

Nykredit Realkredit A/S
Att.: Direktion og bestyrelse
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

31. maj 2018

Ref.

J.nr.

Afgørelse vedrørende årsrapporten for 2016 for Nykredit Realkredit 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 tager til efterretning, at Nykredit Realkredit A/S ikke har indregnet den bundne fondsreserve som en minoritetsinteresse i datterselskabet Totalkredit A/S.

2. Sagsfremstilling

Finanstilsynet har foretaget en kontrol af årsrapporten for 2016 for Nykredit Realkredit A/S (Nykredit) for så vidt angår den regnskabsmæssige behandling af den bundne fondsreserve i datterselskabet Totalkredit A/S (Totalkredit). Dette er sket som led i den kontrol af finansielle virksomheders års- og delårsrapporter, som Finanstilsynet udfører i medfør af § 213 i lov om kapitalmarkeder.

Årsrapporten omfatter et koncernregnskab, som er aflagt efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU, og danske oplysningskrav til børsnoterede finansielle virksomheder, jf. IFRS-bekendtgørelsen.

Årsrapporten omfatter også et årsregnskab for moderselskabet, som er aflagt efter lov om finansiel virksomhed, herunder regnskabsbekendtgørelsen.

Årsregnskabet og koncernregnskabet er revideret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Revisionspåtegningen er uden modifikation af konklusionen eller fremhævelser.

Finanstilsynet anmodede den 12. januar 2017 Nykredit om at redegøre for den regnskabsmæssige behandling af den bundne fondsreserve i Totalkredit i årsrapporten for 2016 for Nykredit. Finanstilsynet modtog Nykredits redegørelse den 16. marts 2017.

ERHVERVSMINISTERIET

Der er tale om et så principielt forhold, at Finanstilsynet ikke alene har drøftet forholdet med EECS¹, men også med repræsentanter fra IFRS IC/IASB².

3. Regnskabsmæssig behandling af den bundne fondsreserve

Den bundne fondsreserve i Totalkredit blev etableret i forbindelse med omdannelsen af Totalkredit til et aktieselskab. Omdannelsen blev gennemført ved anvendelsen af "indkapslingsmodellen" ved at fusionere et nystiftet aktieselskab og Totalkredit Realkreditfond. Samtidig blev der oprettet en bunden fondsreserve svarende til værdien af Totalkredit Realkreditfonds indskudte aktiver efter fradrag af gæld. Pr. 31. december 2016 udgjorde den bundne fondsreserve 1.646 mio. kr. svarende til 2,3 % af egenkapitalen i Nykredit.

For den bundne fondsreserve gælder følgende restriktioner i henhold til lov om finansiel virksomhed:

- Den bundne fondsreserve kan bruges til dækning af underskud, der ikke dækkes af beløb, der kan anvendes til udbytte i selskabet, jf. § 220, stk. 1.
- Ved sammenlægning overtager det fortsættende selskab fondsreserven på samme vilkår, som var gældende indtil sammenlægningen, jf. § 220, stk. 2.
- Hvis Totalkredit ophører, skal den bundne fondsreserve anvendes til almenyttige eller velgørende formål, og udlodning til aktionærene kan ikke finde sted, før dette er sket, jf. § 220, stk. 3.
- Totalkredit skal henlægge 10 % af årets overskud, der ikke medgår til dækning af underskud fra tidligere år, til fondsreserven. Henlæggelsen til fondsreserven må dog ikke overstige en lovbestemt forrentning, som Finanstilsynet fastsætter, jf. § 221.

I Nykredits redegørelse af 16. marts 2017 bemærker Nykredit bl.a. følgende om den regnskabsmæssige behandling af den bundne fondsreserve:

- Der er ikke noget retligt eller regnskabsmæssigt grundlag for at anse den bundne fondsreserve i Totalkredit A/S for en minoritetsinteresse i koncernregnskabet for Nykredit Realkredit A/S. For Nykredit Realkredit A/S er der ikke (i) nogen tredjemandsrettigheder til den bundne fondsreserve, som kan kvalificeres som en minoritetsinteresse, eller

¹ European Enforcers Coordination Sessions (regnskabskontrolgruppe i ESMA)

² IASB's fortolkningsorgan

(ii) nogen bindinger af så væsentlig betydning, at det kan begrunde en anden kvalificering end 100 % ejet egenkapital.

- I den danske udgave af IFRS 3 om virksomhedssammenslutninger og IFRS 10 om koncernregnskaber defineres minoritetsinteresser som: "kapitalandele i en dattervirksomhed, der ikke direkte eller indirekte kan henføres til en modervirksomhed". I den engelske udgave defineres: "Non-controlling interests" som: "Equity in a subsidiary not attributable, directly or indirectly, to a parent". Af andre bestemmelser i IFRS standarderne kan det udledes, at der forudsættes at være en tredjepart, der har minoritetsinteressen. Se eksempelvis IFRS 3.44: "Interests in the acquiree held by parties other than the acquirer are a non-controlling interest". I Totalkredit A/S eksisterer en sådan tredjemandsret ikke. Der er hverken selskabsretlige eller kontraktlige forhold, der betinger en sådan ret for en tredjemand.
- Eftersom Nykredit Realkredit A/S har fuld dispositionsret over alle juridiske og økonomiske rettigheder knyttet til ejerskabet af Totalkredit A/S og oppebærer alle dispositions-mæssige og økonomiske fordele knyttet til den bundne fondsreserves betydning for det samlede kapitalgrundlag, kan det konkluderes, at den bundne fondsreserve i det hele kan henføres til modervirksomheden, og at der som konsekvens heraf ikke eksisterer en retlig eller regnskabsmæssig minoritetsinteresse, jf. definitionen af minoritetsinteresser i IFRS 3 og IFRS 10.

4. Retligt grundlag

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 § 220, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, at realkreditinstitutter, der er omdannet til aktieselskaber efter indkapslingsmodellen, kan bruge den bundne fondsreserve til dækning af underskud, der ikke dækkes af beløb, der kan anvendes til udbytte i selskabet.

Det følger af § 220, stk. 2, i lov om finansiel virksomhed, at ved sammen-smeltning af realkreditinstituttet efter § 204 skal det fortsættende selskab overtage fondsreserven på samme vilkår, som var gældende indtil sammen-smeltningen.

Det følger af § 220, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed, at i tilfælde af realkreditinstituttets ophør skal fondsreserven anvendes til almennyttige eller velgørende formål. Udlodning til aktionærene kan kun finde sted, når disse forpligtelser er opfyldt.

Det følger af § 221, i lov om finansiel virksomhed, at Nykredit skal henlægge 10 % af årets overskud i Totalkredit, der ikke medgår til dækning af underskud fra tidligere år, til fondsreserven. Henlæggelsen til fondsreserven må dog ikke overstige en lovbestemt forrentning, som Finanstilsynet fastsætter.

5. Finanstilsynets vurdering

Finanstilsynet vurderer, at der både er forhold, der taler for og imod, at den bundne fondsreserve skal indregnes som en minoritetsinteresse. I IFRS 3 om virksomhedssammenslutninger og IFRS 10 om koncernregnskaber fremgår det, at minoritetsinteresser er egenkapital i en dattervirksomhed, der ikke direkte eller indirekte kan henføres til en modervirksomhed.

Den bundne fondsreserve kan ikke anvendes til udbytte eller udloddes til Nykredit, og den skal i tilfælde af ophør af Totalkredit anvendes til almennyttige eller velgørende formål, hvilket taler for, at den bundne fondsreserve udgør en minoritetsinteresse. På den anden side kan den bundne fondsreserve anvendes til at dække tab i Totalkredit, hvilket taler for, at den bundne fondsreserve kan henføres indirekte til Nykredit.

Samlet set vurderer Finanstilsynet, at den bundne fondsreserve i Totalkredit ikke udgør en minoritetsinteresse i koncernregnskabet for Nykredit. Finanstilsynet har ved denne vurdering især lagt vægt på, at "almenvellet" ikke udgør en specifik tredjepart. 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.

6. Offentliggørelse

Finanstilsynet og Nykredit 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.