

Bestyrelsen og direktionen for  
Danica Pension A/S

**Finanstilsynet**

14. september 2015

Ref. HHE

J.nr.6645-0502

## **Afgørelse om delvis regnskabskontrol af Danica Pensions årsrapport for 2014**

I forlængelse af en henvendelse fra Danica Pension A/S (herefter Danica Pension) har Finanstilsynet foretaget en delvis<sup>1</sup> regnskabskontrol af Danica Pensions årsrapport for 2014. Dette er sket som led i den kontrol af finansielle virksomheders års- og delårsrapporter, som Finanstilsynet udfører i medfør af § 344, stk. 1, i lov om finansiell virksomhed<sup>2</sup>.

Årsrapporten for 2014, der er udarbejdet i henhold til § 183, stk. 1, i lov om finansiell virksomhed, er aflagt efter bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser<sup>3</sup> (herefter regnskabsbekendtgørelsen).

Årsrapporten for 2014 er revideret af Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab. Revisionspåtegningen er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Finanstilsynet har haft en dialog med Danica Pension om den tekniske opgørelse af selskabets livsforsikringshensættelser vedrørende den såkaldte 'Rød Ordning', som er en ordning tegnet af Danske Bank A/S (herefter Danske Bank) for dets medarbejdere i det daværende Statsanstalten for Livsforsikring (nu Danica Pension), og om den regnskabsmæssige behandling af ordningen.

Som følge af dialogen offentliggjorde Danica Pension den 22. juli 2015 korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2014.

Finanstilsynet fremsendte den 14. august 2015 udkast til afgørelse til Danica Pension. Danica Pension svarede herpå den 17. august 2015.

---

<sup>1</sup> Regnskabskontrollen har alene fokuseret på en afgrænset del af årsrapporten for 2014. Det skal derfor bemærkes, at gennemgangen af årsrapporten ikke kan anses for udtømmende.

<sup>2</sup> Lovbekendtgørelse nr. 182 af 18. februar 2015

<sup>3</sup> Bekendtgørelse nr. 112 af 7. februar 2013

## Afgørelse

Det er Finanstilsynets vurdering, at Danica Pensions årsrapport for 2014 indeholder følgende fejl:

### 1. Manglende livsforsikringshensættelser under 'Rød Ordning'

Livsforsikringshensættelserne under 'Rød Ordning' er opgjort som værdien af pensionstilsagnene med fradrag af en garantistillelse fra Danske Bank. Dette er ikke i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens § 65, og er endvidere i strid med modregningsforbuddet i § 188, stk. 1, nr. 8, i lov om finansiel virksomhed.

Danica Pension har som følge af dialogen med Finanstilsynet samtidig med offentliggørelse af halvårsrapport for 2015 den 22. juli 2015 offentliggjort korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2014, hvori Danica Pension har korrigeret den regnskabsmæssige metode for måling og præsentation af livsforsikringshensættelserne til 'Rød Ordning'.

Som følge af ovennævnte skal Finanstilsynet i medfør af § 197 i lov om finansiel virksomhed påtale, at der er fejl i Danica Pensions årsrapport for 2014.

## 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 Dahlerups Pakhus, Langelinie Allé 17, Postboks 2000, 2100 København Ø, tlf. 33 30 76 22, jf. § 372, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Det følger af § 7 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 klagen helt eller delvist medhold. Gebyret tilbagebetales, hvis klagen afvises.

## Offentliggørelse

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

## 1. Sagsfremstilling og vurdering

### 1.1 Sagsfremstilling

Danica Pension og Finanstilsynet har siden slutningen af 2014 været i dialog om størrelsen af livsforsikringshensættelserne under 'Rød Ordning' i Danica Pension. 'Rød Ordning' er en pensionsordning for cirka 1.300 medarbejdere i Danske Bank, hvoraf cirka 1.100 er pensionerede i dag. Ordningen er etableret tilbage i 1930'erne. Pensionsordningen er lukket for tilgang.

Selve den regnskabsmæssige behandling blev drøftet på to møder den 11. juni 2015 og den 9. juli 2015 samt i korrespondance mellem Finanstilsynet, Danica Pension og Danske Bank i perioden juni-juli 2015.

Danica Pension har oplyst, at pensionstilsagnene er betinget af, at Danica Pension opnår et reelt investeringsafkast på mindst 3,5 pct. før pensionsafkastsskat (PAL), og at der ikke indføres nye skatter og afgifter, som påvirker pensionsordningen. I forbindelse med at Danica Pension i 2005 nedsatte satserne for opregulering af pensionsudbetalingerne efter pensionering fra 60 pct. / 50 pct. af den fulde pristalsregulering til 16 pct. / 11 pct., afgav Danske Bank en finansgaranti overfor Danica Pension for at undgå yderligere reduktion af pensionsudbetalingerne. Danske Bank garanterede, at Danica Pension opnår et reelt investeringsafkast på mindst 3,5 pct. p.a. Danske Bank kan ændre eller opsige garantien med et års varsel.

Efter Danica Pensions opfattelse medfører dette, at pensionstilsagnene vil blive nedsat, såfremt afkastbetingelsen ikke opfyldes, og Danske Bank enten ikke opfylder eller opsiger garantien. Som følge heraf har Danica Pension ikke hensat til det fulde pensionstilsagn, men hensat til værdien af pensionstilsagnet under hensyn til retten til at nedsætte ydelserne og fratrukket værdien af garantien.

Ud fra fremskrivninger af det forventede afkast fem år frem samt Danicas budgetter og driftsplaner beregner Danske Bank, hvorvidt der er behov for at hensætte til garantien. Ved udgangen af 2014 viste Danske Banks beregning en buffer på 323 mio. kr. Grundet usikkerhed under kontrakten valgte Danske Bank dog at medregne et ledelsesmæssigt skøn på 200 mio. kr. som en hensat forpligtelse, jf. IAS 37.

For at sikre, at pensionerne er sikret reservemæssigt, og at pensionerne dermed vil kunne udbetales uafhængigt af arbejdsgiverens økonomiske situation, fremgår det af § 1 i lov om tilsyn med firmapensionskasser, at ethvert løfte om pension (pensionstilsagn) i forbindelse med et ansættelsesforhold skal afdækkes enten i et forsikringsselskab eller en pensionskasse. Dette gælder uanset om pensionstilsagnet er garanteret, betinget eller uga-

ranteret. Denne praksis følger desuden af 'Rapport om undersøgelse af hensigtsmæssigheden i den gældende lov om tilsyn med firmapensionskasser', som blev udarbejdet af et under Økonomi- og Erhvervsministeriet nedsat udvalg fra 3. oktober 2006.

Finanstilsynet fandt som følge heraf, at Danica Pension skulle indregne den fulde hensættelse til pensionstagerne, jf. regnskabsbekendtgørelsens § 65, og, at det var en fejl, at garantien var modregnet i pensionsforpligtelserne i Danica Pensions årsrapport for 2014, hvorfor der ikke var hensat det fulde beløb.

Det var endvidere Finanstilsynets umiddelbare vurdering, at Danica Pension i sin årsrapport for 2014 skulle have foretaget de fulde livsforsikringshensættelser, at livsforsikringshensættelserne skulle have været ca. 1,1 mia. kr. større, og at Danica Pension ikke kunne modregne den af Danske Bank stillede garanti i sine livsforsikringshensættelser under 'Rød Ordning'. Med henvisning til bankens beskrivelse af, hvorledes værdien af den hensatte forpligtelse på 200 mio. kr. i Danske Banks årsrapport for 2014 var beregnet, vurderede Finanstilsynet, at dette beløb rimeligvis måtte angive dagsværdien af garantien ultimo 2014. Danica Pension ville derfor i årsrapporten for 2014 have kunnet indregne dagsværdien af garantien på 200 mio. kr. som et aktiv, jf. lov om finansiel virksomhed § 189.

Herudover vurderede Finanstilsynet, at forholdet umiddelbart var væsentligt for Danica Pensions årsrapport for 2014, da den anslåede resultatmæssige effekt udgjorde ca. 900 mio. kr. før skat svarende til 37 % af resultat før skat og 4,3 % af egenkapitalen, hvorfor det var Finanstilsynets holdning, at Danica Pension burde offentliggøre korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2014.

Efter dialogen med Finanstilsynet valgte Danica Pension at foretage de fulde livsforsikringshensættelser under 'Rød Ordning' samt at indregne dagsværdien af garantien til 200 mio. kr. og udsende korrigerende/supplerende information til årsrapporten herom.

Danica Pension offentliggjorde efterfølgende i forbindelse med offentliggørelsen af halvårsrapporten for 2015 den 22. juli 2015 den nævnte korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2014.

I den korrigerende/supplerende information er ændringerne oplyst at være foretaget for de regnskabsposter, hvor det har været praktisk muligt at foretage rettelser tilbage til 2010. Dette indebærer, at rettelserne har forøget livsforsikringshensættelserne pr. 31. december 2014 med 1.037 mio. kr., at afkastgarantien er indregnet som et selvstændigt aktiv til en skønnet dagsværdi på 200 mio. kr., at egenkapitalen på samme tidspunkt er reduceret med netto 736 mio. kr. efter skat, idet der som konsekvens af de forøgede

livsforsikringshensættelser er indregnet et skattetilgodehavende på 228 mio. kr. og en forpligtelse vedrørende pensionsafkastskat (PAL) på 127 mio. kr. og at årets resultat i 2014 er forøget med 103 mio. kr.

Finanstilsynet fremsendte den 14. august 2015 udkast til afgørelse til høring til Danica Pension. Danica Pension svarede herpå den 17. august 2015.

Danica Pensions høringssvar bestod i forslag til en række justeringer af teksterne i det fremsendte udkast.

Finanstilsynet har imødekommet forslagene i det omfang, de bidrog til at tydeliggøre sagsforløbet og sagsbeskrivelsen og ikke var i modstrid med Finanstilsynets sædvanlige praksis for udarbejdelse af afgørelser.

## **1.2 Finanstilsynets vurdering**

Det er Finanstilsynets vurdering, at den af Danica Pension i årsrapporten for 2014 foretagne modregning af finansgarantien i livsforsikringshensættelserne er i strid med modregningsforbuddet i § 188, stk. 1, nr. 8, i lov om finansiel virksomhed og med § 65 i regnskabsbekendtgørelsen.

Finanstilsynet har ved vurderingen lagt vægt på, at meningen med pensionsaftalen under 'Rød Ordning' er, at pensionerne ikke nedsættes, selvom afkastet på 3,5 pct. ikke opnås, men at Danske Bank i så fald træder til. For at efterleve regnskabsbekendtgørelsens § 65 og lov om finansiel virksomhed § 188, stk. 1, nr. 8, skal Danica Pensions livsforsikringshensættelser således svare til den fulde forpligtelse under 'Rød Ordning'. Derfor er det Finanstilsynets vurdering, at Danica Pension skulle have forøget livsforsikringshensættelserne med 1.037 mio. kr. ultimo 2014.

Da Danske Bank A/S i sin årsrapport for 2014 har indregnet en hensat forpligtelse på 200 mio. kr. til finansgarantien, vurderer Finanstilsynet, at dette beløb rimeligvis må angive dagsværdien af garantien ultimo 2014. Danica Pension ville derfor i årsrapporten for 2014 have kunnet indregne dagsværdien af garantien på 200 mio. kr. som et aktiv, jævnfør § 189 i lov om finansiel virksomhed.

Under hensyntagen til den metodemæssige fejl i Danica Pensions årsrapport for 2014 vedrørende opgørelsen af livsforsikringshensættelserne under 'Rød Ordning, og de i den korrigerende/supplerende information anførte ændringer, herunder reduktionen af egenkapitalen med netto 736 mio. kr., hvilket udgør 3,5 pct. af egenkapitalen ultimo 2014, er det Finanstilsynets vurdering, at fravigelsen i årsrapporten er væsentlig.

Kopi af denne afgørelse er ligeledes sendt til Danica Pensions eksterne revisorer og interne revisionschef.

Trine Camilla Høybye  
kontorchef

/

Henrik Hector  
fuldmægtig

## Appendiks 1 – Retligt grundlag

Af § 1, stk. 1 i lov om tilsyn med firmapensionskasser fremgår følgende:

*”Ethvert løfte om pension (pensionstilsagn) i forbindelse med et ansættelsesforhold skal afdækkes enten i et forsikringsselskab eller en pensionskasse, der i henhold til lov om finansiel virksomhed må udøve forsikringsvirksomhed, eller i en pensionskasse, der har tilladelse i henhold til denne lov.”*

Af § 65 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser fremgår følgende:

*”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, men samtidig ikke er større end nødvendigt.”*

Af § 188, stk. 1, nr. 8 i lov om finansiel virksomhed fremgår følgende:

*”Årsrapporten skal udarbejdes efter nedenstående grundlæggende forudsætninger:*

...

*8) Hver transaktion, begivenhed og værdiændring skal indregnes og måles hver for sig, ligesom de enkelte forhold ikke må modregnes med hinanden (bruttoværdi).*

Af § 189 i lov om finansiel virksomhed fremgår følgende:

*”Finansielle virksomheders aktiver og forpligtelser skal, medmindre andet er fastslået i medfør af § 196, måles til dagsværdi. Aktiver og forpligtelser op- og nedskrives i overensstemmelse hermed, og op- og nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er fastsat i medfør af § 196.”*

Af § 197 i lov om finansiel virksomhed fremgår følgende:

*”Med henblik på at sikre, at finansielle virksomheders, finansielle holdingvirksomheders og forsikringsholdingvirksomheders årsrapporter er i overensstemmelse med reglerne i dette kapitel og de regler, der er udstedt i medfør af § 196, og at finansielle virksomheders koncernregnskaber omfattet af artikel 4 i Rådets forordning om anvendelse af internationale regnskabsstandarder er i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder, kan Finanstilsynet*

- 1) yde vejledning*
- 2) påtale overtrædelser og*
- 3) påbyde, at fejl skal rettes, og at overtrædelser skal bringes til ophør.”*

Af § 344, stk. 1 i lov om finansiel virksomhed fremgår følgende:

*”Finanstilsynet påser overholdelsen af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber, forordninger og regler udstedt i medfør af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni*

2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber, forordninger udstedt i medfør af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udføre virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber og denne lov og af de regler, der er udstedt i medfør af loven, undtagen § 75 b og § 77, stk. 1 og 2. Dog påser Erhvervsstyrelsen overholdelsen af § 15, stk. 1, 2 og 4, og §§ 83, 87, 91 og 112. Finanstilsynet kontrollerer, at reglerne for finansiel information i årsrapporter og delårsrapporter i §§ 183-193 og i regler udstedt i medfør af § 196 er overholdt for finansielle virksomheder, som har udstedt værdipapirer, der er optaget til handel på et reguleret marked, jf. § 83, stk. 2 og 3 og § 83 b i lov om værdipapirhandel m.v. Finanstilsynet påser endvidere overholdelsen af regler udstedt i medfør af § 31, stk. 8, i lov om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder.”

Af § 354 a, stk. 1 i lov om finansiel virksomhed fremgår følgende:

”Reaktioner givet efter § 345, stk. 7, nr. 4, eller af Finanstilsynet efter delegation fra Finanstilsynets bestyrelse til en virksomhed under tilsyn skal offentliggøres med angivelse af virksomhedens navn, jf. dog stk. 4. Virksomheden skal offentliggøre oplysningerne på sin hjemmeside på et sted, hvor de naturligt hører hjemme, hurtigst muligt, og senest 3 hverdage efter at virksomheden har modtaget underretning om reaktionen, eller senest på tidspunktet for offentliggørelse påkrævet efter lov om værdipapirhandel m.v. Samtidig med offentliggørelsen skal virksomheden indsætte et link, som giver direkte adgang til reaktionen, på forsiden af virksomhedens hjemmeside på en synlig måde, og det skal af linket og en eventuel tilknyttet tekst tydeligt fremgå, at der er tale om en reaktion fra Finanstilsynet. Hvis virksomheden kommenterer reaktionen, skal dette ske i forlængelse af denne, og kommentarerne skal være klart adskilt fra reaktionen. Fjernelse af linket på forsiden og informationerne fra virksomhedens hjemmeside skal finde sted efter samme principper, som virksomheden anvender for øvrige meddelelser, dog tidligst når linket og informationerne har ligget på hjemmesiden i 3 måneder, og tidligst efter førstkommande generalforsamling eller repræsentantskabsmøde. Virksomhedens pligt til at offentliggøre oplysningerne på virksomhedens hjemmeside gælder kun for juridiske personer. Finanstilsynet skal offentliggøre oplysningerne på tilsynets hjemmeside. Reaktioner givet i henhold til § 345, stk. 7, nr. 6, og Finanstilsynets beslutninger om at overgive sager til politimæssig efterforskning skal offentliggøres på Finanstilsynets hjemmeside med angivelse af virksomhedens navn, jf. dog stk. 4. Indbringes reaktionen, der offentliggøres i henhold til 1. pkt. for Erhvervsankenævnet eller domstolene, skal dette fremgå af Finanstilsynets offentliggørelse, og status og det efterfølgende resultat af Erhvervsankenævnets eller domstolenes afgørelse skal ligeledes offentliggøres på Finanstilsynets hjemmeside hurtigst muligt.”

Af § 372, stk. 1 i lov om finansiel virksomhed fremgår følgende:



*"Afgørelser truffet af Finanstilsynet eller Erhvervsstyrelsen i henhold til denne lov og regler udstedt i medfør af denne lov og Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber eller regler udstedt i medfør af revisorlovens § 31, stk. 8, forordninger udstedt i medfør af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber, forordninger og regler udstedt i medfør af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber, kan af den, som afgørelsen retter sig til, indbringes for Erhvervsankenævnet senest 4 uger efter, at afgørelsen er meddelt den pågældende."*

Af § 7 i Bekendtgørelse om Erhvervsministeriets Erhvervsankenævn fremgår følgende:

*"Klage indgives skriftligt til Erhvervsministeriets Erhvervsankenævn, sekretariatet, Kampmannsgade 1, 1780 København V.*

*Stk. 2. Med klagen skal følge et gebyr på 4.000 kr. Ved klager over forhold, der ikke har forbindelse med klagerens aktuelle eller fremtidige erhvervsudøvelse, er gebyret 2.000 kr. Medfølger gebyret ikke, og betales dette ikke inden en af formanden fastsat frist, afvises klagen.*

*Stk. 3. Ved klage over afslag på begæring om aktindsigt opkræves ikke gebyr."*

Af § 15, stk. 4 i Bekendtgørelse om Erhvervsministeriets Erhvervsankenævn fremgår følgende:

*"Gives der klageren helt eller delvis medhold i den indbragte klage, eller ændrer den indklagede myndighed sin afgørelse i overensstemmelse med klagerens påstand, kan nævnet eller formanden på dets vegne træffe bestemmelse om hel eller delvis tilbagebetaling af det indbetalte gebyr."*