

Bestyrelsen og direktionen for
Gefion Insurance A/S
Østergade 10
1100 København K

11. december 2019

Ref. RKJ/TSK

J.nr. 6650-0009

Påbud om sikring af likvide midler

1. Påbud

Finanstilsynet påbyder Gefion Insurance A/S (herefter Gefion Insurance eller selskabet) at sikre, at selskabet har en beholdning af likvide midler på mindst EUR 5 mio. fra og med ultimo december 2019 til og med ultimo februar 2020, jf. § 350, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Selskabet skal senest den 6. januar 2020 kl. 12 indsende dokumentation for, hvor stor selskabets beholdning af likvide midler var ultimo december 2019.

Selskabet skal senest den 3. februar 2020 kl. 12 indsende dokumentation for, hvor stor selskabets beholdning af likvide midler var ultimo januar 2020.

Selskabet skal senest den 2. marts 2020 kl. 12 indsende dokumentation for, hvor stor selskabets beholdning af likvide midler var ultimo februar 2020.

Oplysningerne skal sendes elektronisk til Finanstilsynet på finansstilsynet@ftnet.dk og rkj@ftnet.dk.

Denne afgørelse er truffet af Finanstilsynet som en uopsættelig sag efter forelæggelse for Finanstilsynets bestyrelse, jf. § 345, stk. 7, nr. 4, i lov om finansiel virksomhed. Sagen er behandlet af formanden for Finanstilsynets bestyrelse efter hasteproceduren i § 25, stk. 1, i bekendtgørelsen om forretningsorden for bestyrelsen for Finanstilsynet.

2. Sagsfremstilling

Gefion Insurance er underlagt skærpet tilsyn med krav om månedlige indberetninger til Finanstilsynet. Den 27. september 2019 holdt Finanstilsynet møde med selskabet, hvor selskabets månedlige indberetninger blev gennemgået. I forlængelse af mødet anmodede Finanstilsynet ved brev af 4. oktober 2019 om yderligere oplysninger i forbindelse med den månedlige indberetning, herunder et overblik over likviditeten i selskabet. Den udvidede indberetning blev indsendt første gang den 25. oktober 2019.

FINANSTILSYNET

Århusgade 110
2100 København Ø

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

ERHVERVSMINISTERIET

Det følger af selskabets indberetning indsendt den 25. november 2019, at selskabets beholdning af likvide midler pr. 31. oktober 2019 udgjorde 6,14 mio. kr. Beholdningen af likvide midler pr. 30. september 2019 udgjorde 60,1 mio. kr. På den baggrund blev selskabet i brev af 26. november 2019 anmodet om at redegøre for styringen af selskabets historiske, aktuelle og fremtidige likviditetsbehov samt indsende en vurdering af den aktuelle likviditetsmæssige status, og en forklaring på, hvorfor beholdningen af likvide midler var faldet fra den 30. september 2019 til den 31. oktober 2019.

Finanstilsynet modtog selskabets redegørelse den 27. november 2019, hvori det oplyses, at selskabet oplever problemer med likviditeten. Det skyldes en række faktorer, herunder fald i præmieindtægter, pres fra genforsikringselskaber i forbindelse med fornyelser og forlængelser af kontrakter, og kreditgivning til agenter og genforsikringselskaber. Gefion Insurance fremfører, at selskabet forsøger at begrænse effekten af disse forhold ved at ændre i de givne kreditter. Derudover forsøger selskabet at få konverteret et gælds-brev til likvider, og at få hentet eksternt kapital. Gefion Insurance indsendte desuden et bilag, hvoraf selskabets likviditetsbudget for november 2019, december 2019 og januar 2020 fremgår.

På baggrund af selskabets redegørelse den 27. november 2019, holdt Finanstilsynet og Gefion Insurance et telefonmøde den 27. november 2019. På telefonmødet blev posterne i likviditetsbudgettet og selskabets aktuelle likviditet drøftet. Gefion Insurance ville på baggrund af telefonsamtalen indsende opfølgende materiale.

Finanstilsynet modtog selskabets opfølgende materiale den 28. november 2019. Heraf fremgår, hvad der ligger bag posterne i likviditetsbudgettet. Det fremgår endvidere, at Gefion Insurance i likviditetsbudgettet har antaget, at selskabet får konverteret sit gælds-brev (EUR 5,3 mio.) i december 2019. Derudover antager selskabet, at en genforsikringskontrakt til en værdi på EUR 8 mio. kommitteres i december 2019, og at en anden genforsikringskontrakt kommitteres til en værdi på EUR 4 mio. i januar 2020. Selskabet indsendte desuden et likviditetsbudget med en finere inddeling af posterne samt en oversigt over bankindeståender pr. 28. november 2019. Heraf fremgik, at selskabet pr. 28. november 2019 havde bankindeståender for 9,1 mio. kr.

På baggrund heraf anmodede Finanstilsynet den 29. november 2019 selskabet om at indsende selskabets historiske, aktuelle og fremtidige likviditetsbehov for perioden primo 2016 til ultimo 2020 samt redegøre for, hvad selskabet opfatter som en tilstrækkelig beholdning af likvide midler, der vil sikre, at likviditetsproblemer undgås.

Gefion Insurance indsendte den 3. december 2019 sin redegørelse som svar på Finanstilsynets anmodning fra den 29. november 2019. Gefion Insurance

indsendte desuden de realiserede cash flows fra 2016-2019 samt selskabets likviditetsbudget for 2020. Gefion Insurance fremfører i sin redegørelse, at et tilstrækkeligt likviditetsniveau afhænger af; præmievolumen, rentabilitet, kredit til genforsikringsselskaber og kredit til agenter.

For så vidt angår præmievolumen, forventer Gefion Insurance et væsentligt fald, hvilket vil presse selskabets likviditet. Selskabet forventer dog, at dette pres vil normaliseres som følge af en løsning på selskabets kapital situation.

Med hensyn til rentabilitet, forventer Gefion Insurance en forbedring, fordi selskabet har opsagt en række tabsgivende porteføljer, forbedring af underwriting, herunder præmiestigninger, forbedring af skadesbehandling, og strukturelle ændringer vedr. kommissioner til agenter. Selskabet forventer, at dette vil have en positiv indvirkning på likviditeten i selskabet, og at indvirkningen vil modsvare den forværring af likviditeten, som faldet i præmievolumen vil medføre.

Gefion Insurance forklarer, at det centrale problem med likviditeten stammer fra kreditgivning til genforsikringsselskaber og agenter. Gefion Insurance oplyser, at selskabet forsøger at reducere de givne kredittider. Selskabet oplyser endvidere, at der allerede er opnået reducerede kredittider for to af selskabets største genforsikringsselskaber. Gefion Insurance estimerer, at hvis alle genforsikringsselskaber får reduceret deres kredittider tilsvarende, vil det forbedre likviditeten med EUR 10 mio.

Gefion Insurance oplyser endvidere, at selskabet arbejder på en række initiativer, der reducerer agenternes kredittider. Selskabet estimerer, at en reduktion i kredittiden på 15 dage vil forbedre selskabets likviditet med EUR 5-10 mio.

Selskabet anfører desuden, at to nøgleantagelser skal lægges til grund for selskabets likviditetsbudget. Det drejer sig om konverteringen af gældsrevet til likvider inden udgangen af 2019 til en værdi af EUR 5,3 mio. og derudover et kapitalindskud på EUR 15 mio. i første kvartal 2020. Gefion Insurance har i likviditetsbudgettet antaget, at kapitalindskuddet indbetales i februar 2020.

Gefion Insurance anser en beholdning af likvide midler på EUR 5-7 mio. som tilstrækkelig og opnåelig, såfremt ovenstående to nøgleantagelser materialiserer sig.

På baggrund af den indsendte redegørelse blev der den 3. december 2019 holdt et telefonmøde med Gefion Insurance. Finanstilsynet bemærkede, at likviditetsbudgettet indsendt den 3. december 2019 ikke stemte overens med likviditetsbudgetterne indsendt den 27. og 28. november 2019 for så vidt angår december 2019 og januar 2020. Gefion Insurance oplyste, at de ikke

havde været opmærksom herpå, og at selskabet ville undersøge, hvorfor der var forskel på budgetterne. Desuden bekræftede Gefion Insurance, at de EUR 15 mio., der indgår i likviditetsbudgettet, er kapitalindskud. Det blev endvidere oplyst, at Gefion Insurance ikke har kreditfaciliteter hos selskabets banker.

Gefion Insurance indsendte den 3. december 2019 svar på Finanstilsynets spørgsmål, der blev drøftet i telefonsamtale med Gefion Insurance den 3. december 2019. Gefion Insurance indsendte et nyt likviditetsbudget for 2020, der stemmer overens med budgetterne indsendt den 27. og 28. november 2019. Selskabet forklarede ikke årsagen til uoverensstemmelsen i det forrige budget. Derudover oplyste selskabet, at den forbedrede kredittid hos to af selskabets største genforsikringselskaber er indregnet i selskabets likviditetsbudget for 2020.

Gefion Insurance og Finanstilsynet holdt den 5. december 2019 et telefonmøde. Finanstilsynet bemærkede, at selskabet efter Finanstilsynets vurdering manglede EUR 3,9 mio. i cash outflow i selskabets indsendte likviditetsbudget for december 2019 som følge af en regnefejl. Finanstilsynet bemærkede endvidere, at dette ville betyde, at selskabet ville være i et likviditetsmæssigt underskud ved udgangen af december 2019, hvis det var korrekt. Selskabet ville vende tilbage med svar herpå.

Gefion Insurance indsendte den 5. december 2019 svar på drøftelsen fra telefonmødet samme dag. Gefion Insurance erkendte, at det var korrekt, at der havde været en regnefejl i de tidligere indsendte likviditetsbudgetter. Selskabet skrev endvidere, at det havde fået bekræftet og indbetalt EUR 460.000 fra genforsikringselskabet Partner Re, som de først havde forventet at få i februar 2020. Derudover havde selskabet fremrykket en betaling i likviditetsbudgettet på EUR 3,1 mio. fra februar 2020 til december 2019, fordi selskabet havde indgået aftale herom med genforsikringselskabet Trans Re. Selskabet indsendte et opdateret likviditetsbudget, hvor ovenstående ændringer var indregnet. Det følger af dette likviditetsbudget, at selskabet forventer at have en beholdning af likvide midler ultimo december 2019 på EUR 2,6 mio. Ultimo januar 2020 og ultimo februar 2020 er den forventede beholdning af likvide midler ifølge likviditetsbudgettet henholdsvis EUR 3,4 mio. og EUR 8,8 mio. Se tabel nedenfor.

In flows (mio. EUR)	December	Januar	Februar
Fra ny kapital, kommutering	13,3	4	15
I alt in flows	25,1	11	24,5
Out flows (mio. EUR)			
I alt out flows	22,9	10,1	19,1
Netto Cash Flow (mio. EUR)	2,2	0,9	5,4
Likvide Midler (mio. EUR)	2,6	3,4	8,8

3. Retligt grundlag

Det følger af § 350, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed, at Finanstilsynet kan påbyde en finansiel virksomhed inden for en af tilsynet fastsat frist at foretage de nødvendige foranstaltninger, hvis virksomhedens økonomiske stilling er således forringet, at de forsikredes interesser er udsat for fare.

Det fremgår bl.a. af bemærkningerne til § 350, stk. 1 (dagældende § 349, stk. 1), i lov nr. 453 af 10. juni 2003 (L 176):

"[...] tilsynet kan give påbud om nødvendige foranstaltninger, hvor der er en konkret fare for indskydernes, de forsikredes, obligations-ejernes eller øvrige investoreres økonomiske interesser, selv om virksomheden opfylder de almindelige kapitalkrav i den finansielle lovgivning. Bestemmelsen kan kun anvendes, hvis disses økonomiske interesser er i konkret fare f.eks. som følge af, at virksomheden ikke har ført en forsvarlig drift. Bestemmelsen kan alene anvendes, når interesserne for den nævnte personkreds er i fare, mens hensyn til medarbejdere, aktionærer og øvrige kreditorer ikke kan danne baggrund for et påbud."

"Et påbud kan afpasses efter den konkrete virksomheds forhold, hvilket giver Finanstilsynet mere differentierede beføjelser. Dette stemmer overens med internationale tendenser på området, hvor man i højere grad end tidligere benytter sig af muligheden for at fastsætte individuelle krav til den enkelte virksomhed. Bestemmelsen giver mulighed for, at en finansiel virksomheds forhold bringes i orden, mens virksomheden stadig opfylder den finansielle lovgivnings krav til kapitalforhold m.v."

Finanstilsynets påbud skal konkretiseres så tilstrækkeligt, at ledelsen i den finansielle virksomhed reelt har mulighed for at imødekomme påbudet. Påbudet skal videre forelægges for Det Finansielle Virksomhedsråd, jf. § 344, stk. 2, da et påbud i medfør af bestemmelsen altid

vil have videregående betydelige følger for den finansielle virksomhed eller den finansielle holdingvirksomhed. Der skal ligeledes være klarhed over, hvornår påbudet er opfyldt. Omvendt skal det være op til den enkelte virksomheds ledelse at udfylde rammerne for, hvorledes et påbud opfyldes. [...]"

"Den finansielle virksomhed skal ifølge bestemmelsen have en frist til at foretage de nødvendige foranstaltninger. Det er ikke et krav, at der varsles, inden der gives et påbud med en frist til gennemførelse. Varsling skal dog i videst muligt omfang anvendes, hvis det ikke medfører en øget risiko for, at tilladelsen skal inddrages."

4. Høring

Gefion Insurance fik den 6. december 2019 afgørelsen i høring med frist til den 10. december 2019 kl. 12.

Gefion Insurance oplyste den 10. december 2019, at selskabet ikke havde nogen bemærkninger til Finanstilsynets udkast til afgørelse af den 6. december 2019.

5. Finanstilsynets vurdering

Finanstilsynet kan påbyde et forsikringselskab at foretage de nødvendige foranstaltninger, hvis selskabets økonomiske situation er således forringet, at de forsikredes interesser er udsat for fare, jf. artikel 350, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Det følger af selskabets indsendte redegørelse af den 3. december 2019, at selskabet vurderer, at en tilstrækkelig beholdning af likvide midler vil være EUR 5-7 mio. Det følger af selskabets indsendte likviditetsbudgetter fra 5. december 2019, at selskabet først vil opnå en tilstrækkelig beholdning af likvide midler i februar 2020. Gefion Insurance har i likviditetsbudgettet antaget, at selskabet kommuterer genforsikringsaftaler til en samlet værdi af EUR 12 mio. i december 2019 og januar 2020, at selskabet får konverteret et gældsbrev på EUR 5,3 mio. til likvider i december 2019 samt, at selskabet får et kapitalindskud på EUR 15 mio. i februar 2020. Det vil sige, at selskabet antager, at selskabets likviditet inden for de næste tre måneder forbedres med EUR 32,3 mio.

Finanstilsynet har ikke modtaget dokumentation for, at ovenstående antagelser er realistiske, herunder en sandsynliggørelse af, at de nævnte tiltag kommer til at finde sted. Finanstilsynet vurderer derfor, at der er betydelig usikkerhed forbundet med selskabets in-flows i likviditetsbudgettet. Finanstilsynet vurderer endvidere på baggrund af selskabets indsendte likviditetsbudget, at

selskabet vil være i et betydeligt likviditetsmæssigt underskud inden udgangen af december 2019 og fortsat vil være det hele 2020, hvis ikke ovenstående antagelser lægges til grund. Finanstilsynet lægger desuden vægt på, at selskabet ikke har en kreditfacilitet hos en bank til rådighed til at dække eventuelle likviditetsmæssige underskud.

På baggrund af ovenstående vurderer Finanstilsynet, at selskabet er i alvorlige likviditetsmæssige problemer, og at der er en ikke uvæsentlig risiko for, at selskabet ikke vil være i stand til at opfylde sine forpligtelser efterhånden som de forfalder. Finanstilsynet vurderer derfor, at der er en ikke uvæsentlig risiko for, at selskabet kan blive erklæret konkurs på grund af manglende likviditet.

Finanstilsynet vurderer på baggrund af ovenstående samlet set, at Gefion Insurances økonomiske situation, særligt likviditeten, er således forringet, at de forsikredes interesser er i fare, og at Finanstilsynet derfor kan påbyde selskabet at foretage de nødvendige foranstaltninger.

Gefion Insurance oplyser i redegørelse af 3. december 2019, at en beholdning af likvide midler på EUR 5-7 mio. anses for tilstrækkeligt til at sikre, at selskabet vil kunne opfylde sine forpligtelser efterhånden som de forfalder. Finanstilsynet har på det foreliggende grundlag ikke fundet grundlag for at tilsidesætte dette skøn.

Finanstilsynet påbyder derfor Gefion Insurance at sikre, at selskabet har en beholdning af likvide midler på mindst EUR 5 mio. fra og med ultimo december 2019 til og med ultimo februar 2020, jf. § 350, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed.

6. Klagevejledning

Finanstilsynets afgørelse kan, senest 4 uger efter at afgørelsen er modtaget, jf. § 372, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, indbringes for Erhvervsankenævnet pr. e-mail til adressen ean@naevneneshus.dk eller pr. post til Erhvervsankenævnet, Toldboden 2, 8800 Viborg, tlf. 72 40 56 00.

Det følger af § 7 i bekendtgørelse om Erhvervsministeriets Erhvervsankenævn, 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 selskabet skal offentliggøre afgørelsen i medfør af § 354 a, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Det følger af 354 a, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, at reaktioner givet til en virksomhed under tilsyn, skal offentliggøres med angivelse af virksomhedens navn medmindre det vil medføre uforholdsmæssig stor skade for virksomheden. Finanstilsynet finder ikke, at offentliggørelse vil medføre uforholdsmæssig stor skade for Gefion Insurance. Offentliggørelsen vil ske på Finanstilsynets hjemmeside. Desuden vil Finanstilsynet offentliggøre en redegørelse om afgørelsen på engelsk, som selskabet også skal offentliggøre.

Kopi af afgørelsen er sendt til selskabets eksterne revisor.

Jesper Berg
direktør

Birgitta Nielsen
kontorchef