

FORTROLIGT

Bestyrelsen og direktionen for
Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Dampfærgevej 26
2100 København Ø

23. juni 2014

Ref. SLJ

J.nr. 520-0044

Påbud for overtrædelse af § 77 a, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed, påbud efter § 77 d, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed samt § 121 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

ERHVERVS- OG VÆKSTMINISTERIET

1. Finanstilsynets afgørelse

Finanstilsynet har konstateret, at Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har overtrådt § 77 a, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed ved for regnskabsåret 2012 at have tildelt og udbetalt variabelt honorar, der udgør mere end 50 pct. af det samlede faste honorar til selskabets direktør [udeladt].

Finanstilsynet påbyder, at Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S ændrer sin aflønningspraksis i forhold til direktør [udeladt], således at [udeladt] samlede variable løn ikke overstiger 50 procent af [udeladt] faste grundløn inklusive pension, jf. § 77 a, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Finanstilsynet har endvidere konstateret, at Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' årsrapporter for 2012 og 2013 ikke opfylder offentliggørelseskravene i henhold til § 77 d, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed, idet ikke alle bestyrelsesmedlemmers lønoplysninger fremgår, og idet direktionens og bestyrelsens individuelle lønninger ikke er offentliggjort med navns nævnelse.

Endvidere er det Finanstilsynets vurdering, at selskabet for så vidt angår lønoplysninger om direktør [udeladt] ikke opfylder § 121 i regnskabsbe-

kendtgørelsen¹, idet [udeladt] samlede vederlag for regnskabsåret ikke fremgår af årsrapporten for 2013.

Finanstilsynet skal som følge af ovenstående i medfør af § 197, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed påbyde Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S at udsende supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2013, hvori ovenstående fejl i årsrapporten for 2013 er rettet. Fejlene skal rettes i overensstemmelse med § 82 i regnskabsbekendtgørelsen, således at sammenligningstal for 2012 også tilrettes.

Af den supplerende/korrigerende information skal det fremgå, at de tidligere offentliggjorte årsrapporter indeholder fejl, hvorledes fejlene påvirker årsrapporterne, herunder årsrapportens forskellige elementer, poster, noter m.v., samt at den supplerende/korrigerende information offentliggøres efter påbud fra Finanstilsynet.

Selskabets ledelse skal afgive en ledelsespåtegning omfattende den supplerende/korrigerende information, herunder oplyse hvorvidt den supplerende/korrigerende information er i overensstemmelse med Finanstilsynets påbud. Den supplerende/korrigerende information skal revideres af selskabets eksterne revisor.

Selskabet skal offentliggøre den supplerende/korrigerende information på samme måde, som årsrapporten for 2013 blev offentliggjort på.

Endvidere skal den supplerende/korrigerende information indsendes til Finanstilsynet hurtigst muligt og senest den 3. juli 2014.

Sagen har været forelagt Det Finansielle Råd.

2. Sagsfremstilling

2.1. 50 pct. loft for variabel aflønning af direktører og medlemmer af bestyrelsen

På baggrund af selskabets indberetning om aflønning for regnskabsåret 2012 bad Finanstilsynet selskabet om en kort redegørelse for selskabets samlede aflønning af selskabets direktør [udeladt] i selskabet i 2012. Selskabets redegørelse af 2. oktober 2013 er vedlagt som **bilag 1**.

Af selskabets redegørelse af 2. oktober 2013 fremgår, at den ene person, direktør [udeladt], har to funktioner i selskabet reguleret ved to separate kontrakter. Ifølge selskabet bestrider [udeladt] en funktion som direktør i selskabet, som er normeret til [udeladt] pct. af en fuldtidsstilling, og en stil-

¹ Bekendtgørelse nr. 113 af 7. februar 2013 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

ling som porteføljeformaler i selskabet normeret til [udeladt] pct. af en fuldtidsstilling.

Selskabet anfører i sin redegørelse, at opdelingen af [udeladt] ansættelse i to stillinger fordelt på [udeladt] pct. i stillingen som direktør og [udeladt] pct. i stillingen som porteføljeformaler svarer til selskabets tidligere praksis, da [udeladt] forgænger i 2006 også blev ansat med en tilsvarende opdeling i to stillinger. Selskabet angiver, at årsagen til de to kontrakter er, at stillingen som direktør grundet virksomhedens karakter og størrelse ikke har udgjort en fuldtidsstilling, og at selskabets forhenværende direktør og [udeladt] i tillæg til stillingen som direktør derfor har brugt hovedparten af deres arbejdsuge på at udfylde en funktion som porteføljeformaler.

Selskabets bestyrelse besluttede i 2006, at aftalegrundlaget med den forhenværende direktør skulle tilpasses sådan, at aftalegrundlaget afspejlede de faktiske forhold, hvorfor der blev indgået to særskilte kontrakter.

Selskabet anfører, at selskabet løbende vurderer ansættelsesstrukturens forenelighed med ny regulering, og det er selskabets konklusion, at en person lovligt kan være ansat på samme tid i to forskellige funktioner.

På baggrund af selskabets redegørelse af 2. oktober 2013 stillede Finanstilsynet i sit brev af 7. november 2013 en række supplerende spørgsmål til selskabets aflønningsindberetning for regnskabsåret 2012. Finanstilsynets brev fremgår af **bilag 2**.

Finanstilsynet modtog den 1. december 2013 selskabets supplerende redegørelse og relevante bilag hertil. Selskabets redegørelse og relevante bilag fremgår af **bilag 3**.

Af [udeladt] ansættelseskontrakter fremgår, at kontrakterne er indgået mellem [udeladt] og selskabet [udeladt] 2011.

I selskabets supplerende redegørelse til Finanstilsynet anføres, at strukturen for [udeladt] ansættelse fordelt på to kontrakter afspejler en lønpraksis, som blev besluttet for direktionen, forinden aflønningsreglerne trådte i kraft.

[udeladt] modtog for regnskabsåret 2012 en samlet fast løn på [udeladt] kr. samt en samlet variabel løn på [udeladt]. for sin funktion som selskabets direktør. Herudover modtog [udeladt] for regnskabsåret 2012 en samlet fast løn på [udeladt] kr. og en samlet variabel løn på [udeladt] kr. for sin funktion som porteføljeformaler. For begge funktioner modtog [udeladt] for regnskabsåret 2012 en samlet løn på [udeladt] kr., hvoraf [udeladt] kr. udgjorde variabel løn.

2.2. Offentliggørelse af bestyrelsens og direktionens individuelle lønninger i henhold til § 77 d, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed og offentliggørelse af det samlede vederlag til direktionen i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 121

[udeladt] udgjorde i 2011-2013 selskabets direktion, og [udeladt] udgjorde i 2011-2013 selskabets bestyrelse.

I selskabets årsrapporter for 2012 og 2013 offentliggøres selskabets udgifter til personale og administration, herunder aflønning af direktion og bestyrelse, i note 6. Selskabets årsrapporter for 2012 og 2013 er vedlagt som **bilag 4** og **bilag 5**.

Det fremgår af noterne, at et bestyrelsesmedlem samt et direktionsmedlem har modtaget løn for regnskabsårene 2012 samt 2013, men deres navne er ikke anført. Herudover er lønoplysningerne for selskabets to resterende bestyrelsesmedlemmer ikke angivet i selskabets årsrapporter. Det fremgår ikke, om bestyrelsesmedlemmerne er ulønnede af selskabet, eller om de modtager løn fra andre selskaber i koncernen.

Ligeledes har selskabet alene oplyst en del af direktørens samlede løn for regnskabsårene 2012 og 2013, idet det alene er den del af den samlede løn, der vedrører [udeladt] funktion som direktør, der er oplyst, mens [udeladt] aflønning for sin funktion som porteføljeforvalter ikke er oplyst.

3. Høringssvar

3.1. Indledning og 50 pct. loft for variabel aflønning af direktører og medlemmer af bestyrelsen

Finanstilsynet har den 2. maj 2014 fremsendt udkast til afgørelse til selskabet med høringsfrist den 22. maj 2014.

Selskabet henvendte sig efterfølgende til Finanstilsynet per telefon den 8. maj 2014 og oplyste, at [udeladt] samt [udeladt] høje variable lønninger var baseret på en [udeladt]. Efter aftale med selskabet modtog Finanstilsynet den 13. maj 2014 [udeladt] for Carnegie Group Holding A/S, der ejer 100 % af aktierne i selskabet. [udeladt] er vedlagt som **bilag 6**.

Efter ønske fra selskabet afholdtes endvidere et møde med selskabet den 15. maj 2014 i Finanstilsynet, hvor selskabet fik lejlighed til at fremføre deres synspunkter i forhold til Finanstilsynets udkast til afgørelse.

På mødet blev det aftalt mellem selskabet og Finanstilsynet, at selskabet ville fremsende yderligere oplysninger til at belyse sagens faktum vedrørende sammenhængen mellem [udeladt] for holdingselskabet, selskabets Profit Share program samt ansættelseskontrakterne for [udeladt]. Som aftalt mod-

tog Finanstilsynet den 20. maj 2014 supplerende oplysninger vedrørende disse forhold. Selskabets supplerende oplysninger af 20. maj 2014 er vedlagt som **bilag 7**.

Det anføres i selskabets fremsendte redegørelse, at [udeladt] De overordnede principper for tildeling af overskuddet til medarbejderne er nærmere beskrevet i selskabets medarbejderhåndbog, som er vedlagt selskabets supplerende oplysninger som bilag 2.

I selskabets supplerende oplysninger er det endvidere anført, at:

”[udeladt].

Fordelingen af overskuddet til selskabets forhenværende direktør samt selskabets nuværende direktør er efterfølgende oplyst. Det fremgår af høringssvaret, at overskudsdelingen til direktionen efter aflønningsreglernes ikrafttrædelsestidspunkt er blevet væsentligt reduceret uden en tilsvarende forhøjelse af overskudsdelingen for vedkommendes funktion som porteføljeformidler.

Efter modtagelsen af selskabets supplerende oplysninger meddelte Finanstilsynet den 21. maj 2014 selskabets advokat, at Finanstilsynet fortsat ønskede at forelægge sagen for Det Finansielle Råd, og at selskabets høringsfrist blev forlænget til den 27. maj 2014. Finanstilsynets mail er vedlagt som **bilag 8**.

Finanstilsynet modtog den 28. maj 2014 selskabets høringssvar. Selskabets høringssvar samt bilag hertil er vedlagt som **bilag 9**.

Indledningsvist i høringssvaret gengives selskabets aflønningshistorik fra 2001 og frem til i dag, hvor det bl.a. gentages, at [udeladt] samt [udeladt] ansættelse i to deltidsstillinger er udtryk for en flerårig praksis i selskabet.

Det anføres, at selskabet tidligere har søgt vejledning hos Finanstilsynet, og at selskabet i efteråret 2011 har bedt Finanstilsynet om at forhåndsgodkende et oplæg til aftale om variabel aflønning, særligt vedrørende anvendelse af instrumenter, som afspejler virksomhedens kreditværdighed, til variabel aflønning jf. den daværende § 77 a, stk. 1, nr. 3, i lov om finansiel virksomhed. Det anføres endvidere i høringssvaret, at kontrakterne med [udeladt] om indtrædelse i [udeladt] nuværende deltidskontrakter ikke ville være indgået, såfremt Finanstilsynet i efteråret 2011 i relation til den ovennævnte forespørgsel samtidig havde redegjort for tilsynets forståelse af § 77 a, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Det er selskabets opfattelse, at hverken aflønningsreglernes ordlyd eller forarbejder forbyder samtidig ansættelse i to deltidsstillinger som direktør og porteføljeforvalter, ligesom det er selskabets opfattelse, at der ikke er tekstbidrag, der indikerer, at aflønningsreglerne for direktører udstrækkes til at omfatte andre stillingsfunktioner, som den pågældende er ansat i. Det anføres ydermere, at Finanstilsynets forståelse af § 77 a, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed afviger væsentligt fra det almindelige ansættelsesretlige- og arbejdsretlige udgangspunkt om enkelte funktioners respektive løn- og ansættelsesvilkår.

Selskabet citerer i sit høringssvar dele af punkt 2.1 samt dele af punkt 3.5 fra aflønningsvejledningen omhandlende splitansættelser og splitkontrakter i koncernregi og anfører i denne forbindelse, at der synes at være tale om efterrationalisering, når Finanstilsynet alene henviser til de dele af punkt 3.5 i vejledningen omhandlende iagttagelse af 50 pct. loftet på overordnet plan i nærværende afgørelse.

Endvidere citerer selskabet dele af punkt 2.2 i vejledningen omhandlende væsentlige risikotagere, særligt vedrørende splitkontrakter for disse kategorier af medarbejdere samt henviser til vejledningens afsnit omhandlende aflønning til medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Selskabet anfører efterfølgende, at selskabet finder det vanskeligt at forstå, at Finanstilsynet fortolker retsstillingen for professionelle bestyrelsesmedlemmer, medlemmer af direktionen samt medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i finansielle virksomheder forskelligt.

3.2. Offentliggørelse af bestyrelsens og direktionens individuelle lønninger i henhold til § 77 d, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed og offentliggørelse af det samlede vederlag til direktionen i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 121

3.2.1. Direktionen

Det anføres i høringssvaret, at direktør [udeladt] ikke modtager andre bestyrelses- eller direktionsvederlag fra andre koncernselskaber, hvorfor der således ikke skal oplyses yderligere vederlag i note 6 for så vidt angår direktionen.

Endvidere anføres det i høringssvaret, at Finanstilsynet henviser til oplysningskravene i § 121 i regnskabsbekendtgørelsen. I den forbindelse henvises til, at der i "Bemærkninger af 18. december 2009 til bekendtgørelse nr. 1305 af 19. december 2008 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglersekskaber m.fl." i bemærkningerne til § 121 henvises til årsregnskabslovens § 98 a og § 98 b, stk. 1, og at det anføres, at bestemmelserne i regnskabsbekendtgørelsen svarer til bestemmelserne i årsregnskabsloven. Det anføres, at årsregnskabslovens § 98 b, stk. 1, har samme

bestemmelse som anført ovenfor, hvorefter det alene er vederlag til medlemmer af ledelsen "(...) for deres funktion på hvert ledelsesorgan (...)", der skal oplyses.

På den baggrund er det selskabets og dets revisorers opfattelse, at oplysningerne om direktionsvederlaget er givet i overensstemmelse med reglerne herom.

Selskabet anfører ydermere i sit høringssvar, at oplysningerne om vederlag til direktionen ved navns nævnelse, fremgår af årsrapporten, idet direktionens navn er oplyst andre steder i rapporten.

3.2.2. Bestyrelsen

Selskabet anfører i høringssvaret, at selskabet er enig i, at noterne til årsregnskabet for 2012 og 2013 mangler oplysninger om fordeling af bestyrelsesvederlaget på enkeltpersoner, og at der mangler oplysninger om det samlede koncernvederlag for bestyrelsesfunktionen.

Selskabet har ydermere oplyst de manglende oplysninger for regnskabsårene i høringssvaret.

Selskabet anfører endvidere, at selskabets statsautoriserede revisor ikke vurderer, at de manglende oplysninger udgør en sådan størrelse og karakter, at der skal udsendes supplerende oplysninger til de aflagte årsrapporter, men selskabet tilkendegiver, at oplysningerne vil blive indarbejdet i årsrapporterne fremadrettet.

4. **Retligt grundlag**

4.1. 50 pct.-loft for variabel aflønning af direktører og medlemmer af bestyrelsen

§ 77 a, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed har følgende ordlyd:

"Ved finansielle virksomheders og finansielle holdingvirksomheders aflønning af bestyrelsen, direktionen og andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, skal virksomheden sikre sig, at følgende er opfyldt:

De variable løndele til et medlem af bestyrelsen eller direktionen må højst udgøre 50 pct. af henholdsvis honoraret og den faste grundløn inklusive pension, (...)."

Af bemærkningerne til bestemmelsen fremgår, at:

"Forslaget til stk. 1 tager, ligesom de øvrige bestemmelser i § 77 a, udgangspunkt i, at det er den finansielle virksomheds eller finansielle holdingvirksomheds pligt at sikre sig, at de i loven stillede krav overholdes. Der er tale om en offentligretlig regulering af virksomhedernes pligter, som imidlertid vil have indflydelse på virksomhedens mulighed for at indgå aftaler om variabel løn med medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre væsentlige risikotagere.

(..) Virksomheden kan vælge, at den variable løndel skal variere i forhold til bestyrelsen og direktionen. Den variable løndel kan dog ikke overstige den i forslaget fastsatte procentsats."

50 pct.-loftet i § 77 a, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiell virksomhed er endvidere gentaget i henhold til den politiske aftale af 31. august 2010 om forsvarlig aflønningspolitik i den finansielle sektor, der har til hensigt at sikre netop dette under hensyn til fleksibiliteten på det danske arbejdsmarked.

Af punkt 3.5 "Splitkontrakter" i vejledning nr. 9039 af 7. februar 2012 om fortolkning af § 71, stk. 1, nr. 9, og §§ 77 a - d i lov om finansiell virksomhed, samt bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder fremgår, at:

"(..) De danske aflønningsregler afviger dog på enkelte punkter fra de direktivbaserede regler som følge af den politiske aftale bag aflønningsreglerne. Dette gælder særligt 50 pct. loftet for variabel løn for direktører og bestyrelsesmedlemmer samt loftet for benyttelse af aktieoptioner. [..].

I den forbindelse er det Finanstilsynets vurdering, at fast og variabel løn i almindelighed skal fordeles forholdsmæssigt mellem ansættelsesforholdene set i forhold til fordelingen af arbejdstid.

At den faste og variable løn fordeles forholdsmæssigt mellem ansættelsesforholdene medfører, at 50 pct. grænsen for variabel løn skal iagttages på overordnet plan, hvilket ligeledes forhindrer benyttelse af splitkontrakter af omgåelseshensyn."

4.2. Offentliggørelse af bestyrelsens og direktionens individuelle lønninger i henhold til § 77 d, stk. 3, i lov om finansiell virksomhed og offentliggørelse af det samlede vederlag til direktionen i henhold til § 121 i regnskabsbekendtgørelsen

§ 77 d, stk. 3, i lov om finansiell virksomhed, har følgende ordlyd:

"Finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder skal i årsrapporten offentliggøre det samlede vederlag for hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen, som vedkommende som led i dette hverv har modtaget fra virksomheden i det pågældende regnskabsår, og som vedkommende i samme regnskabsår har modtaget som medlem af bestyrelsen eller direktionen i en virksomhed inden for samme koncern."

Det fremgår af afsnit 5.5 i vejledning nr. 9173 af 31. marts 2014 om fortolkning af § 71, stk. 1, nr. 9 og §§ 77 a - d i lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om lønpolitik og oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder, finansielle holdingvirksomheder samt forsikringsholdingvirksomheder (herefter benævnt aflønningsvejledningen), at:

"Offentliggørelse skal ske for hvert enkelt direktions- og bestyrelsesmedlem med navns nævnelse."

Dette fremgik også af vejledning nr. 9039 af 7. februar 2012 om fortolkning af § 71, stk. 1, nr. 9 og §§ 77 a - d i lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder.

Kravet om offentliggørelse af direktionens og bestyrelsens individuelle lønninger i § 77 d, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed er også fastsat i henhold til den politiske aftale af 31. august 2010 om forsvarlig aflønningspolitik i den finansielle sektor, og udgør én særlig dansk regel.

§ 82 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. har følgende ordlyd:

"Hvis tidligere årsrapporter i væsentligt omfang var påvirket af fejl i forbindelse med udarbejdelsen, skal alle berørte poster, herunder sammenligningstal, noteoplysninger og femårsoversigter, udarbejdes, som om fejlen ikke var begået."

Stk. 2. Stk. 1 finder ikke anvendelse, i det omfang det ikke er praktisk muligt at rette poster fra tidligere regnskabsår. I så fald ændres primobalancen fra det tidligst mulige tidspunkt, og øvrige poster konsekvensrettes i forhold hertil."

§ 121 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. har følgende ordlyd:

"Der skal gives oplysning om det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret. Personaleudgifterne skal oplyses og

specificeres på henholdsvis løn, pension, andre udgifter til social sikring og afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen.

Stk. 2. Virksomheden skal særskilt angive det samlede vederlag for regnskabsåret til nuværende og forhenværende medlemmer af

- 1) direktionen,*
- 2) bestyrelsen og*
- 3) ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.*

Stk. 3. For hver af de i stk. 2 nævnte grupper skal angives antallet af personer omfattet af gruppen samt fordelingen af vederlag på fast og variabel løn. Desuden skal virksomheden angive de samlede forpligtelser til at yde pension til de nævnte grupper. Er der fastsat særlige incitamentsprogrammer for medlemmer af ledelsen, skal det oplyses, hvilken kategori af ledelsesmedlemmer programmet gælder for, hvilke ydelser programmet omfatter, og hvad der er nødvendigt for at kunne vurdere værdien heraf. Oplysninger vedrørende ansatte nævnt under nr. 3 kan udelades i tilfælde, hvor efterlevelse af oplysningskravet indebærer, at der gives oplysninger om enkeltpersoners individuelle løn. I så fald skal det oplyses, at virksomheden har anvendt denne undtagelsesbestemmelse.”

5. Finanstilsynets vurdering

5.1.50 pct.-loft for variabel aflønning af direktører og medlemmer af bestyrelsen

Det fremgår af ikrafttrædelsesbestemmelserne til aflønningsreglerne, at reglerne omfatter alle aftaler om aflønning, som er indgået efter den 1. januar 2011. Selskabets ansættelsesaftaler med [udeladt] af [udeladt] 2011 med virkning fra 1. januar 2012 er således omfattet af aflønningsreglerne.

Uanset at [udeladt] samlede årlige variable aflønning opgøres af koncernens aflønningsudvalg på baggrund af rammerne i [udeladt] og efter nærmere fastsatte principper i medarbejderhåndbogen, er [udeladt] ansættelsesaftaler indgået [udeladt] 2011 omfattet af aflønningsreglerne. I forbindelse med [udeladt] tiltrædelse som direktør er [udeladt] ansættelsesaftaler blevet genforhandlet, hvilket medfører, at aftalerne efter de gældende ikrafttrædelsesbestemmelser til aflønningsreglerne omfattes af aflønningsreglerne. Det faktum, at aflønningen er udtryk for selskabets tidligere aflønningspraksis ændrer ikke herpå.

Ifølge aflønningsreglerne påhviler det selskabet at sikre sig, at variable lønde dele til direktionen højst må udgøre 50 pct. af direktionens samlede faste grundløn inklusive pension, jf. § 77 a, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed. Det følger af ordlyden af § 77 a, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed, at 50 % loftet gælder den samlede variable løn til medlemmer af bestyrelsen og direktionen, hvorimod variabel aflønning til andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil specifikt er reguleret i, § 77 a, stk. 1, nr. 2, i lov om finansiel virksomhed.

50 pct.-loftet for variabel løn til direktører og bestyrelsesmedlemmer er et særligt dansk krav fastsat i den politiske aftale om aflønning. Loftet over den variable aflønning finder anvendelse på medlemmer af bestyrelsen og direktionen. [udeladt] er administrerende direktør i selskabet og anmeldt som sådan til Erhvervsstyrelsen. Bestemmelsens ordlyd angiver således, at hele direktionens løn omfattes af 50 pct.-loftet, uanset at en del af lønnen er optjent for det arbejde en direktør måtte udføre i andre funktioner i selskabet. 50 pct.-loftet kan ikke fraviges ved oprettelse af to eller flere særskilte kontrakter for direktionen i selskabet.

Det forhold, at selskabet har valgt at lave to ansættelseskontrakter for direktør [udeladt] medfører således ikke, at direktørens løn optjent i forbindelse med sit arbejde som porteføljeforvalter kan undtages fra 50 pct. loftet for variabel løn, jf. § 77 a, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Aflønningsreglerne indeholder ikke et forbud mod samtidig ansættelse i to stillinger som henholdsvis direktør og porteføljeforvalter. Det står således selskabet frit for at oprette splitkontrakter med direktionen internt i selskabet såvel som i forhold til andre selskaber i koncernen. Brugen af splitkontrakter ændrer dog ikke på, at den samlede variable aflønning til direktionen i finansielle virksomheder, finansielle holdingvirksomheder samt forsikringsholdingvirksomheder skal leve op til kravene §§ 77 a, i lov om finansiel virksomhed.

Formålet med aflønningsreglerne er at begrænse incitamentet for de omfattede medarbejdere til at foretage mere risikofyldte dispositioner, end de ellers ville have gjort. Af samme grund anses medlemmer af bestyrelsen og direktionen automatisk for at være væsentlige risikotagere, da de har kompetencen til at træffe beslutninger vedrørende såvel den overordnede og strategiske ledelse som den daglige ledelse. Som direktør har [udeladt] indflydelse på rammerne for sit eget arbejde, herunder forhandling af mandater med kunderne som porteføljeforvalter. Da reglen om loftet over variable lønde dele til bestyrelse og direktion skal fungere efter aflønningsreglernes formål, finder reglen således også anvendelse på den del af [udeladt] løn, der vedrører [udeladt] job som porteføljeforvalter.

50 pct. loftet for variabel løn til direktionen følger direkte af ordlyden af lov om finansiel virksomheds § 77 a, stk. 1, nr. 1, og er ikke udtryk for fravigelse af almindelige arbejds- og ansættelsesretlige principper, inklusive kravet vedrørende enkelte funktioners respektive løn- og ansættelsesvilkår.

Af samme årsag følger det klart af aflønningsvejledningens punkt 3.5, at i forhold til splitkontrakter, skal 50 pct. grænsen for variabel løn iagttages på overordnet plan.

Selskabet henviser endvidere til dele af punkt 2.2 "væsentlige risikotagere" i aflønningsvejledningen, hvoraf fremgår, at i ansættelsesforhold, hvor andre væsentlige risikotagere er ansat i ikke finansielle virksomheder, men som udfører hele eller dele af sit arbejde for finansielle virksomheder, ud fra en omgåelsesbetragtning ligeledes omfattes af aflønningsreglerne, for de dele af arbejdet, som udføres for den finansielle virksomhed. Arbejde udført for den ikke finansielle virksomhed omfattes som udgangspunkt ikke af aflønningsreglerne.

Punkt 2.2 i aflønningsvejledningen relaterer sig således til en anden kategori af medarbejdere end professionelle bestyrelsesmedlemmer samt direktionens medlemmer samt en anden form for splitkontrakt end den i nærværende sag.

De af selskabet citerede dele af punkt 2.2 i aflønningsvejledningen er efter Finanstilsynets vurdering således ikke relevant for problemstillingen i nærværende sag og således ikke udtryk for en forskellig fortolkning af retsstillingen for professionelle bestyrelsesmedlemmer samt medlemmer af direktionen i virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed.

For så vidt angår reglerne vedrørende medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, er disse regler indført med henblik på at sikre, at medarbejderne i større virksomheder får adgang til at fremføre deres synspunkter i bestyrelsen og deltage i beslutninger, der vedrører medarbejderne selv. Reglerne for valg af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer fastslår klart, at det er medarbejderne selv, der beslutter, om de ønsker at opstille som bestyrelsesmedlem, og at de vælges som sådan af virksomhedens medarbejdere. Virksomhedens bestyrelse og direktion har således ingen indflydelse på, hvilke medarbejdere der vælges som bestyrelsesmedlemmer. På denne baggrund er det fastslået i vejledningen, at det alene er medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmers bestyrelseshonorar, der er omfattet af aflønningsreglerne. Det er derfor Finanstilsynet vurdering, at aflønningsvejledningens tekst vedrørende medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer ikke skal medføre en anden vurdering af, om direktør [udeladt] samlede løn skal omfattes af aflønningsreglerne.

Selskabet har endvidere som følge af aflønningsreglerne reduceret den variable løn til direktionen med virkning fra 2012 med ca. [udeladt] i forhold til tidligere år. Den af selskabet foretagne reduktion af direktør [udeladt] variable aflønning som følge af, at [udeladt] forfremmes til direktør den 1. januar 2012, kan ikke antages at leve op til kravet i § 77 a, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed, idet [udeladt] samlede variable løn for regnskabsåret 2012 udgjorde [udeladt] kr., hvilket svarede til ca. [udeladt] af [udeladt] samlede faste løn for regnskabsåret 2012.

Finanstilsynet vurderer på denne baggrund, at selskabets aflønning af direktør [udeladt] ikke lever op til kravet i § 77 a, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed.

5.2. Offentliggørelse af bestyrelsens og direktionens individuelle lønninger i henhold til § 77 d, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed og offentliggørelse af det samlede vederlag til direktionen i henhold til § 121 i regnskabsbekendtgørelsen

Finanstilsynet kan konstatere, at selskabet ikke har offentliggjort bestyrelsens og direktionens individuelle lønninger ved navns nævnelse i selskabets årsrapporter for 2012 og 2013.

Det forhold, at direktionens navn fremgår andre steder i årsrapporten end af note 6, er således ikke tilstrækkeligt til at opfylde kravet om angivelse af direktionens individuelle løn ved navns nævnelse i § 77 d, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed, jf. det i afsnit 5.5 i vejledning nr. 9039 af 7. februar 2012 om fortolkning af § 71, stk. 1, nr. 9 og §§ 77 a – d i lov om finansiel virksomhed og aflønningsbekendtgørelsen anførte.

Direktionens navn bør fremgå af note 6 ud for vedkommendes løn, således at det klart og tydeligt fremgår af noten, hvad direktionen har modtaget i henholdsvis fast og variabel løn for de relevante regnskabsår.

Finanstilsynet kan endvidere konstatere, at selskabet ikke har offentliggjort individuelle lønoplysninger for to ud af tre af selskabets bestyrelsesmedlemmer.

Det følger af § 77 d, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed, at det samlede vederlag for hvert enkelt medlem af bestyrelsen, som vedkommende som led i dette hverv har modtaget fra virksomheden i regnskabsåret, og som vedkommende har modtaget som medlem af bestyrelsen eller direktionen i en virksomhed inden for samme koncern skal offentliggøres i årsrapporten. Såfremt bestyrelsesmedlemmerne ikke har modtaget noget vederlag, er det Finanstilsynets opfattelse, at det er væsentligt, at dette ligeledes fremgår af årsrapporten, således at alle bestyrelsesmedlemmernes lønoplysninger fremgår af årsrapporten.

Det er som følge af ovenstående Finanstilsynets vurdering, at selskabets årsrapporter for 2012 og 2013 ikke lever op til kravene om offentliggørelse af individuelle lønninger i henhold til § 77 d, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed, eftersom direktionens og bestyrelsens samlede vederlag ikke er offentliggjort ved navns nævnelse, og eftersom der ikke er offentliggjort lønoplysninger for to ud af tre af selskabets bestyrelsesmedlemmer i årsrapporterne.

Henset til at § 77 d, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed er et særligt dansk krav fastsat i henhold til den politiske aftale om forsvarlig aflønningspolitik i den finansielle sektor, er det Finanstilsynets vurdering, at manglende og mangelfulde offentliggjorte oplysninger efter § 77 d, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed er en væsentlig overtrædelse af aflønningsreglerne.

Endvidere er det Finanstilsynets vurdering, at selskabet for så vidt angår aflønning af [udeladt] ikke opfylder § 121 i regnskabsbekendtgørelsen, idet [udeladt] samlede vederlag for regnskabsåret ikke fremgår af årsrapporten for 2013.

Formålet med oplysninger om aflønning af ledelsen er, at selskabets interessenter får et indblik i, hvordan selskabet aflønner de personer, der leder selskabet, uanset om de pågældende personer også måtte varetage andre funktioner i selskabet. Indsigten i et selskabs aflønning af medlemmer af selskabets direktion og bestyrelse er helt grundlæggende for kundernes og investorenes vurdering af, om der er en fornuftig sammenhæng mellem selskabets resultater og belønning af ledelsen.

Det følger af lovgivningen, at når man er direktør, skal dennes samlede løn oplyses uanset om vedkommende udfører andet arbejde for selskabet. En anden retsstilling ville medføre, at det ikke bliver muligt for regnskabsbrugerne at sammenligne og vurdere forskellige selskabers aflønning af direktionen. Der er tale om en meget væsentlig del af direktørens samlede løn, som hermed ikke oplyses til regnskabsbrugerne, idet det angivne vederlag for [udeladt] i årsrapporten for 2012 kun svarer til ca. [udeladt] procent af det samlede vederlag til [udeladt]. Det er derfor Finanstilsynets vurdering, at der er tale om en væsentlig fravigelse fra regnskabsreglerne.

Ved vurdering af væsentlighed har Finanstilsynet lagt vægt på, at oplysninger om direktionens og bestyrelsens aflønning udgør en væsentlig oplysning i forhold til regnskabsbrugernes mulighed for at vurdere et selskabs ledelse og styring.

Noten om aflønning af direktion og bestyrelse er efter Finanstilsynets vurdering en kontrolnote, hvorved forstås noter med oplysningskrav, som stam-

mer fra et ønske om, at aktionærerne og andre regnskabsbrugere skal kunne kontrollere dem, der leder virksomheden (stewardship). Kendetegnende for denne type noter er, at de beløbsmæssigt ofte er uvæsentlige i forhold til det generelle væsentlighedsniveau, som anvendes ved vurdering af eventuelle indregnings- og målingsfejl.

Væsentlighedsniveauet i forbindelse med vurdering af indregnings- og målingsfejl i denne type noter må således primært fastsættes i forhold til oplysningens art/karakter og de faktiske forhold, herunder formålet med noten, dvs. en kvalitativ vurdering. Da der er tale om en kvalitativ vurdering, vil de beløbsmæssige fravigelser i disse noter skulle vurderes i forhold til notens betydning for regnskabslæseren. Det følger naturligt heraf, at det beløbsmæssige væsentlighedsniveau for denne type noter vil være væsentligt lavere end det generelle væsentlighedsniveau. Selv mindre fravigelser i disse noter vil således kunne blive anset som en fejl.

På baggrund af ovenstående er det således Finanstilsynets vurdering, at der er tale om en fejl, når selskabet ikke har givet de krævede oplysninger om aflønning til selskabets direktion og bestyrelse.

Selskabet har i høringssvaret henvist til "Bemærkninger af 18. december 2009 til bekendtgørelse nr. 1305 af 19. december 2008 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl." og til, at det af bemærkningerne til § 121 i regnskabsbekendtgørelsen fremgår, at bestemmelserne i § 121 svarer til bestemmelserne i årsregnskabslovens § 98 b, hvorefter det alene er vederlag til medlemmer af ledelsen "*..for deres funktion på hvert ledelsesorgan..*", som skal oplyses, og konkluderer på den baggrund at oplysningerne om direktionsvederlaget er givet i overensstemmelse med reglerne herom.

Finanstilsynet skal hertil bemærke, at de nævnte bemærkninger til regnskabsbekendtgørelsen udtrykkeligt er relateret til bekendtgørelse nr. 1305 af 19. december 2008.

I denne bekendtgørelse lød § 121 således (svarende til bestemmelsen i årsregnskabsloven):

"§ 121. Der skal gives oplysning om det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret. Personaleudgifterne skal oplyses og specificeres på henholdsvis løn, pension, andre udgifter til social sikring og afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen.

Stk. 2. Virksomheden skal angive det samlede vederlag m.v. for regnskabsåret til nuværende og forhenværende medlemmer af ledelsen for deres funktion på hvert ledelsesorgan, samt hvor der ikke er udpeget et ledelses-

organ, for ejerne. Desuden skal virksomheden angive de samlede forpligtelser til at yde pension til de nævnte. Er der fastsat særlige incitamentsprogrammer for medlemmer af ledelsen, skal det oplyses, hvilken kategori af ledelsesmedlemmer programmet gælder for, hvilke ydelser programmet omfatter, og hvad der er nødvendigt for at kunne vurdere værdien heraf.”

§ 121 i regnskabsbekendtgørelsen blev ændret med bekendtgørelse nr. 17 af 11. januar 2011 til den nugældende formulering, hvor ordene *”for deres funktion”* ikke længere indgår.

I høringsbrevet i forbindelse med høringen forud for udstedelsen af denne bekendtgørelse hed det om denne ændring:

”7. Noteoplysningskravet om aflønning af direktion og bestyrelse udvides, så kravet tillige omfatter ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, og således at aflønningen skal specificeres på fast og variabel løn. Ændringen er et led i udmøntningen af aftalen mellem regeringen og et stort flertal af Folketingets partier om forsvarlig aflønningspolitik i den finansielle sektor. Aftalen bliver ud over denne ændring udmøntet ved en ændring af lov om finansiel virksomhed, der p.t. er til behandling i Folketinget (L 49). Jævnfør § 121.”

Det er Finanstilsynets opfattelse, at man ikke kan støtte ret på bemærkninger, der udtrykkeligt knytter sig til en ældre og nu ændret udgave af § 121. Specielt ikke, når den tolkning, man henholder sig til, går på udtrykket *”for deres funktion”*, som ikke længere findes i bestemmelsen.

Selskabet har yderligere i høringssvaret medgivet, at der mangler oplysninger om fordeling af bestyrelsesvederlaget på enkeltpersoner, og oplysning om det samlede koncernvederlag for bestyrelsesfunktionen, men har samtidig anført, at det ikke mener, at de manglende oplysninger har en sådan karakter og størrelse, at det tilsiger udsendelse af supplerende oplysninger til årsrapporten.

Finanstilsynet skal hertil henvise til det ovenfor under vurderingen anførte samt bemærke, at efter det i høringssvaret oplyste, er der væsentlig forskel på, hvad de enkelte bestyrelsesmedlemmer har fået i vederlag. Et bestyrelsesmedlem har slet ikke modtaget vederlag, et bestyrelsesmedlem har modtaget et vederlag på 100.000 kr., mens det tredje bestyrelsesmedlem har modtaget 200.000 kr. i vederlag. Det sidstnævnte vederlag, der er et bestyrelsesvederlag fra andre koncernselskaber, fremgår endog slet ikke af årsrapporten, hvor det i noten om bestyrelsesvederlag alene anføres, at der er 1 person, der modtager 100.000 kr. i løn. De manglende oplysninger og den nævnte forskel på bestyrelsesvederlaget bestyrker Finanstilsynet i sin

vurdering af, at det er væsentligt, at vederlaget anføres for hvert enkelt bestyrelsesmedlem med navns nævnelse.

Høringssvaret giver således ikke anledning til en ændring af Finanstilsynet vurdering af, at det er en fejl, når selskabet ikke har givet de krævede oplysninger om aflønning til selskabets direktion og bestyrelse.

6. Konklusion

Finanstilsynet har konstateret, at Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har overtrådt § 77 a, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed ved for regnskabsåret 2012 at have tildelt og udbetalt variabelt honorar, der udgør mere end 50 pct. af det samlede faste honorar til selskabets direktør [udeladt].

Finanstilsynet påbyder, at Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S inden for 30 dage ændrer sin aflønningspraksis i forhold til direktør [udeladt], således at [udeladt] samlede variable løn ikke overstiger 50 procent af [udeladt] faste grundløn inklusive pension, jf. § 77 a, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Finanstilsynet har konstateret, at Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' årsrapporter for 2012 og 2013 ikke opfylder offentliggørelseskravene i henhold til § 77 d, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed, idet alle bestyrelsesmedlemmers lønoplysninger ikke fremgår, og idet direktionens og bestyrelsens individuelle lønninger ikke er offentliggjort med navns nævnelse.

Endvidere er det Finanstilsynets vurdering, at selskabet for så vidt angår lønoplysninger om [udeladt] ikke opfylder § 121 i regnskabsbekendtgørelsen, idet [udeladt] samlede vederlag for regnskabsåret ikke fremgår af årsrapporten for 2013.

Finanstilsynet påbyder som følge heraf i medfør § 197, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S at udsende supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2013, hvori ovenstående fejl er rettet. Fejlene skal rettes i overensstemmelse med § 82 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., således at sammenligningstal for 2012 også tilrettes.

Af den supplerende/korrigerende information skal det fremgå, at de tidligere offentliggjorte årsrapporter indeholder fejl, hvorledes fejlene påvirker årsrapporterne, herunder årsrapportens forskellige elementer, poster, noter m.v. samt at den supplerende/korrigerende information offentliggøres efter påbud fra Finanstilsynet.

Selskabets ledelse skal afgive en ledelsespåtegning omfattende den supplerende/korrigerende information, herunder oplyse hvorvidt den supplerende/korrigerende information er i overensstemmelse med Finanstilsynets påbud. Den supplerende/korrigerende information skal revideres af selskabets eksterne revisor.

Selskabet skal offentliggøre den supplerende/korrigerende information på samme måde, som årsrapporten for 2013 blev offentliggjort på.

Endvidere skal den supplerende/korrigerende information indsendes til Finanstilsynet hurtigst muligt og senest den 3. juli 2014.

7. 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 Dahlerup Pakhus, Langelinie Allé 17, Postboks 2000, 2100 København Ø, tlf. 35 29 10 93, jf. § 372, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

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.

Det følger af § 354 a, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, at Finanstilsynet skal orientere offentligheden om sager, som er behandlet af Det Finansielle Råd. Påbuddene vil derfor blive offentliggjort på Finanstilsynets hjemmeside i form af et sammenfattende resumé.

Med venlig hilsen

Stig Nielsen
Kontorchef

Nikoline Voetmann
Vicekontorchef

Kopi af udkast til påbuddene er sendt til direktionen og den eksterne revisor.

Bilagsfortegnelse:

Bilag 1: Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' redegørelse af 2. oktober 2013.

Bilag 2: Finanstilsynets brev af 7. november 2013.

Bilag 3: Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' redegørelse af 29. november 2013.

Bilag 4: Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' generalforsamlingsgodkendte årsrapport for regnskabsåret 2012.

Bilag 5: Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' generalforsamlingsgodkendte årsrapport for regnskabsåret 2013.

Bilag 6: Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' aktionær-overenskomst af 22. oktober 2010

Bilag 7: Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' supplerende oplysninger af 20. maj 2014.

Bilag 8: Finanstilsynets mail af 21. maj 2014

Bilag 9: Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' hørings-svar af 28. maj 2014.