

Alpha Holding A/S  
Att.: Bestyrelsen og direktionen  
Harbour House 1  
Sundkrogsgade 21  
2100 København Ø

12. december 2017

## Afgørelse vedrørende regnskabskontrol af Alpha Holding A/S' årsrapporter for 2015 og 2016 samt halvårsrapporten for 1. halvår 2017

**FINANSTILSYNET**  
Århusgade 110  
2100 København Ø

Tlf. 33 55 82 82  
Fax 33 55 82 00  
CVR-nr. 10 59 81 84  
finanstilsynet@ftnet.dk  
www.finanstilsynet.dk

### 1. Afgørelse

Finanstilsynet **påbyder** i medfør af § 197 i lov om finansiel virksomhed<sup>1</sup> Alpha Holding A/S (herefter Alpha Holding eller forsikringsholdingvirksomheden) at udarbejde og offentliggøre supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2016, som retter fejlene under punkt 1.1-1.4.

Finanstilsynet har ikke foretaget en egentlig regnskabskontrol af forsikringsholdingvirksomhedens halvårsrapport for 1. halvår af 2017. Da en række af fejlene i årsrapporten går igen i halvårsrapporten, **påbyder** Finanstilsynet dog forsikringsholdingvirksomheden at offentliggøre supplerende/korrigerende information til halvårsrapporten, som retter fejlene under punkt 1.1-1.2 og 1.4.

Endelig **påbyder** Finanstilsynet, at forsikringsholdingvirksomheden skal indføre en god regnskabsmæssig praksis, jf. § 16, i bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringsselskaber m.v.<sup>2</sup>, da forsikringsholdingvirksomheden ikke har foretaget en korrekt nedskrivningstest af et væsentligt tilgodehavende, og generelt har undladt at rette kendte ikke-korrigerede fejl i en treårig periode.

Finanstilsynet bemærker, at årsrapporten for 2015 indeholdt en mangelfuld ledelseserklæring. Dette medfører, at årsrapporten var fejlbehæftet. Finanstilsynet **påtaler**, at den mangelfulde ledelseserklæring medførte, at årsrapporten for 2015 var fejlbehæftet.

**ERHVERVSMINISTERIET**

<sup>1</sup> Lovbekendtgørelse nr. 1140 af 26. september 2017.

<sup>2</sup> Bekendtgørelse nr. 1723 af 16. december 2015.

Det skal fremgå af den supplerende/korrigerende information til årsrapport og halvårsrapport, at den tidligere offentliggjorte årsrapport og halvårsrapport indeholder fejl, og at der derfor er udarbejdet og offentliggjort supplerende/korrigerende information til årsrapporten og halvårsrapporten efter påbud fra Finanstilsynet.

Alpha Holdings ledelse skal afgive en ledelsespåtegning, som omfatter den supplerende/korrigerende information for årsrapporten for 2016 og halvårsrapporten for 1. halvår 2017. Heraf skal det fremgå, hvorvidt den supplerende/korrigerende information er i overensstemmelse med Finanstilsynets påbud. Den supplerende/korrigerende information vedrørende årsrapporten for 2016 skal revideres af forsikringsholdingvirksomhedens revisor.

Alpha Holding skal offentliggøre den supplerende/korrigerende information og halvårsrapporten for 1. halvår 2017 på samme måde og de samme steder, som årsrapporten for 2016 og halvårsrapporten for 1. halvår 2017 blev offentliggjort.

Den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2016 og halvårsrapporten for 1. halvår 2017 skal offentliggøres og indsendes til Finanstilsynet hurtigst muligt og senest den 3. januar 2018.

Finanstilsynet vurderer, at Alpha Holdings årsrapport for 2016 indeholder følgende fejl (punkt 1.1-1.4):

### **1.1 Forøgelse af den samlede bruttoerstatningshensættelse**

I Finanstilsynets afgørelse af 18. juli 2017 blev Alpha Insurance påbudt at øge selskabets samlede bruttoerstatningshensættelse pr. 31. december 2016 med mindst 407,4 mio. kr. fordelt med beløb på brancher. Finanstilsynet kunne ikke tilslutte sig forsikringselskabets beregning af bruttoerstatningshensættelserne på en række brancher; herunder især domme og ousrage. Forsikringselskabet fik desuden påbud om at foretage en opgørelse af selskabets kapitalgrundlag, solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav efter de forøgede hensættelser.

Den påbudte forøgelse af Alpha Insurances samlede bruttoerstatningshensættelse fremgår ikke af forsikringselskabets eller af Alpha Holdings årsregnskab. Dette er en fejl i henhold til § 65, stk. 1, i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (herafter forsikringsregnskabsbekendtgørelsen)<sup>3</sup>. Den samlede bruttoerstatningshensættelse skal pr. 31. december 2016 øges med mindst 407,4 mio.

---

<sup>3</sup> Bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 med efterfølgende ændring ved bekendtgørelse nr. 688 af 1. juni 2016.

kr. fordelt på de brancher og med de beløb, der fremgår af førnævnte afgørelses bilag 1. De afledte effekter af den øgede bruttoerstatningshensættelse i form af eksempelvis genforsikringens andel og mulige regresser skal også indregnes i den supplerende/korrigerende information.

### **1.2 Nedskrivning af tilgodehavende**

Der er objektiv indikation for værdiforringelse på tilgodehavendet hos [UDE-LADT] på 77,5 mio. kr., da [UDELADT] er blevet erklæret konkurs. Derfor skal der foretages en nedskrivningstest, jf. § 49, stk. 3, i forsikringsregnskabsbekendtgørelsen.

Alpha Insurance har ikke foretaget en nedskrivningstest af tilgodehavendet hos [UDELADT] på 77,5 mio. kr., som opfylder § 49, stk. 3, i forsikringsregnskabsbekendtgørelsen. Finanstilsynet er hverken blevet forelagt dokumentation eller sandsynliggørelse for, at Alpha Insurance kan få tilgodehavendet indfriet gennem aftalen om novation eller gennem genforsikring. Derfor skal Alpha Holding nedskrive tilgodehavendet til 0 kr. Modtagne betalinger mellem balancedagen og det tidspunkt, hvor årsregnskabet udarbejdes, som bekræfter eller afkræfter forhold der eksisterede på balancedagen, kan indgå i opgørelsen af nedskrivningsbehovet, jf. § 41, stk. 3, i forsikringsregnskabsbekendtgørelsen.

### **1.3 Mangelfuld erklæring fra ledelsen om årsrapporten i 2016**

Ledelsen erklærer sig ikke om, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse om de risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af. Dette er en overtrædelse af § 185, stk. 1, nr. 3, i lov om finansiel virksomhed.

### **1.4 Påbud om at vurdere de indregnede værdier forbundet med reasuracekontrakter**

Alpha Insurance er i høj grad afhængig af enkelte genforsikringsselskaber, hvilket indebærer en væsentlig forøget risiko for Alpha Insurance og dermed også for Alpha Holding. Finanstilsynet påbyder som følge heraf Alpha Holding om at foretage en fornyet vurdering af de indregnede værdier forbundet med de væsentligste reasuracekontrakter pr. 31. december 2016 og pr. 30. juni 2017, herunder særligt reassurandører, som forsikrer langhalet risiko, med henblik på at øge sikkerheden for, at værdiansættelsen er foretaget korrekt. Hvis den fornyede vurdering giver anledning til ændrede værdiansættelser, skal ændringerne indarbejdes i den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2016 og halvårsrapporten for 1. halvår 2017. Endvidere skal Alpha Holding oplyse om de forudsætninger og risici, der ligger til grund for værdiansættelsen, samt oplyse om Alpha Holdings politikker og mål for styringen af disse, jf. § 91, b, stk. 1, i forsikringsregnskabsbekendtgørelsen. Hvis

de fornyede vurderinger ikke giver anledning til at ændre værdierne af kontrakterne, skal Alpha Holding i den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2016 og halvårsrapporten for 1. halvår 2017 oplyse om forudsætningerne og risiciene ved værdiansættelsen samt Alpha Holdings politikker og mål for styring af disse, jf. § 91 b, stk. 1, i forsikringsregnskabsbekendtgørelsen.

Ud over fejlene i årsrapporten for 2016 omfatter regnskabskontrollen følgende forhold:

### **1.5 Fejl i årsrapporten for 2015**

Ledelsespåtegningen i Alpha Holdings årsrapport mangler en erklæring om, at ledelsesberetningen indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden henholdsvis koncernen kan påvirkes af. Dette er en overtrædelse af § 185, stk. 1, nr. 3, i lov om finansiel virksomhed.

### **1.6 Påbud om indførelse af god regnskabsmæssig praksis**

Forsikringsholdingvirksomheden har ikke haft et tilstrækkeligt grundlag til at vurdere nedskrivningsbehovet på tilgodehavendet hos [UDELADT] hverken pr. 31. december 2016 eller på tidspunktet for Finanstilsynets henvendelse i august 2017. Dette er en overtrædelse af § 49, stk. 3, i forsikringsregnskabsbekendtgørelsen. Derudover har forsikringsholdingvirksomheden forholdsvis mange kendte ikke-korrigerede fejl i regnskabsårene 2014-2016 af en størrelsesorden, som er usædvanlig for en finansiel virksomhed under tilsyn.

På baggrund af ovenstående giver Finanstilsynet påbud om, at forsikringsholdingvirksomheden skal indføre en god regnskabsmæssig praksis, jf. § 16, i bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringsselskaber m.v.

## **2. Sagsfremstilling**

Finanstilsynet har foretaget en regnskabskontrol af årsrapporten, herunder koncernregnskabet, for Alpha Holding for både 2015 og 2016. Kontrollerne er foretaget som led i den kontrol af finansielle virksomheders årsrapporter, som Finanstilsynet udfører i medfør af § 344, stk.1, i lov om finansiel virksomhed.

Begge årsrapporter med tilhørende koncernregnskaber er aflagt efter lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Årsrapporterne med tilhørende koncernregnskab er revideret af KPMG statsautoriseret revisionspartnerselskab. For begge årsrapporter er revisionspåtegningerne afgivet uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Grundlaget for sagsfremstillingen udgøres af den kommunikation, som Finanstilsynet har haft med Alpha Holdings fuldt ejede datterselskab Alpha Insurance, hvori forsikringsaktiviteten ligger.

I forbindelse med regnskabskontrollen af årsrapporten for 2015 sendte Finanstilsynet den 23. september 2016 et høringsbrev til Alpha Insurance, som forsikringsselskabet besvarede den 14. oktober 2016. Derudover blev der den 15. februar 2017 afholdt et møde mellem Alpha Insurance og Finanstilsynet.

I e-mail af 9. august 2017 anmodede Finanstilsynet om oplysninger vedrørende tilgodehavendet hos [UDELADT]. Alpha Insurance svarede herpå den 25. august 2017. I e-mail af 5. september 2017 anmodede Finanstilsynet om yderligere oplysninger om tilgodehavendet, hvilket forsikringsselskabet svarede på den 14. september 2017.

Den 3. oktober 2017 sendte Finanstilsynet udkast til afgørelse i partshøring hos Alpha Holding. Alpha Holding fremsendte sit partshøringssvar den 20. oktober 2017.

### **2.1 Forøgelse af den samlede bruttoerstatningshensættelse**

Finanstilsynet meddelte Alpha Insurance den 17. maj 2016, at Finanstilsynet igangsatte en inspektion med fokus på forsikringsselskabets metode til at afsætte hensættelser og opgøre solvenskapitalkravet.

Første del af denne inspektion resulterede i et påbud af 18. juli 2017 om, at Alpha Insurance skulle øge sin bruttoerstatningshensættelse pr. 31. december 2016 med mindst 407,4 mio. kr. fordelt på følgende brancher:

- Dommage ouvrage: 239,6 mio. kr.
- Indkomstsikring: 30,2 mio. kr.
- Motoransvarsforsikring: 63,4 mio. kr.
- Anden motorforsikring (kasko): 38,2 mio. kr.
- Almindelig ansvarsforsikring: 27,8 mio. kr.
- Brand og andre skader på ejendom: 4,3 mio. kr.
- Retshjælpsforsikring: 3,9 mio. kr.

For en nærmere beskrivelse henvises til Finanstilsynets afgørelse af 18. juli 2017, hvoraf det også fremgår, at Finanstilsynet forventer at afslutte inspektionen i Alpha Insurance på et senere tidspunkt.

I sit partshøringssvar af 20. oktober 2017 beskrev Alpha Holding, at selskabet løbende arbejder med en yderligere styrkelse af selskabets dokumentation og grundlag for best estimate navnlig for reserverne for dommage ouvrage.

Desuden arbejder Alpha Holding fortsat med analyse og dokumentation for de øvrige brancher.

Alpha Holding forklarede endvidere, at det er yderst vanskeligt at indhente offentligt tilgængelige statistikker på fransk bygningskadeforsikring fordelt på produkterne dommage ouvrage og décennale. Alpha vurderede, at det er vigtigt at kunne skelne mellem disse to meget forskellige forsikringsprodukter som følge af deres forskellige risikoprofil og deraf forskellige skadeprocenter.

Alpha Holding henviste i førnævnte partshøringssvar til en analyse fra foreningen af franske forsikringsselskaber, som viser, at præmieindtægterne vedrørende dommage ouvrage og décennale udgør henholdsvis 29,4 pct. og 70,6 pct. Fordelingen foretages ud fra produkternes risikoprofil og er derfor normalt et godt estimat for, hvorledes risiko, og dermed skadeprocenterne for de to produkter, bør fordeles.

Alpha Holding skrev desuden, at Finanstilsynets afgørelse af 18. juli 2017 ikke afspejler "best estimate" for bl.a. hensættelserne på dommage ouvrage. Alpha Holding vurderede, at Finanstilsynet benytter en metode, som ikke tager højde for de særlige egenskaber som forsikringsproduktet dommage ouvrage besidder i Frankrig, herunder regresadgang, hvilket dermed giver for stor usikkerhed i Finanstilsynets analyse af netop dommage ouvrage-forretningen.

## **2.2 Nedskrivning af tilgodehavende**

I e-mail af 9. august 2017 anmodede Finanstilsynet om en redegørelse for, hvorfor tilgodehavendet til [UDELADT] er steget, samt hvornår forsikringsselskabet forventer at få indfriet tilgodehavendet. Finanstilsynet anmodede desuden om, at forsikringsselskabet fremsendte sin nedskrivningstest på tilgodehavendet.

I e-mail af 25. august 2017 svarede forsikringsselskabet på Finanstilsynets henvendelse og vedlagde sin seneste status vedrørende indkrævning af tilgodehavendet. Efter forsikringsselskabets opfattelse udgjorde denne status både den efterspurgte redegørelse og nedskrivningstest. Forsikringsselskabet oplyste, at tilgodehavendet hos [UDELADT] udgjorde 60,1 mio. kr. pr. 17. august 2017. Af revisionsprotokollatet fremgår det, at tilgodehavendet udgjorde 77,5 mio. kr. på balancedagen 31. december 2016.

I redegørelsen forklarede Alpha Insurance, at [UDELADT] blev brugt som reassurandør i perioden 2007-2011. Da det stod klart, at [UDELADT] var i økonomiske vanskeligheder og ikke kunne betale Alpha Insurance, antog Alpha Insurance en advokat. Denne advokat fik en aftale om novation med [UDELADT], hvorved Alpha Insurance kunne gøre tilgodehavendet mod [UDELADT] gældende mod [UDELADT] reassurandører og få nogle af pengene

tilbage. Aftalen om novation trådte i kraft den 1. november 2014, og siden da har Alpha Insurances advokat haft kontakt med flere af [UDELADT] reassurandører. Der er sendt krav til forskellige reassurandører, og de første betalinger blev modtaget i 2016 og i starten af 2017. Disse betalinger udgør ca. 8,6 mio. kr.

Tilbud om kommutation er desuden blevet sendt til yderligere to af [UDELADT] reassurandører for et samlet beløb på ca. 9 mio. kr. Alpha Insurance forklarer desuden, at tilbud om kommutation snart vil blive sendt til andre af [UDELADT] reassurandører, hvoraf nogle indeholder beløb for flere hundretusinde euro.

Desuden forklarer Alpha Insurance, at selskabet har indledt en international voldgiftssag mod [UDELADT], som har nægtet at acceptere gyldigheden af aftalen om novation mellem Alpha Insurance og [UDELADT]. Kravet mod [UDELADT] udgør ca. 8,3 mio. kr.

Endelig forklarer Alpha Insurance, at det ikke har krav mod konkursboet efter [UDELADT].

I e-mail af 5. september 2017 anmodede Finanstilsynet om at modtage den nedskrivningstest, der lå til grund for årsregnskabet for 2016. Den 14. september 2017 fremsendte Alpha Insurance den redegørelse, som lå til grund for indregningen af tilgodehavendet i årsregnskabet for 2016. Denne redegørelse indeholdt ikke væsentlig ny information i forhold til den tidligere fremsendte redegørelse af 25. august 2017.

I sit partshøringssvar af 20. oktober 2017 forklarede Alpha Holding følgende:

- Der er flere reassuranceaftaler med [UDELADT]
- Alpha Insurance har ikke noget krav imod et eventuelt konkursbo i [UDELADT]
- Aftalen om novation med [UDELADT] trådte i kraft den 10. november 2014
- Alpha Insurance er ikke bekendt med, at [UDELADT], som er hjemmehørende i [UDELADT], er erklæret konkurs andre steder end i [UDELADT]

Det samlede krav mod [UDELADT] udgør efter Alpha Insurances opgørelse 46,7 mio. kr. pr. 30. september 2017. Alpha Holding bemærkede, at der siden selskabets redegørelse af 25. august 2017 er sendt yderligere opkrævninger til [UDELADT] reassurandører.

Alpha Holding forklarede desuden, at tilgodehavendet hos [UDELADT] ikke alene afhænger af muligheden for at opnå betalinger fra [UDELADT] genfor-

sikringselskaber, da netop denne risiko er afdækket ved den debitorforsikring, som Alpha Insurance har tegnet hos [UDELADT]. Debitorforsikringen dækker tab på tilgodehavender [UDELADT].

Alpha Holding mente derfor, at det samlede tilgodehavende hos [UDELADT] pr. 31. december 2016 ville kunne indeholdes i denne forsikring, set sammen med den foretagne hensættelse til tab på debitorer, som er direkte henført til [UDELADT] i 2017. Baseret herpå, samt det forhold at novation var trådt i kraft den 10. november 2014, har direktionen for Alpha Holding ikke fundet det relevant at udarbejde en egentlig nedskrivningstest som følge af, at direktion og bestyrelse har vurderet, at der alene er en beskeden risiko for tab på dette tilgodehavende.

### **2.3 Mangelfuld erklæring fra ledelsen om årsrapporten for 2016**

Af ledelsespåtegningen fremgår det bl.a., at ledelsesberetningen efter ledelsens opfattelse indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og datterselskabets drift og økonomiske forhold og finansielle stilling. Det fremgår endvidere at ledelsesberetningen efter ledelsens opfattelse indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens og datterselskabets aktiviteter og finansielle stilling og beskriver de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Af Alpha Holdings partshøringssvar af 20. oktober 2017 fremgår det, at forsikringsholdingvirksomheden er enig i, at ledelsespåtegningen er ufuldstændig.

Forsikringsholdingvirksomhedens ledelse bekræfter, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse om de risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af. Forsikringsholdingvirksomheden vedlagde en opdateret erklæring som bilag til sit partshøringssvar.

### **2.4 Indregnede værdier forbundet med reassurancekontrakter**

Finanstilsynet bemærker, at Alpha Insurance i høj grad er afhængig af enkelte genforsikringsselskaber, hvilket indebærer en væsentlig forøget risiko for Alpha Insurance og dermed også for Alpha Holding, hvis et eller flere af selskaberne kommer i økonomiske vanskeligheder.

Finanstilsynet vurderer derfor, at Alpha Holding skal foretage en fornyet vurdering af de indregnede værdier forbundet med de væsentligste reassurancekontrakter pr. 31. december 2016 og pr. 30. juni 2017, herunder særligt reassurandører, som forsikrer langhalet risiko, med henblik på at øge sikkerheden for, at værdiansættelsen er foretaget korrekt. Endvidere vurderer Finanstilsynet, at Alpha Holding skal oplyse om de forudsætninger, der ligger



til grund for værdiansættelsen og beskrive de risici, der er i forbindelse med kontrakterne samt selskabets politikker og mål for styring af disse.

Af Alpha Holdings partshøringssvar af 20. oktober 2017 fremgår det, at bestyrelsen og direktionen løbende vurderer alle reassurandører og i særdeleshed reassurandører som genforsikrer Alpha Insurances langhalede risici. Vurderingerne foretages såvel ved gennemgang af reassurandørernes årsrapporter, som ved indhentning af ratings fra eksterne bureauer. Alpha Holding har en politik om, at selskabet ikke benytter reassuranceselskaber med en lavere rating end "A-" uden bestyrelsens godkendelse i hvert enkelt tilfælde.

Bestyrelsen og direktionen identificerede i sit partshøringssvar fem væsentlige reassurandører, som forsikrer langhalet risiko fra Alpha Insurance. Forsikringsholdingvirksomheden beskrev den økonomiske udvikling samt ratingen i de enkelte genforsikringselskaber.

Bestyrelsen og direktionen vurderede, at de opdaterede finansielle oplysninger og øvrige informationer for de enkelte genforsikringselskaber ikke giver anledning til en anden vurdering, end den som blev lagt til grund ved udarbejdelsen af henholdsvis årsrapporten pr. 31. december 2016 og halvårsrapporten pr. 30. juni 2017.

Alpha Holding konkluderede på denne baggrund, at årsrapporten for 2016 ikke indeholder fejl i de indregnede værdier forbundet med de væsentligste reinsurance-kontrakter pr. 31. december 2016.

Forsikringsholdingvirksomheden forklarede, at det giver risikoplysninger i forbindelse med reinsurancekontrakter i årsrapporten, herunder såvel politikker som mål for styring af disse.

## **2.5 Fejl i årsrapporten for 2015**

Ledelsespåtegningen i årsrapporten for 2015 for Alpha Holding mangler en erklæring af, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden henholdsvis koncernen kan påvirkes af, jf. § 185, stk. 1, nr. 3, i lov om finansiel virksomhed.

Finanstilsynet gjorde Alpha Insurance opmærksom på forholdet i høringsbrevet og bad Alpha Insurance om at bekræfte, at ledelsen mener, at ledelsesberetningen indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden henholdsvis koncernen kan påvirkes af.

I svaret på høringsbrevet bekræftede Alpha Insurance, at ledelsesberetningen indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden henholdsvis koncernen kan påvirkes af. Alpha Insurance anerkendte, at forholdet var en fravigelse fra loven, og at det var en fejl fra selskabets side. I tillæg til dette vedlagde Alpha Insurance en ny ledelsespåtegning omfattende den manglende del, som var underskrevet af direktionen og bestyrelsen. Erklæringen omfattede dog kun selskabet og ikke koncernen.

## 2.6 Påbud om indførelse af god regnskabsmæssig praksis

For sagsfremstilling angående mangelfuld nedskrivningstest af tilgodehaven- det hos [UDELADT] henvises til afsnit 2.2.

Forsikringsholdingvirksomhedens revisor havde henledt virksomhedens opmærksomhed på en række ikke-korrigerede fejl i regnskabsårene 2014-2016. Disse ikke-korrigerede fejl udgjorde følgende i procent af balance, egenkapital, bruttopræmieindtægter og resultat efter skat:

**Tabel 1**

Ikke-korrigerede fejl			
i pct.	2014	2015	2016
Balance	0,16	0,14	0,1
Egenkapital	2,05	2,07	1,8
Bruttopræmieindtægter	0,24	0,41	0,16
Resultat efter skat	25,3	22,9	13,2

De ikke-korrigerede fejl udgjorde i alle tre år mindst 1,8 pct. af egenkapitalen og mellem 13-25 pct. af årets resultat efter skat. I forhold til balancen udgjorde de ikke-korrigerede fejl mellem 0,1-0,16 pct., og de udgjorde 0,16-0,41 pct. af bruttopræmieindtægterne.

På baggrund af størrelsen og arten af de ikke-korrigerede fejl og under forudsætning af, at bestyrelsen var enig heri, erklærede revisor sig i alle tre år enig med direktionens vurdering af, at fejlene var uvæsentlige både enkeltvis og samlet.

## 3. Retligt grundlag

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser skal der tages hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis - og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen, jf. § 41, stk. 3, i forsikringsregnskabsbekendtgørelsen.

Af § 49, stk. 3, i forsikringsregnskabsbekendtgørelsen fremgår det, at hvis der er indtruffet objektiv indikation på værdiforringelse, skal udlån og tilgodehavender omfattet af stk. 1 nedskrives med forskellen mellem den regnskabsmæssig værdi og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger diskonteret med udlånets eller tilgodehavendets oprindelige effektive rente. Hvis en efterfølgende begivenhed bevirker, at værdiforringelsen er reduceret helt eller delvist, skal nedskrivningen tilbageføres tilsvarende. Tilbageførsel skal indregnes i resultatopgørelsen.

Det følger af § 65, stk. 1, i forsikringsregnskabsbekendtgørelsen, at hensættelser til forsikringsforpligtelser skal opgøres således, at de under hensyntagen til, hvad der med rimelighed kan forudses, er tilstrækkelige til at dække samtlige virksomhedens forsikringsforpligtelser.

Af § 91 b, stk. 1, i forsikringsregnskabsbekendtgørelsen fremgår det, at virksomheden skal beskrive sine finansielle risici samt sine politikker og mål for styringen af finansielle risici.

Af § 185, stk. 1, nr. 3, i lov om finansiel virksomhed fremgår det, at når årsrapporten er udarbejdet, skal alle medlemmer af bestyrelsen og direktionen underskrive den og datere underskriften. De skal give deres underskrift i tilknytning til en ledespåtegning, hvor hvert enkelt medlems navn og funktion i forhold til selskabet er tydeligt angivet, og hvori de erklærer, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens og, hvis der er udarbejdet koncernregnskab, koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden henholdsvis koncernen kan påvirkes af.

Årsregnskabet og et eventuelt koncernregnskab skal give et retvisende billede af virksomhedens og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultatet. Ledelsesberetningen skal indeholde en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler, jf. § 186, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Det fremgår af § 188, stk. 1, nr. 3, i lov om finansiel virksomhed, at alle relevante forhold skal indgå i årsrapporten, medmindre de er ubetydelige (væsentlighed). Hvis flere ubetydelige forhold tilsammen anses for at være betydelige, skal de dog indgå.

Enhver værdiændring skal vises, uanset indvirkningen på egenkapital og resultatopgørelsen (neutralitet), jf. § 188, stk. 1, nr. 5.

Indregningsmetoder og målegrundlag skal anvendes ensartet på samme kategori af forhold (konsistens), jf. § 188, stk. 1, nr. 7.

Af § 16, i bekendtgørelse om ledelse og styring af forsikringsselskaber m.v. fremgår det, at virksomheden skal have en god regnskabsmæssig praksis. Dette indebærer blandt andet, at virksomheden kan dokumentere, at offentliggjorte års- og delårsrapporter, herunder alle enkeltposter og noter, er udarbejdet i overensstemmelse med det regelsæt, der gælder for den pågældende rapport. En god regnskabsmæssig praksis indebærer også, at virksomheden indhenter nødvendig information til brug for udarbejdelse af års- og delårsrapporter, herunder al relevant information til brug for fastlæggelse af regnskabsposter, der baseres på regnskabsmæssige skøn.

#### **4. Finanstilsynets vurdering**

##### **4.1 Forøgelse af den samlede bruttoerstatningshensættelse**

For en nærmere redegørelse for Finanstilsynets vurdering af forholdet henvises til afsnit 5 i Finanstilsynets afgørelse af 18. juli 2017.

Det følger af ovennævnte afgørelse, at Alpha Insurances og dermed også Alpha Holdings bruttoerstatningshensættelse er mindst 407,4 mio. kr. for lav pr. 31. december 2016. Beløbet svarer til 23,3 pct. af Alpha Holding bruttoerstatningshensættelser. Beløbet er desuden større end selskabets egenkapital og flere gange større end årets resultat. Finanstilsynet vurderer på denne baggrund, at fravigelsen er væsentlig.

Finanstilsynet har læst Alpha Holdings partshøringssvar. Finanstilsynet vurderer ikke, at partshøringssvaret giver anledning til en ændret vurdering i forhold til Finanstilsynets afgørelse af 18. juli 2017.

##### **4.2 Nedskrivning af tilgodehavende**

Alpha Holding måler sine udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris. På balancedagen skal forsikringsselskabet vurdere, om der er objektiv indikation for, at dens udlån og tilgodehavender er værdiforringede. Hvis dette er tilfældet, skal forsikringsselskabet foretage en nedskrivningstest, jf. § 49, stk. 3, i forsikringsregnskabsbekendtgørelsen.

Finanstilsynet vurderer, at der er objektiv indikation for værdiforringelse på tilgodehavendet hos [UDELADT], da skyldner blev erklæret konkurs i [UDELADT], og da skyldner allerede i regnskabsåret 2011 var i restance.

På foranledning af Finanstilsynets henvendelser har Alpha Insurance fremsendt en redegørelse fra januar 2017 til brug for årsregnskabet for 2016, som omhandler tilgodehavendet hos [UDELADT].

Alpha Insurance har indgået en aftale om novation med [UDELA DT], hvorved Alpha Insurance kan gøre krav gældende mod flere af [UDELA DT] genforsikringsselskaber. Finanstilsynet vurderer, at værdien af tilgodehavendet hos [UDELA DT] afhænger af muligheden for at opnå betalinger fra [UDELA DT] genforsikringsselskaber og af, hvorvidt selskabets debitorforsikring hos [UDELA DT] kan dække tab på [UDELA DT].

Finanstilsynet vurderer, at Alpha Insurance i sin redegørelse fra januar 2017 ikke har dokumenteret og sandsynliggjort omfanget af betalinger fra [UDELA DT] genforsikringsselskaber, herunder at Alpha Insurance har et retmæssigt krav mod [UDELA DT] genforsikringsselskaber, og at disse selskaber har en betalingsevne. Derfor vurderer Finanstilsynet, at den fremsendte redegørelse ikke udgør et tilstrækkeligt grundlag til at kunne indregne et tilgodehavende hos [UDELA DT]. Dette medfører efter Finanstilsynets vurdering, at Alpha Insurance og dermed også Alpha Holding skal nedskrive tilgodehavendet hos [UDELA DT] til 0 kr. på balancedagen 31. december 2016. Finanstilsynet bemærker i relation hertil, at debitorforsikringsaftalen med [UDELA DT] efter det af Alpha Holding oplyste, først træder kraft 1. juli 2016, hvilket er efter, at [UDELA DT] kom i restance og senere blev erklæret konkurs i [UDELA DT]. Finanstilsynet er ikke blevet forelagt dokumentation eller sandsynliggørelse for, at [UDELA DT] kan og vil dække tab på Alpha Insurances tilgodehavende hos [UDELA DT]. Endelig bemærker Finanstilsynet, at [UDELA DT] ikke længere er under tilsyn som forsikringsselskab i [UDELA DT].

Såfremt en efterfølgende begivenhed bevirker, at værdiforringelsen er reduceret helt eller delvist, skal nedskrivningen tilbageføres tilsvarende, jf. § 49, stk. 3, i forsikringsregnskabsbekendtgørelsen. Finanstilsynet bemærker, at koncernen i løbet af 2017 har modtaget betalinger. For regnskabsåret 2017 kan nedskrivningen derfor tilbageføres med størrelsen af de modtagne betalinger. Betalinger der finder sted efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, kan indgå i opgørelsen af nedskrivningsbehovet hvis betalingerne bekræfter eller afkræfter forhold, som forelå på balancedagen, jf. § 41, stk. 3, i forsikringsregnskabsbekendtgørelsen. Såfremt Alpha Holding kan dokumentere overfor Finanstilsynet, at [UDELA DT] kan og vil dække tab på tilgodehavendet hos [UDELA DT], vil dette ligeledes kunne indgå i en beregning af nedskrivningsbehovet.

#### **4.3 Mangelfuld erklæring fra ledelsen om årsrapporten**

Finanstilsynet vurderer, at det er en fravigelse fra § 185, stk. 1, nr. 3, i lov om finansiel virksomhed, at ledelsespåtegningen mangler en erklæring om, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af. Ledelsen har alene givet denne erklæring i forhold til moderselskabet. Finanstilsynet bemærker,

at risiciene i moderselskabet og koncernen ikke nødvendigvis er sammenfaldende, da koncernen har en betydeligt større aktivitet end moderselskabet og dermed kan påvirkes af andre risici og usikkerhedsfaktorer.

#### **4.4 Indregnede værdier forbundet med reassurancekontrakter**

Alpha Holding har i sit partshøringssvar gennemgået og vurderet fem af sine reassurandører. Finanstilsynet vurderer, at denne gennemgang er forholdsvis overordnet.

Finanstilsynet bemærker, at Alpha Insurance i høj grad er afhængig af enkelte genforsikringsselskaber, hvilket indebærer en væsentlig forøget risiko for Alpha Insurance og dermed også for Alpha Holding, hvis et eller flere af genforsikringsselskaberne kommer i økonomiske vanskeligheder.

Finanstilsynet vurderer derfor fortsat, at Alpha Holding skal foretage en fornyet og udbygget vurdering af de indregnede værdier forbundet med de væsentligste reassurancekontrakter pr. 31. december 2016 og pr. 30. juni 2017, herunder særligt reassurandører, som forsikrer langhalet risiko, med henblik på at øge sikkerheden for, at værdiansættelsen af kontrakterne er foretaget korrekt.

Finanstilsynet vurderer endvidere, at Alpha Holding skal give tilstrækkelige oplysninger om forudsætningerne for værdiansættelsen af kontrakterne og de risici, der er i forbindelse med kontrakterne samt selskabets politikker og mål for styringen af disse, så regnskabsbrugere får mulighed for at kunne vurdere disse, jf. § 91 b, stk. 1, i forsikringsregnskabsbekendtgørelsen. Finanstilsynet vurderer, at de nuværende oplysninger i ledelsesberetningen ikke er tilstrækkeligt omfattende i forhold til forsikringsholdingvirksomhedens betydelige genforsikringsrisici.

Finanstilsynet bemærker i relation hertil, at oplysningerne skal fremgå af noteplysningerne til årsregnskabet og ikke af ledelsesberetningen.

#### **4.5 Påtale af fejl i årsrapporten for 2015**

Finanstilsynet vurderer, at det er en fravigelse fra kravet i § 185, stk. 1, nr. 3, i lov om finansiel virksomhed, at ledespåtegningen i Alpha Holdings årsrapport mangler en erklæring af, at ledelsesberetningen indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden henholdsvis koncernen kan påvirkes af.

Da erklæringen kun omfatter selskabet og ikke koncernen, er ledespåtegningen ufuldstændig. Regnskabsbrugere ved derfor ikke, hvorvidt ledelsen mener, om ledelsesberetningen indeholder en beskrivelse af de væsentligste

risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af. Det er på denne baggrund Finanstilsynets vurdering, at den manglende erklæring er en fejl.

#### **4.6 Påbud om indførelse af god regnskabsmæssig praksis**

Da der er objektiv indikation for værdiforringelse på tilgodehavendet til [UDE-LADT], skal det nedskrives med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger diskonteret med udlånets eller tilgodehavendets oprindelige effektive rente, jf. § 49, stk. 3, i forsikringsregnskabsbekendtgørelsen. Finanstilsynet vurderer, at Alpha Insurance ikke har foretaget en sådan nedskrivningsberegning, da de forventede fremtidige betalinger samt en sandsynliggørelse for, at forsikrings-selskabet vil modtage disse, ikke er opgjort i de redegørelser, som forsikrings-selskabet har sendt til Finanstilsynet. Derfor vurderer Finanstilsynet, at forsikrings-selskabet og dermed også Alpha Holding ikke har indhentet den relevante information til brug for fastlæggelse af regnskabsposter, der baseres på regnskabsmæssige skøn, jf. § 16, i ledelsesbekendtgørelsen for forsikrings-selskaber.

Derudover har forsikringsholdingvirksomheden forholdsvis mange ikke-korrigerede fejl af en størrelsesorden, som er usædvanlig for en finansiel virksomhed under tilsyn, og selskabet har, på trods af at revisor har henledt opmærksomheden på fejlene, undladt at korrigere dem.

På baggrund af ovenstående forhold vurderer Finanstilsynet, at Alpha Holding ikke har en god regnskabsmæssig praksis, jf. § 16, i ledelsesbekendtgørelsen for forsikrings-selskaber.

### **5. Klagevejledning**

Finanstilsynets afgørelse kan, senest 4 uger efter at afgørelsen er modtaget, indbringes for Erhvervsankenævnet pr. e-mail til adressen ean@erst.dk eller pr. post til Nævnenes Hus, Toldboden 2, 8800 Viborg, jf. § 372, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Det følger af § 7, stk. 2, i bekendtgørelse om Erhvervsankenævnet, at det er forbundet med et gebyr på 4.000 kr. at klage til Erhvervsankenævnet. Ved klager over forhold, der ikke vedrører klagerens aktuelle eller fremtidige erhvervsforhold, er gebyret dog 2.000 kr. Efter § 15, stk. 4, i nævnte bekendtgørelse, kan nævnet eller formanden på dets vegne træffe bestemmelse om hel eller delvis tilbagebetaling af det indbetalte gebyr, hvis der gives klageren helt eller delvist medhold. Gebyret tilbagebetales, hvis klagen afvises.

## **6. Offentliggørelse**

Finanstilsynet og selskabet skal offentliggøre afgørelsen i medfør af § 354 a, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Kopi af denne afgørelse er sendt til forsikringsholdingvirksomhedens eksterne revisorer.