

Danmarks Skibskredit Holding A/S
Att.: Direktion og bestyrelse
Sankt Annæ Plads 3
1250 København K

27. maj 2019

Afgørelse vedrørende anmodning om genoptagelse - den regnskabsmæssige behandling af den bundne fondsreserve i Danmarks Skibskredit A/S

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 vurderer, at Danmarks Skibskredit A/S og Danmarks Skibskredit Holding A/S' (Danmarks Skibskredit-koncernen) anmodning af 21. december 2018 om genoptagelse af Finanstilsynets afgørelse af 1. november 2016, hvor Finanstilsynet bl.a. lagde til grund, at den bundne fondsreserve i Danmarks Skibskredit A/S udgjorde en minoritetsinteresse i koncernregnskabet for Danmarks Skibskredit Holding A/S, ikke kan imødekommes, idet der ikke er fremkommet nye oplysninger, som kan begrunde en ændret vurdering af den regnskabsmæssige behandling af den bundne fondsreserve i Danmarks Skibskredit A/S.

ERHVERVSMINISTERIET

Finanstilsynet vurderer fortsat, at den bundne fondsreserve i Danmarks Skibskredit A/S udgør en minoritetsinteresse i koncernregnskabet for Danmarks Skibskredit Holding A/S.

2. Sagsfremstilling

Danmarks Skibskredit Holding har den 21. december 2018 anmodet Finanstilsynet om at genoptage Finanstilsynets afgørelse af 1. november 2016, hvor Finanstilsynet godkendte overtagelsen af A-aktierne i Danmarks Skibskredit. I Finanstilsynets afgørelse af 1. november 2016 lagde Finanstilsynet bl.a. til grund, at den bundne fondsreserve i Danmarks Skibskredit udgjorde en minoritetsinteresse i koncernregnskabet for Danmarks Skibskredit Holding.

Danmarks Skibskredit Holding har til støtte for anmodningen fremsendt noter udarbejdet af Gorrissen Federspiel og Deloitte, hvor konklusionen er, at den bundne fondsreserve ikke udgør en minoritetsinteresse.

Danmarks Skibskredit Holding henviser desuden til Finanstilsynets afgørelse af 31. maj 2018, hvor Finanstilsynet vurderede, at den bundne fondsreserve

i Totalkredit ikke udgør en minoritetsinteresse i koncernregnskabet for Nykredit Realkredit.

Finanstilsynet sendte den 8. marts 2019 et udkast til afgørelse i partshøring hos Danmarks Skibskredit Holding. Finanstilsynet modtog Danmarks Skibskredit Holdings partshøringsvar den 5. april 2019.

Baggrund for den bundne fondsreserve

Danmarks Skibskreditfond blev stiftet ved lov den 17. maj 1961 som en fond med Nationalbanken og brancheforeninger for danske banker, forsikringselskaber, rederier og værfter som stiftere. Der blev ikke indskudt kapital i Danmarks Skibskredit, men stifterne tegnede en garantikapital. Garantikapitalen udgjorde 300 mio. kr. før omdannelsen i 2005 af Danmarks Skibskreditfond til aktieselskabet Danmarks Skibskredit. Danmarks Skibskreditfond var før denne omdannelse organiseret og indregistreret som en selvejende fond med en garantkreds. Egenkapitalen i den selvejende fond blev ved omdannelsen i 2005 indkapslet i en bunden fondsreserve. Samtidig blev garantierne tilbudt at tegne A-aktier på nominelt 300 mio. kr. B-aktierne på nominelt 33,3 mio. kr. blev tildelt en nyoprettet, erhvervsdrivende fond: Den Danske Maritime Fond. Oprettelsen af fonden og tildelingen af aktier skete som led i en aftale mellem Danmarks Skibskreditfond, Økonomi- og Erhvervsministeriet og Danmarks Nationalbank. Pr. 31. december 2018 udgjorde den bundne fondsreserve 8.343 mio. kr. ud af en balance på 62.349 mio. kr.

3. Regnskabsmæssig behandling af den bundne fondsreserve

Gorrissen Federspiel fremhæver bl.a. følgende argumenter for, at der ikke er tale om en minoritetsinteresse:

- Der er ikke noget retligt eller regnskabsmæssigt grundlag for at anse den bundne fondsreserve i Danmarks Skibskredit for en minoritetsinteresse i koncernregnskabet for Danmarks Skibskredit Holding, da der (i) ikke er nogen tredjemandsrettigheder til den bundne fondsreserve, som kan kvalificeres som en minoritetsinteresse, (ii) ikke er nogen bindinger af så væsentlig betydning, at det kan begrunde en anden kvalificering end 100% ejet egenkapital, eller (iii) ikke er andre, der oppebærer fordele fra fondsreserven.
- Det er en forudsætning, at der skal være en tredjepart, der har minoritetsinteressen, jf. IFRS 3.44. I Danmarks Skibskredit eksisterer der ikke en tredjemandsrettighed til den bundne fondsreserve, da der hverken er selskabsretlige eller kontraktlige forhold, der betinger en sådan ret for en tredjemand.

- Eftersom Danmarks Skibskredit Holding har fuld dispositionsret over alle juridiske og økonomiske rettigheder knyttet til ejerskabet af Danmarks Skibskredit, og oppebærer alle dispositions-mæssige og økonomiske fordele knyttet til den bundne fondsreserve, kan det konkluderes, at den bundne fondsreserve i det hele kan henføres til moder-virksomheden, og at der i konsekvens heraf ikke eksisterer en retlig eller regnskabsmæssig minoritetsinteresse, jf. definitionen af minoritetsinteresser i IFRS 3 og IFRS 10.

Deloitte har i forhold til den bundne fondsreserve undersøgt følgende:

1. den regnskabsmæssige behandling i koncernregnskabet for Danmarks Skibskredit Holding
2. den regnskabsmæssige behandling i moderselskabsregnskabet for Danmarks Skibskredit
3. Finanstilsynets afgørelse af 31. maj 2018 om Nykredit Realkredit.

Ad 1) Den regnskabsmæssige behandling i koncernregnskabet for Danmarks Skibskredit Holding

Deloitte henviser til definitionen af minoritetsinteresser i IFRS 3 og IFRS 10: *"Equity in a subsidiary not attributable, directly or indirectly, to a parent"*, og nævner, at formuleringen kan indikere, at fondsreserven ikke skal henføres til moderselskabets andel af egenkapitalen i datterselskabet, idet fondsreserven ikke ubegrænset kan henføres til moderselskabet.

Deloitte bemærker, at da fondsreserven ikke har nogen ejer eller er repræsenteret ved en ejer, kan det ikke entydigt godtgøres, om den tilhører moderselskabet eller andre end moderselskabet. Som følge af, at fondsreserven ikke kan kræves udbetalt eller på anden måde kræves realiseret, bortset fra ved likvidering af Danmarks Skibskredit, vurderer Deloitte, at der er flere argumenter for at anse den for tilhørende moderselskabet fremfor tilhørende andre end moderselskabet. Begrundelsen er, at det er moderselskabet, der oppebærer de umiddelbare fordele fra fondsreserven, og at dispositionsretten er under moderselskabets kontrol som følge af, at det kun er moderselskabet, der kan beslutte at likvidere Danmarks Skibskredit.

Deloitte bemærker, at de umiddelbare fordele, som moderselskabet oppebærer fra fondsreserven, blandt andet er, at den kan medgå til dækning af underskud og opfyldelse af kapitalkrav i finansielle virksomheder. Yderligere vurderer Deloitte, at fondsreserven repræsenterer en væsentlig værdi for moderselskabet, idet der ikke er krav om udlodning. Opløsningsformålet tilgodeses ved udbetaling af udbytte på 15% af Danmarks Skibskredits årlige overskud, dog maksimalt 1% af fondsreserven, til B-aktionæren (Den Danske Maritime Fond), så længe B-aktierne ejes af Den Danske Maritime Fond. Overskud herudover tilfalder moderselskabet fuldt ud.

Ad 2) Den regnskabsmæssige behandling i moderselskabsregnskabet for Danmarks Skibskredit Holding

Deloitte vurderer, at den bundne fondsreserve ikke skal reducere den indregnede værdi af Danmarks Skibskredit i moderselskabsregnskab for Danmarks Skibskredit Holding, idet:

- der ikke er eksterne parter, der kan bestemme, at den bundne fondsreserve skal udbetales,
- Den Danske Maritime Fond (B-aktionær) og andre A-aktionærers andel af Danmarks Skibskredit fortsat vil være minoritetsinteresser i Danmarks Skibskredit og derfor ikke indeholdt i værdien af moderselskabets kapitalinteresser i Danmarks Skibskredit,
- fordelene fra fondsreserven oppebæres af moderselskabet,
- moderselskabet i øvrigt har fuld råderet over den i driftsmæssig henseende,

Det forhold, at det ved lov er bestemt, at selskabet ikke ubegrænset kan disponere over reserven, og at en del af likvidationsprovenuet ved selskabets eventuelle ophør tilfalder andre end aktionærerne, betyder efter Deloitte's opfattelse ikke, at reserven ikke kan præsenteres som tilhørende moderselskabet.

Deloitte henviser til IAS 28 vedrørende anvendelsen af indre værdis metode og bemærker, at metoden indebærer, at der skal foretages en opgørelse af kostprisen for kapitalandelene i dattervirksomheden og af dagsværdien af den forholdsmæssige andel af identificerede aktiver og forpligtelser i dattervirksomheden. Forskellen mellem kostprisen og den forholdsmæssige andel af nettoaktivernes dagsværdi skal behandles som goodwill eller negativ goodwill i henhold til IFRS 3 blot med den forskel, at et eventuelt goodwillbeløb indgår i værdien af kapitalinteresserne.

Efterfølgende indregnes en forholdsmæssig andel af resultatet i dattervirksomheden, og der foretages justering for udlodning af udbytte og andre kapitalreguleringer. I forbindelse med den efterfølgende måling skal det afgøres, hvilken ejerandel moderselskabet har i dattervirksomheden. Dette betyder i forhold til fondsreserven, at det skal vurderes, om den anses som en selvstændig egenkapitalkomponent tilhørende andre, eller om den skal anses at tilhøre moderselskabet. I denne forbindelse skal det også vurderes, om der skal være en sammenhæng til moderselskabets koncernregnskab, så at den indre værdi i moderselskabets regnskab skal svare til den andel af datterselskabets egenkapital i koncernregnskabet, der ikke præsenteres som minoritetsinteresser. Det vil efter Deloitte's opfattelse være naturligt, at der er en sådan sammenhæng, og begrundelserne for ikke at præsentere den bundne fondsreserve som minoritetsinteresse i koncernregnskabet vil ligeledes være gældende ved afgørelsen af den ejerandel, som moderselskabet skal anvende ved indregning efter indre værdis metode.

Deloitte bemærker, at Den Danske Maritime Fond har ret til en forlods andel af årets resultat, men derudover er der ikke andre, der har forlods ret til udbytte, da fondsreserven ikke repræsenterer en præference, der ejes af andre, lige som der ikke skal foretages henlæggelse til fondsreserven, så længe den Danske Maritime Fond ejer B-aktierne.

Baseret på ovenstående er det Deloitte's opfattelse, at årets resultat skal fordeles forlods til Den Danske Maritime Fond, og den resterende del af resultatet i Danmarks Skibskredit skal henføres til moderselskabet og andre A-aktionærer ved indregning i henhold til den indre værdis metode. Dette medfører ifølge Deloitte, at den bundne fondsreserve ikke skal reducere den indregnede værdi af Danmarks Skibskredit i moderselskabsregnskab for Danmarks Skibskredit Holding.

Ad 3) Finanstilsynets afgørelse af 31. maj 2018 om Nykredit Realkredit

Deloitte bemærker, at Finanstilsynet i afgørelsen af 31. maj 2018 vurderede, at den bundne fondsreserve i Totalkredit A/S ikke udgør en minoritetsinteresse i henhold til regnskabsreglerne. Deloitte henviser til, at Finanstilsynet i afgørelsen især har lagt vægt på, at "almenvellet" ikke udgør en specifik tredjepart.

Deloitte bemærker, at for den bundne fondsreserve i Danmarks Skibskredit gælder ligeledes:

- at den bundne fondsreserve ikke kan anvendes til udbytte eller udloddes til Danmarks Skibskredit Holding,
- at den bundne fondsreserve ved instituttets ophør skal anvendes i overensstemmelse med Danmarks Skibskredits opløsningsformål, som er af almennyttig og velgørende karakter, idet fondsreserven ved ophør skal anvendes til fremme af danske skibsfart og/eller dansk værftsindustri,
- at den bundne fondsreserve kan bruges til dækning af underskud, der ikke dækkes af beløb, der kan anvendes til udbytte i selskabet,
- at der ikke er nogen specifik tredjepart, der har rettigheder i relation til den bundne fondsreserve.

Deloitte vurderer, at den bundne fondsreserve i Danmarks Skibskredit har samme karakteristika som den bundne fondsreserve i Totalkredit A/S, og derfor skal der ikke indregnes minoritetsinteresser i koncernregnskabet for Danmarks Skibskredit Holding ud over den andel af egenkapitalen i Danmarks Skibskredit, der tilhører Den Danske Maritime Fond via ejerskab af B-aktierne og ejere af A-aktier, der ikke tilhører moderselskabet.

Danmarks Skibskredit Holdings partshøringssvar af 5. april 2019

Danmarks Skibskredit Holding anfører, at det regnskabsmæssige fokus bør være, om fondsreserven ejes af en tredjepart eller er repræsenteret ved en

tredjepart, der kan disponere over denne. Med dette udgangspunkt er der ifølge Danmarks Skibskredit Holding flere argumenter for at anse den bundne fondsreserve for besiddet af moderselskabet end af andre end moderselskabet. Det er fordi det er moderselskabet, der oppebærer de umiddelbare fordele fra fondsreserven mens selskabet eksisterer. Yderligere udgør Danmarks Skibskredits opløsningsformål, som er af almennyttig og velgørende karakter i form af fremme af dansk skibsfart og/eller dansk værftsindustri ("Det Blå Danmark"), ikke en specifik tredjepart. Den Danske Maritime Fond opnår ifølge Danmarks Skibskredit Holding ikke fordele fra fondsreserven og har på ingen måde disponeringsret over fondsreserven.

Derudover anfører Danmarks Skibskredit Holding følgende i partshørings-svaret:

"Vi bestrider, at der er en lovbestemt sammenhæng mellem den bundne fondsreserve i Danmarks Skibskredit og den specifikke tredjepart, Den Danske Maritime Fond. Fondsreserven er underlagt de samme restriktioner og begrænsninger, som fondsreserven i Totalkredit, og Den Danske Maritime Fond er ikke via lov eller på anden måde blevet tildelt særlige rettigheder i forhold til fondsreserven. Kun hvis Danmarks Skibskredit ophører med at drive skibsfinansieringsvirksomhed og derved opløses, skal fondsreserven udloddes gennem Den Danske Maritime Fond som metode til at anvende fondsreserven i henhold til Danmarks Skibskredits opløsningsbestemmelse. Den Danske Maritime Fond kan således alene anses som administrator af fondsreserven i tilfælde af opløsning af Danmarks Skibskredit, og får ikke tildelt andre rettigheder end dem, der vil blive tildelt en anden part i tilfældet af opløsning af Danmarks Skibskredit, hvis Den Danske Maritime Fond ikke var etableret og tillagt ejerskabet til B-aktierne i Danmarks Skibskredit. Det bemærkes, at disse rettigheder ikke er relevante i en "going concern" situation og alene indtræder i tilfælde af Danmarks Skibskredits opløsning. Det må parallelt hermed formodes, at Nykredit også vil være nødt til oprette en fond til fordeling af den bundne fondsreserve i Totalkredit til velgørende formål, såfremt Totalkredit opløses. Der er derfor ikke forskel mellem de beføjelser, som Nykredit Realkredit A/S har i forhold til fondsreserven i Totalkredit, og de beføjelser, som Danmarks Skibskredit Holding har i forhold til den bundne fondsreserve i Danmarks Skibskredit."

Danmarks Skibskredit Holding bemærker, at de samme karakteristika og restriktioner gør sig gældende for den bundne fondsreserve i Totalkredit og Danmarks Skibskredit. Forskellen er strukturen med etablering af Den Danske Maritime Fond som B-aktionær, og det forhold, at opløsningsformålet er tilgodeset ved, at Den Danske Maritime Fond har en forlods ret til udbytte. Danmarks Skibskredit Holding mener dog, at forskellen ikke medfører, at den bundne fondsreserve i Danmarks Skibskredit skal præsenteres som en minoritetsinteresse.

4. Retligt grundlag

De danske regnskabsregler for kreditinstitutter er forenelige med de internationale regnskabsstandarder i (IAS/IFRS), og det er Finanstilsynets praksis at anvende de internationale regnskabsstandarder til fortolkning af de danske regnskabsregler.

Det følger af IFRS 3 og IFRS 10, at minoritetsinteresser (non-controlling interests) er egenkapital i en dattervirksomhed, der ikke direkte eller indirekte kan henføres til en modervirksomhed.

Det følger af IFRS 3.44, at egenkapitalinteresser i den overtagne virksomhed, som besiddes af andre parter end den overtagende virksomhed, udgør en minoritetsinteresse i den overtagende virksomheds årsregnskab.

Det følger af IAS 28.10, at efter den indre værdis metode indregnes investeringen i en associeret virksomhed eller et joint venture første gang til kostpris, og den regnskabsmæssige værdi forøges eller reduceres herefter med investors andel af resultatet i den virksomhed, der er investeret i, efter overtagelsestidspunktet. Investors andel af resultatet i den virksomhed, der er investeret i, indregnes i investors resultat. Udlodninger modtaget fra den virksomhed, der er investeret i, reducerer investeringens regnskabsmæssige værdi. Det kan også være nødvendigt at regulere den regnskabsmæssige værdi for ændringer i investors forholdsmæssige ejerskab i den virksomhed, der er investeret i, som følge af ændringer i den øvrige totalindkomst i den virksomhed, der er investeret i. Sådanne ændringer omfatter ændringer hidrørende fra omvurderinger af materielle anlægsaktiver og valutakursforskelle ved omregning. Investors andel af disse ændringer indregnes på investors øvrige totalindkomst (se IAS 1 *Præsentation af årsregnskaber*).

Det følger af IAS 28.37, at hvis en associeret virksomhed eller et joint venture har kumulative præferenceaktier i omløb, som besiddes af andre parter end virksomheden og klassificeres som egenkapital, beregner virksomheden sin andel af resultatet efter regulering for udbyttet fra sådanne aktier, uanset om udbyttet er uddelt.

Det følger af § 9, stk. 2, i lov om et skibsfinansieringsinstitut, at der til den bundne fondsreserve skal henlægges 10 pct. af årets overskud, der ikke medgår til dækning af underskud fra tidligere år, medmindre Danmarks Skibskreditfonds opløsningsformål på anden måde tilgodeses på tilsvarende vis.

Det følger af § 10, i lov om et skibsfinansieringsinstitut, at en eventuel overdragelse af aktieselskabets aktiver og forpligtelser efter forelæggelse for Erhvervsministeren kan ske til et eller flere aktieselskaber, der har tilladelse fra Finanstilsynet. Erhvervsministeren kan modsætte sig en overdragelse af aktieselskabets aktiver og forpligtelser, hvis overdragelsen medfører, at den

bundne fondsreserve ikke fortsat vil henstå til anvendelse til Danmarks Skibskreditfonds opløsningsformål. Ved en sådan overdragelse overtager det eller de fortsættende aktieselskaber den bundne fondsreserve på de samme vilkår, som var gældende indtil overdragelsen. Lov om et skibsfinansieringsinstitut vil i så fald finde anvendelse på dette eller disse aktieselskaber.

Det følger af § 11, lov om et skibsfinansieringsinstitut, at instituttet eller et aktieselskab, jf. § 10, alene kan ophøre med at drive skibsfinansieringsvirksomhed, hvis det ikke er økonomisk forsvarligt at drive en sådan virksomhed. Finanstilsynet skal tiltræde, at det ikke er økonomisk forsvarligt at drive skibsfinansieringsvirksomhed. Ved ophør med at drive skibsfinansieringsvirksomhed skal den bundne fondsreserve anvendes i overensstemmelse med Danmarks Skibskreditfonds opløsningsformål.

Det følger af § 12, i lov om et skibsfinansieringsinstitut, at i tilfælde af opløsning eller konkurs af instituttet eller et aktieselskab, jf. § 10, skal den bundne fondsreserve anvendes i overensstemmelse med Danmarks Skibskreditfonds opløsningsformål.

Det følger af § 13, i lov om et skibsfinansieringsinstitut, at formålet for Den Danske Maritime Fond skal svare til opløsningsformålet i Danmarks Skibskreditfond. I tilfælde af opløsning af Den Danske Maritime Fond skal likvidationsprovenuet uddeles i overensstemmelse med Danmarks Skibskreditfonds opløsningsformål.

5. Finanstilsynets vurdering

Det følger af IFRS 3 og IFRS 10, at minoritetsinteresser er egenkapital i en dattervirksomhed, der ikke direkte eller indirekte kan henføres til en modervirksomhed.

I Danmarks Skibskredit er der en meget tæt lovbestemt sammenhæng mellem den bundne fondsreserve og den specifikke tredjepart, Den Danske Maritime Fond.

Dette understreges bl.a. af følgende:

- Der skal til den bundne fondsreserve henlægges 10 pct. af årets overskud, der ikke medgår til dækning af underskud fra tidligere år, medmindre Danmarks Skibskreditfonds opløsningsformål på anden måde tilgodeses på tilsvarende vis. Dette følger af § 9, stk. 2, i lov om et skibsfinansieringsinstitut.

Opløsningsformålet tilgodeses på anden måde ved, at Den Danske Maritime Fond modtager et præferenceudbytte på 15% af Danmarks Skibskredits overskud efter skat, dog ikke mere end svarende til 1%

af den bundne kapital, så længe Den Danske Maritime Fond besidder B-aktierne. Dette følger af vedtægternes pkt. 3.9.2. Det skyldes, at det er mest hensigtsmæssigt, at Den Danske Maritime Fond modtager en løbende udbetaling, som fonden kan anvende til at uddele til maritime formål.

- En overdragelse af Danmarks Skibskredits aktiver og forpligtelser kan efter forelæggelse for Erhvervsministeren ske til et eller flere aktieselskaber, der har tilladelse fra Finanstilsynet. Erhvervsministeren kan modsætte sig en overdragelse af aktieselskabets aktiver og forpligtelser, hvis overdragelsen medfører, at den bundne fondsreserve ikke fortsat vil henstå til anvendelse til Danmarks Skibskreditfonds opløsningsformål. Ved en sådan overdragelse overtager det eller de fortsættende aktieselskaber den bundne fondsreserve på de samme vilkår, som var gældende indtil overdragelsen. Lov om et skibsfinansieringsinstitut vil i så fald finde anvendelse på dette eller disse aktieselskaber. Dette følger af § 10, i lov om et skibsfinansieringsinstitut.
- Danmarks Skibskredit kan alene ophøre med at drive skibsfinansieringsvirksomhed, hvis det ikke er økonomisk forsvarligt at drive en sådan virksomhed. Finanstilsynet skal tiltræde, at det ikke er økonomisk forsvarligt at drive skibsfinansieringsvirksomhed. Ved ophør med at drive skibsfinansieringsvirksomhed skal den bundne fondsreserve anvendes i overensstemmelse med Danmarks Skibskreditfonds opløsningsformål. Dette følger af § 11, i lov om et skibsfinansieringsinstitut.
- Den bundne fondsreserve skal i tilfælde af opløsning eller konkurs af Danmarks Skibskredit anvendes i overensstemmelse med Danmarks Skibskreditfonds opløsningsformål. Dette følger af § 12, i lov om et skibsfinansieringsinstitut.
- Formålet for Den Danske Maritime Fond skal svare til opløsningsformålet i Danmarks Skibskreditfond. I tilfælde af opløsning af Den Danske Maritime Fond skal likvidationsprovenuet uddeles i overensstemmelse med Danmarks Skibskreditfonds opløsningsformål. Dette følger af § 13, i lov om et skibsfinansieringsinstitut.
- Hvis Danmarks Skibskredit opløses eller ophører med at drive skibsfinansieringsvirksomhed, skal den bundne kapital anvendes i overensstemmelse med Danmarks Skibskreditfonds opløsningsbestemmelse. Den bundne kapital skal udloddes til Den Danske Maritime Fond som grundkapital, hvis fondens formål fortsat svarer til Danmarks Skibskreditfonds opløsningsbestemmelse. Dette følger af pkt. 10.6 i vedtægterne. En ændring af bestemmelserne i vedtægternes

pkt. 10 kræver samtykke fra alle kapitalejere, herunder fra Den Danske Maritime Fond og Finanstilsynet.

Det er Finanstilsynets vurdering, at det forhold, at der er en specifik tredjepart, Den Danske Maritime Fond, og den meget tætte lovbestemte sammenhæng mellem den bundne fondsreserve og Den Danske Maritime Fond gør, at den bundne fondsreserve i Danmarks Skibskredit udgør en minoritetsinteresse i koncernregnskabet for Danmarks Skibskredit Holding. Finanstilsynet henviser til IFRS 3.44, hvor det fremgår, at egenkapitalinteresser i den overtagne virksomhed, som besiddes af andre parter end den overtagende virksomhed, udgør en minoritetsinteresse.

Den meget tætte lovbestemte sammenhæng mellem den bundne fondsreserve og den specifikke tredjepart, Den Danske Maritime Fond, er netop forskellen i forhold til de omstændigheder, der gælder i Finanstilsynets afgørelse af 30. maj 2018, hvor Finanstilsynet vurderede, at den bundne fondsreserve i Totalkredit ikke udgør en minoritetsinteresse i koncernregnskabet for Nykredit Realkredit.

Finanstilsynet er derfor ikke enig med Danmarks Skibskredit Holding i at omstændighederne i Totalkredit og i Danmarks Skibskredit er de samme, og at der ikke er en lovbestemt sammenhæng.

I Totalkredit findes der til forskel fra Danmarks Skibskredit ikke en lovbestemt specifik tredjepart, som er tildelt rettigheder i forhold til den bundne fondsreserve, og som skal forestå udbetalinger fra den bundne fondsreserve.

For så vidt angår Danmarks Skibskredit Holdings partshøringssvar om, at de rettigheder, der er tildelt Den Danske Maritime Fond, ikke er relevante i en "going concern" situation, er Finanstilsynet heller ikke enig heri, da restriktionerne i relation til den bundne fondsreserve også skal respekteres i en "going concern" situation.

Finanstilsynet har i vurderingen taget højde for drøftelser, som Finanstilsynet har haft med repræsentanter fra IFRS IC/IASB om den regnskabsmæssige behandling af bundne fondsreserver.

Den regnskabsmæssige behandling i moderselskabsregnskabet for Danmarks Skibskredit Holding

Kapitalandelen i Danmarks Skibskredit er i moderselskabsregnskabet for Danmarks Skibskredit Holding indregnet til indre værdi. Indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene i datterselskabet ved første indregning skal indregnes til kostpris og efterfølgende værdireguleres i forhold til andelen af resultatet i datterselskabet korrigeret for eventuelle interne avancer og tab.

Finanstilsynet er enig i, at der ved den efterfølgende måling skal tages hensyn til, at Den Danske Maritime Fond har en forlods ret til en andel af årets resultat, hvilket indebærer, at årets resultat skal fordeles forlods til Den Danske Maritime Fond, hvorefter den resterende del af årets resultat skal henføres til moderselskabet og andre A-aktionærer.

Finanstilsynet er også enig i, at der normalt er en sammenhæng mellem koncernregnskabet og den indre værdi i moderselskabets regnskab, hvilket betyder, at når den bundne fondsreserve udgør en minoritetsinteresse i koncernregnskabet, skal den bundne fondsreserve ikke indgå i kapitalandelen i datterselskabet i moderselskabsregnskabet.

6. Klagevejledning

Finanstilsynets afgørelse kan senest 4 uger efter at afgørelsen er modtaget, indbringes for Erhvervsankenævnet pr. e-mail til adressen ean@naevnenes-hus.dk eller pr. post til Erhvervsankenævnets sekretariat, Toldboden 2, 8800 Viborg, tlf. 35 29 10 93, 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 klageren helt eller delvist medhold. Gebyret tilbagebetales, hvis klagen afvises.

7. Offentliggørelse

Finanstilsynet og Danmarks Skibskredit Holding A/S skal offentliggøre afgørelsen i medfør af § 354 a, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed. Finanstilsynet vurderer, at der ikke er noget til hinder for, at afgørelsen offentliggøres, jf. § 354 a, stk. 4, i lov om finansiel virksomhed.

Kopi af denne afgørelse er sendt til selskabets eksterne revisor.