

Bestyrelsen og direktionen for
Investeringsforeningen Etik Invest

2. december 2008

Ref. FJ

J.nr. 6445-0208

Kontrol af Investeringsforeningen Etik Invests årsrapport 2007

Indledning

Finanstilsynet har foretaget kontrol af Investeringsforeningen Etik Invests årsrapport for 2007.

Dette er sket som led i den kontrol af finansielle virksomheders årsrapporter, som Finanstilsynet på vegne af Fondsrådet udfører i medfør af § 83, stk. 2, i lov om værdipapirhandel¹.

Årsrapporten omfatter samtlige foreningens tre afdelinger, som er følgende:

- Etik Invest, Danske Obligationer
- Etik Invest Human, Nordiske Aktier
- Etik Invest, Verden Aktier

Finanstilsynet har ved den gennemførte kontrol konstateret de nedenfor anførte forhold, hvilket Finanstilsynet har meddelt foreningen ved brev af 20. august 2008, og 4. november 2008. Foreningen har ved brev af 23. september 2008, e-mail af 8. oktober 2008 samt brev af 4. november 2008 og e-mail af 6. november 2008 kommenteret på de konstaterede forhold. Herudover har Finanstilsynet afholdt møde den 23. oktober 2008 med foreningens bestyrelsesformand og revisor. Endelig har foreningen fået 1. udkast til Fondsrådets afgørelse i høring den 10. oktober 2008 samt 2. udkast den 12. november 2008. Ved e-mail af 16. november 2008 meddelte foreningen, at foreningen ikke havde yderligere bemærkninger til partshøringen. Den 28. november 2008 meddelte foreningen mindre korrektioner til de tidligere oplyste tal for afholdte handelsomkostninger i to af foreningens afdelinger. Endelig fremsendte foreningen med mail af 1. december 2008 yderligere bemærkninger udarbejdet af foreningens anden revisor.

Sekretariat:

FINANSTILSYNET
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

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

ØKONOMI- OG
ERHVERVS MINISTERIET

¹ Lov om værdipapirhandel m.v. jf. lovbekendtgørelse nr. 848 af 19. august 2008

Fondbrådets afgørelse

Af Investeringsforeningen Etik Invests årsrapport for 2007 fremgår det, at samtlige afholdte handelsomkostninger i forbindelse med værdipapirhandel ikke er indregnet i resultatopgørelsen, men er afholdt over emissionsstillæg og indløsningsfradrag under medlemmernes formue, således at regnskabsposten "Handelsomkostninger" i resultatopgørelsen udviser 0 kr.

Under sagens behandling har foreningen imidlertid oplyst, at de afholdte handelsomkostninger i de tre afdelinger – herunder også handelsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning - var indregnet i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Som følge af, at afholdte handelsomkostninger i forbindelse med afdelingernes løbende formuepleje ikke fremgår af resultatopgørelsen under "Handelsomkostninger", finder Fondbrådet, at afdelingernes årsrapport er misvisende og ikke er aflagt i overensstemmelse med § 13 i regnskabsbekendtgørelsen².

Hertil kommer, at kursreguleringsposterne i resultatopgørelsen som følge heraf samt som følge af, at også handelsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning fejlagtigt er indregnet som kursreguleringer, er væsentligt fejlbehæftede, og ikke er aflagt i overensstemmelse med § 13 i regnskabsbekendtgørelsen.

Fondbrådet skal derfor i medfør af lov om investeringsforeninger³ § 133, stk. 2 **påbyde** Investeringsforeningen Etik Invest, for alle tre afdelinger at udarbejde korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2007 vedrørende den fejlagtige indregning i resultatopgørelsen af de i året afholdte handelsomkostninger såvel i forbindelse med den løbende formuepleje som i forbindelse med emission og indløsning.

Foreningen skal ved udarbejdelsen af de supplerende/korrigerende oplysninger vurdere, om de hidtil meddelte oplysninger til Finanstilsynet vedrørende handelsomkostningernes fordeling mellem omkostninger afholdt i forbindelse med den løbende formuepleje og omkostninger afholdt i forbindelse med emissioner og indløsninger er korrekte og indarbejde eventuelle ændringer som følge af vurderingen i oplysningerne. I givet fald skal foreningen endvidere straks orientere Fondbrådet om ændringerne.

² Bekendtgørelse nr. 723 af 7. juli 2005 om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

³ Lov om investeringsforeninger og specialforeninger m.v. jf. lovbekendtgørelse nr. 929 af 18. september 2008

Fondbrådet skal endvidere **påtale**, at de af foreningen afgive oplysninger under sagens behandling både har været modstridende og fejlagtige.

Af de korrigerende/supplerende oplysninger skal det fremgå, at den tidligere offentliggjorte finansielle information i form af de tre afdelingers årsrapport for 2007 indeholder en væsentlig fejl, og det skal fremgå, hvorledes korrektionen af fejlen påvirker årsrapporten for 2007, herunder årsrapportens forskellige elementer, poster, noter mv. Der henvises til appendiks 1 til denne afgørelse, hvor Fondbrådet har anført minimums- og formkrav til foreningens korrigerende/supplerende information til årsrapporterne for 2007.

Foreningens ledelse skal afgive ledelsespåtegning, som omfatter den korrigerende/supplerende information, jf. lov om investeringsforeninger § 57. Endvidere skal den korrigerende/supplerende information revideres af foreningens eksterne revisor.

Fondbrådet skal gøre opmærksom på, at den korrigerende/supplerende information ikke er at betragte som en integreret del af den allerede offentliggjorte årsrapport for 2007, men et tillæg hertil. Foreningen skal derfor i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens § 38 korrigere fejlen i den næstkommende årsrapport.

Investeringsforeningen Etik Invest skal offentliggøre den korrigerende/supplerende information på samme måde som de omhandlede årsrapporter for 2007 blev offentliggjort, herunder som fondsbørsmeddelelse og på foreningens hjemmeside. Endvidere skal foreningen indsende tre eksemplarer af den korrigerende/supplerende information til Finanstilsynet, som videresender det ene af eksemplarerne til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvor den korrigerende/supplerende information gøres tilgængelig efter de af styrelsen herfor fastsatte regler.

Frist for indsendelse af ovennævnte korrigerende/supplerende information er 5. december 2008.

Fondbrådet gør opmærksom på, at rådet har udsendt en vejledning om "virkningen af Fondbrådets afgørelser om ændring af regnskabsinformation i års- og delårsrapporter". Vejledningen kan findes på Fondbrådets hjemmeside, www.fondsraadet.dk

Herudover skal Fondbrådet i medfør af lov om investeringsforeninger § 133, stk. 2 **påbyde** Investeringsforeningen Etik Invest fremover at opfylde de i appendiks 2 til denne afgørelse angivne bestemmelser.

Denne afgørelse kan i henhold til § 88, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v. indbringes for Erhvervsankenævnet, Kampmannsgade 1, Postboks 2000, 1780 København V, senest 4 uger efter, at afgørelsen er meddelt. Indbringelse af sagen for Erhvervsankenævnet er forbundet med et gebyr.

Sagsfremstilling

Finanstilsynet har foretaget en kontrol af Investeringsforeningen Etik Invest årsrapport for 2007 for foreningens tre afdelinger. Kontrollen blev foretaget som led i den kontrol af finansielle virksomheder årsrapporter, som Finanstilsynet udfører på Fondsrådets vegne i medfør af § 116, stk. 1 i lov om investeringsforeninger. Ved denne kontrol konstaterede tilsynet en række fejl og mangler, herunder at det i resultatopgørelserne var anført, at handelsomkostninger i 2007 udgjorde 0 kr. samtidig med, at det af nøgletalsoplysningerne i årsrapporten fremgik, at afdelingernes beholdning af værdipapirer var blevet omsat 1 - 2 gange i forbindelse med den almindelige formuepleje. Af årsrapporternes note til handelsomkostningerne fremgik, at samtlige handelsomkostninger var blevet modregnet i emissions- og indløsningsindtægterne.

Finanstilsynet anmodede ved brev af 20. august 2008 foreningen om at fremkomme med kommentarer til de konstaterede fejl og mangler, idet Finanstilsynet samtidig anførte, at man havde til hensigt på Fondsrådets vegne at påbyde foreningen fremover at opfylde de anførte bestemmelser.

Herudover anmodede Finanstilsynet foreningen om nærmere at redegøre for det forhold, at handelsomkostningerne i alle tre afdelinger udgjorde 0 kr. samtidig med, at det af årsrapporten fremgik, at afdelingernes beholdning i forbindelse med almindelig formuepleje var blevet omsat 1 - 2 gange.

Af foreningens svarbrev af 23. september 2008 samt e-mail af 8. oktober 2008 fremgik, at handelsomkostninger i forbindelse med afdelingernes omlægning af aktiebeholdningerne som følge af ændret investeringspolitik i 2007 udgjorde mellem 36 t.kr. og 40 t.kr. for de tre afdelinger.

Foreningen anførte endvidere i sit svarbrev følgende:

- *"I Finanstilsynets brev af 20. august 2008 anføres korrekt, at alle handelsomkostningerne i Årsrapporten 2007 (og i øvrigt 2006) blev modregnet i emissions- og indløsningsindtægterne."*

Foreningen begrundede i sit svarbrev ikke, hvorfor handelsomkostninger ikke var indregnet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens regler, men oplyste alene, at den fremover ville se til, at handelsomkost-

ninger ved handler, der ikke beroede på emissioner og indløsninger ville komme til at fremgå af årsrapporten.

Foreningen oplyste herudover, at den fremadrettet ville overholde regnskabsbestemmelserne vedrørende de øvrige påpegede forhold.

På baggrund af foreningens redegørelse udarbejdede Finanstilsynet på Fondsrådets vegne udkast til afgørelse, som blev fremsendt i høring til foreningen den 10. oktober 2008. Af udkastet fremgik, at Fondsrådet ville påbyde foreningen at offentliggøre supplerende/korrigerende oplysninger som følge af manglende indregning af handelsomkostninger i samtlige foreningens tre afdelingers resultatopgørelse for 2007. Endvidere ville Fondsrådet påbyde foreningen fremover at overholde en række regnskabsbestemmelser. Foreningen blev anmodet om at fremkomme med bemærkninger til udkast til afgørelse senest den 31. oktober 2008.

Den 23. oktober 2008 anmodede foreningen om et møde med Finanstilsynet samme dag, hvor foreningen redegjorde for den regnskabsmæssige behandling af handelsomkostninger i forbindelse med den løbende formuepleje.

Foreningens statsautoriserede revisor Mads Jensen, Ernst & Young, fremlagde et regneeksempel til belysning af, hvorledes foreningen havde indregnet handelsomkostninger. Det fremgik heraf, at foreningens afdelinger indregnede aktier og obligationer ved første indregning til kostpris inklusive handelsomkostninger. Ved den løbende regulering til dagsværdi, vil handelsomkostningerne derfor indgå som en del af værdipapirernes kursregulering. Revisor fremhævede, at der ikke var fejl i resultat før skat, idet handelsomkostningerne herved var indregnet som kursregulering.

Da de på mødet fremkomne oplysninger om, at handelsomkostningerne var indregnet under kursreguleringer og ikke, som det fremgik af årsrapporten og foreningens svarbrev af 23. september 2008, modregnet i emissions- og indløsningsindtægter under medlemmernes formue, blev foreningen på mødet anmodet om at fremsende en ny redegørelse vedrørende den regnskabsmæssige behandling af handelsomkostninger.

Af foreningens redegørelse af 4. november 2008 fremgik det, at afdelingernes handelsomkostninger er indregnet under kursreguleringer, således som det blev oplyst af foreningen på mødet den 23. oktober 2008.

Det fremgik endvidere, at det er foreningens opfattelse, at det således var faktisk forkert, når det af udkast til afgørelse fremgik, at:

-regnskabsposten ”Handelsomkostninger i resultatopgørelsen udviste 0 kr.

Som følge af den manglende indregning i resultatopgørelsen af handelsomkostninger...”

På baggrund af foreningens redegørelse anmodede Finanstilsynet den 4. november 2008 foreningen om bl.a. at oplyse beløbene for afholdte handelsomkostninger fordelt på handelsomkostninger i forbindelse med den løbende formuepleje og handelsomkostninger ved emission og indløsning samt oplyse, om handelsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning også var indregnet i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Den 6. november 2008 bekræftede foreningen, at samtlige afholdte handelsomkostninger, herunder også handelsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning var indregnet i resultatopgørelsen under kursreguleringer. Foreningen oplyste herudover, at den ikke var i stand til at opgøre handelsomkostningerne i afdeling ”Obligationer”, idet handlerne var foretaget ”netto”, således at der ingen bogføring af handelsomkostninger var for denne afdeling.

De omkostninger, som blev oplyst i e-mail af 8. oktober 2008 vedrørende denne afdeling var opgjort ud fra et skøn, da der ifølge foreningen ikke var noget faktisk grundlag for at opgøre de afholdte handelsomkostninger som følge af, at handler i denne afdeling var foretaget netto. Foreningen anførte yderligere, at andre investeringsforeninger er:

” tilbageholdende med at angive skøn, og vi vil derfor gerne afstå fra at opstille skøn over de øvrige handelsomkostninger.”

Endvidere oplyste foreningen, at den manglende opdeling af handelsomkostninger på formuepleje og på emissioner og indløsninger beroede på, at foreningen fra primo 2006 var holdt op med at købe og sælge aktier efter forventninger til deres udvikling. På den basis ville alle handler ifølge foreningen som udgangspunkt bero på emissioner og indløsninger. Foreningen oplyste i relation hertil, at den foranlediget af tilsynets brev af 20. august 2008 blev klar over, at de handelsomkostninger, der var afholdt i forbindelse med omlægningerne af afdelingernes investeringspolitik i marts 2007 klart ikke havde forbindelse med emissioner og indløsninger.

På baggrund af de af foreningen ændrede oplysninger om den regnskabsmæssige behandling af handelsomkostninger udarbejdede Finanstil-

synet herefter 2. udkast til Fondbådets afgørelse, som den 12. november 2008 blev fremsendt i partshøring til foreningen.

Foreningens bestyrelsesformand kontaktede Finanstilsynet telefonisk den 14. november 2008 og anmodede om endnu et møde, idet der var forhold i 2. udkast til afgørelse, som foreningen mente ikke længere var relevante at medtage i sagsfremstillingen, efter at foreningen havde meddelt, at de først givne oplysninger var fejlagtige

Finanstilsynet meddelte bestyrelsesformanden, at tilsynet gerne deltog i endnu et møde, såfremt foreningen kunne fremkomme med nye oplysninger eller påpege faktuelle fejl i det fremsendte udkast til afgørelse, men at indholdet i sagsfremstillingen og vurderingen ikke kunne gøres til genstand for diskussion. Samtidig meddeltes, at foreningen kunne fremsende sine bemærkninger til udkastet.

Ved e-mail af 16. november 2008 meddelte bestyrelsesformanden, at foreningen efter en nøje gennemgang af udkastet til afgørelse ikke ønskede yderligere et møde, og at foreningen ikke havde yderligere bemærkninger til det fremsendte udkast til afgørelse.

Den 28. november 2008 oplyste foreningen, at ved en nøjere gennemgang af bogholderimaterialet havde det vist sig, at de tidligere meddelte oplysninger om afholdte handelsomkostninger i forbindelse med formuepleje skulle korrigeres for to afdelingers vedkommende.

Endvidere oplyste foreningen i de ved mail af 1. december 2008 fremsendte bemærkninger udarbejdet af foreningens revisor, at korrigerende information i overensstemmelse med det af Fondbådets påtænkte påbud ikke ville ændre nøgletallene og den indre værdi for de tre afdelinger, hvorfor det ville være forkert at offentliggøre korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2007. Foreningen oplyste yderligere, at markedskursen ville være upåvirket af de supplerende/korrigerende oplysninger, idet kursen alene bestemmes af afdelingernes indre værdi.

Retligt grundlag

Af lov om investeringsforeninger fremgår følgende:

§ 58, stk. 1,:

”Årsregnskabet skal give et retvisende billede af foreningen og de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.”

§ 59, stk. 2,:

”Årsrapporten skal udarbejdes, således at den støtter regnskabsbrugerne i deres økonomiske beslutninger.

§ 59, stk.3,:

Årsrapporten skal udarbejdes, således at den oplyser om forhold, der normalt er relevante for regnskabsbrugerne. Oplysningerne skal desuden være pålidelige i forhold til, hvad regnskabsbrugerne normalt forventer."

Af regnskabsbekendtgørelsen fremgår følgende:

§ 13:

"Under resultatpost 2. Kursgevinster og – tab føres kursgevinster og – tab samt værdireguleringer, realiserede såvel som urealiserede. Beløbet fordeles som minimum på de aktivtyper, der er anført under underposterne 2.1-2.6. Under post 2.7 Handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter."

§ 21:

"Finansielle instrumenter skal på tidspunktet for første indregning måles til dagsværdi"

§ 41:

"Der skal i et særskilt afsnit i årsrapporten redegøres for alle væsentlige indregningsmetoder og målegrundlag, der er anvendt på posterne i balance, resultatopgørelse og noter.

Stk. 2. For hver post, der omfatter finansielle instrumenter, skal gives oplysning om den regnskabspraksis, der er anvendt med hensyn til indregningskriterier og målegrundlag."

Af bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 fremgår følgende:

§ 2:

"Emissionsprisen fastsættes til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Stk. 2. Indløsningsprisen fastsættes til den indre værdi opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningsen.

Vurdering

Afdelingernes handelsomkostninger fremgår af nedenstående tabel, der på baggrund af foreningens oplysninger, herunder de pr. 28. november 2008 fremsendte mindre korrektioner, viser afdelingernes omsætning, afholdte handelsomkostninger, resultat før skat, handelsomkostninger i procent af resultat før skat og handelsomkostninger i procent af omsætningen:

Omsætning, handelsomkostninger, resultat før skat, omkostninger i % af resultat og omkostninger i % af omsætning T.kr.	Omsætning	Handelsomk.	Resultat før skat	Omk. i % af resultat	Omk. i % af omsætning
Etik Invest, Danske Obligationer					
Formuepleje	101.970 ⁴	48	282	17,0	0,05
Emission/indløsning	2.364	5	282	1,8	0,21
I alt Etik Invest, Danske Obligationer	104.334	53	282	18,8	0,05
Etik Invest Human, Nordiske Aktier					
Formuepleje	44.468 ⁵	38	577	6,6	0,09
Emission/indløsning	1.647	9	577	1,6	0,55
I alt Etik Invest Human, Nordiske aktier	46.115	47	577	8,2	0,10
Etik Invest, Verden Aktier					
Formuepleje	47.593 ⁶	40	-63	63,5	0,08
Emission/indløsning	3.940	8	-63	12,7	0,20
I alt Etik Invest, Verden Aktier	51.533	48	-63	76,2	0,09

I oversigten er beregningerne vedrørende afdeling ”Danske Obligationer” foretaget på baggrund af foreningens oplysninger i e-mail af 8. oktober 2008, uanset at foreningen i sin e-mail af 6. november 2008 har oplyst, at som følge af, at denne afdeling ingen bogføring har for handelsomkostninger, vil foreningen afstå fra at skønne over størrelsen af denne afdelings handelsomkostninger.

⁴ Beregnet omsætning.

⁵ Beregnet omsætning.

⁶ Beregnet omsætning.

Tallet er således baseret på foreningens skøn i e-mail af 8. oktober 2008. I tilknytning hertil kan nævnes, at afdelingens handelsomkostninger fremgår af årsrapportens note 3, og at der intet er anført i ledelsesberetningen vedrørende usikkerhed ved indregning og måling, jf. regnskabsbekendtgørelsens § 60, nr. 2.

I henhold til foreningens redegørelser indregnes finansielle aktiver ved første indregning til kostpris, hvilket vil sige inklusive handelsomkostninger. Som følge heraf indregnes alle handelsomkostningerne i resultatopgørelsen under kursreguleringen, uanset om der er tale om handelsomkostninger i forbindelse med den løbende formuepleje eller handelsomkostninger i forbindelse med emission og indløsninger.

Der er efter Fondsrådets vurdering på baggrund af det oplyste fejl i den regnskabsmæssige behandling af såvel handelsomkostninger i forbindelse med den løbende formuepleje som handelsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning. Endvidere er der som følge af, at alle handelsomkostningerne indregnes under kursreguleringen, fejl i kursreguleringsposten.

I henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 21 skal finansielle instrumenter på tidspunktet for første indregning måles til dagsværdi. Den fejlagtige indregning i resultatopgørelsen af handelsomkostninger i forbindelse med afdelingernes løbende formuepleje medfører, at afdelingernes årsrapport ikke er aflagt i overensstemmelse med § 13 i regnskabsbekendtgørelsen. Efter regnskabsreglerne skal handelsomkostningerne fremgå som en særskilt post i resultatopgørelsen. De i året afholdte handelsomkostninger er ifølge note til de tre afdelingers årsrapport modregnet i emissions- og indløsningsindtægter under medlemmernes formue, hvilket foreningen i første omgang har bekræftet i sit svarbrev af 23. september 2008. Det fremgår af svarbrevet, at indholdet er blevet drøftet med foreningens eksterne revisor og foreningens tidligere direktør.

Efterfølgende har foreningen dog oplyst, at handelsomkostningerne indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer, og at dette tillige også gælder for handelsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning, hvilket foreningens revisor har erklæret sig enig i.

For så vidt angår omkostningerne i forbindelse med emission og indløsning skal Fondsrådet bemærke, at disse omkostninger skulle være afholdt over emissions- og indløsningsindtægterne direkte under medlemmernes formue og ikke være indregnet i kursreguleringsposten i resultatopgørelsen, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser § 2.

Foreningens revisors oplysning på møde afholdt den 23. oktober 2008 om, at der ikke er fejl i resultat før skat er således ikke korrekt.

Når foreningen i sit svarbrev af 4. november 2008 giver udtryk for, at det var faktisk forkert, at det i udkast til afgørelse var anført, at handelsomkostninger i resultatopgørelsen udviste 0 kr. skal Fondsrådet hertil oplyse, at når regnskabsposten udviser 0 kr., må en regnskabslæser gå ud fra, at dette er i overensstemmelse med de faktiske forhold.

Størrelsen af afdelingernes handelsomkostninger er en væsentlig regnskabsoplysning, såvel for afdelingernes nuværende medlemmer som for potentielle nye investorer. Når handelsomkostninger i forbindelse med den løbende porteføljepleje er anført til at være 0 kr. som følge af en forkert indregning i resultatopgørelserne, giver dette efter Fondsrådets vurdering et misvisende billede af resultatopgørelserne og foreningens formueforvaltning. I relation hertil bemærkes, at der, som det fremgår af oversigten, ikke er tale om ubetydelige beløb set i forhold til resultat før skat i de respektive afdelinger,

Det er derfor Fondsrådets vurdering, at den forkerte indregning af afdelingernes handelsomkostninger i forbindelse med den løbende formuepleje er en væsentlig fejl.

Det er endvidere Fondsrådets vurdering, at det forhold at såvel handelsomkostningerne vedrørende den løbende formuepleje som handelsomkostningerne i forbindelse med emission og indløsning fejlagtigt er indregnet under resultatopgørelsens post "kursgevinster og -tab" også indebærer, at kursreguleringsposten er væsentligt fejlbehæftet. Såfremt handelsomkostningerne ikke havde været indregnet under kursreguleringer, ville denne post i afdelingen "Danske Obligationer" have været 26 % større, i afdelingen "Nordiske aktier" 33,6 % større og i afdelingen "verden aktier" have været 19,2 % større.

Det er på baggrund af ovenstående Fondsrådets vurdering, at den fejlagtige indregning af handelsomkostninger i de respektive afdelinger indebærer, at afdelingernes årsrapporter er væsentligt fejlbehæftede og ikke er aflagt i overensstemmelse med regnskabsreglerne.

Som følge af de anførte fejl er også noteoplysningerne om handelsomkostningerne fejlbehæftede.

Som det fremgår af afsnittet om sagsbehandling, har foreningen i sine breve henholdsvis e-mails til tilsynet givet modstridende oplysninger, ligesom de senest fremkomne oplysninger ikke stemmer overens med de i årsrapporten anførte oplysninger om handelsomkostningerne.

Det fremgår af det af foreningens revisor på mødet den 23. oktober 2008 fremlagte eksempel, at foreningen ved køb af værdipapirer bogholderimæssigt registrerer købet under aktiver inklusiv afholdte handelsomkostninger. Dette vil normalt indebære, at handelsomkostningerne ikke fremgår af de bogholderimæssige registreringer. Ved udarbejdelse af årsrapporten har foreningen til trods herfor dog kunnet opgøre handelsomkostningerne, idet disse fremgår af note 3 og 4.

Foranstående oversigt over handelsomkostninger i procent af omsætningen, viser endvidere, at der er en markant forskel på handelsomkostningerne relative størrelse i forbindelse med den løbende formuepleje og handelsomkostningerne i forbindelse med emission og indløsning.

Som følge heraf er det Fondsrådet vurdering, at der er usikkerhed om handelsomkostningernes fordeling mellem handelsomkostninger i forbindelse med den løbende formuepleje og handelsomkostningerne i forbindelse med emission og indløsning. Dette er baggrunden for Fondsrådets påbud om, at foreningen ved udarbejdelsen af korrigerende/supplerende oplysninger skal vurdere, om de hidtil meddelte oplysninger til Finanstilsynet vedrørende handelsomkostningernes fordeling mellem omkostninger afholdt i forbindelse med den løbende formuepleje og omkostninger afholdt i forbindelse med emissionen og indløsninger er korrekte og indarbejde eventuelle ændringer, en sådan vurdering måtte medføre, i de supplerende/korrigerende oplysninger.

For så vidt angår de i foreningens mail af 1. december 2008 anførte bemærkninger om, at markedskursen ikke vil blive påvirket af de supplerende/korrigerende oplysninger, idet denne fastsættes ud fra den indre værdi, er Fondsrådet enig heri. Det er dog Fondsrådets vurdering, at dette forhold ikke ændrer på den tidligere nævnte vurdering af, at afdelingernes årsrapporter er væsentligt fejlbehæftede. Selv om de korrigerende/supplerende oplysninger ikke ændrer på markedsprisen, vurderes oplysningerne om afdelingernes afholdte handelsomkostninger at være en væsentlig information for investorernes investeringsvalg, og derfor vurderes fejlene at være af væsentlig betydning for investorerne.

Kopi af denne afgørelse er fremsendt til foreningens eksterne revisor.

Lars Østergaard
Kontorchef

/

Freddy Jacobsen
Specialkonsulent

Appendiks 1 - Minimums- og formkrav til den korrigerende/supplerende information til Investeringsforeningen Etik Invest

Den af Investeringsforeningen udarbejdede og af revisor reviderede korrigerende/supplerende information skal gives på en måde, så den giver regnskabsbrugerne et klart og overskueligt billede af de korrigerede forholds indvirkning på afdelingens årsrapport for 2007.

Det er på denne baggrund, at Fondsrådet påbyder Investeringsforeningen Etik Invest i den korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2007 som minimum at oplyse følgende:

”Fondsrådet har påbudt Investeringsforeningen Etik Invest at udarbejde korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2007 vedrørende fejl i resultatopgørelsens post for handelsomkostninger for alle foreningens tre afdelinger.”

Herudover skal foreningen vise, hvorledes korrektionerne i henhold til ovennævnte påvirker årsrapporten for 2007. Dette skal vises ved for alle tre afdelinger at opstille en fuldstændig resultatopgørelse og balance med tre kolonner:

1. De oprindelige tal
2. De korrigerede tal
3. Forskel på de to sæt tal

På tilsvarende vis skal foreningen for alle noter, som påvirkes af korrektionen, vise de tre kolonner.

Appendiks 2 – Konstaterede fejl og mangler i øvrigt i Investeringsforeningen Etik Invests årsrapport for 2007

Finanstilsynet har ved den gennemførte kontrol af Investeringsforeningen Etik Invests årsrapport for 2007 konstateret nedenstående fejl og mangler, hvilket tilsynet har meddelt foreningen ved brev af 20. august 2008. Foreningen har med brev af 23. september 2008 kommenteret på de konstaterede forhold.

På baggrund af foreningens redegørelse vedrørende de af Finanstilsynet påpegede forhold, skal Fondsrådet meddele, at foreningens redegørelse vedrørende manglende oplysninger om finansielle instrumenters procentuelle fordeling i henhold til § 45, stk. 3, i regnskabsbekendtgørelsen er taget til efterretning.

I medfør af § 116, stk. 1 i lov om investeringsforeninger, jf. værdipapirhandelslovens § 83, stk. 2 skal Fondsrådet påbyde Investeringsforeningen Etik Invest fremover at opfylde de nedenfor angivne bestemmelser:

1. I henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 41, stk. 1 skal der i et særskilt afsnit i årsrapporten redegøres for alle væsentlige indregningsmetoder og målegrundlag, der er anvendt på posterne i balance, resultatopgørelse og noter, og for hver post, der omfatter finansielle instrumenter, skal der gives oplysninger om den regnskabspraksis, der er anvendt med hensyn til indregningskriterier og målegrundlag.

For afdelingernes finansielle aktiver er der ikke givet oplysning om målegrundlag ved første indregning.

Foreningen har i svarbrev af 23. september 2008 oplyst, at indregning af finansielle aktiver er sket i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens regler og medsendt udkast til ny tekst til afsnittet om regnskabspraksis, hvoraf fremgår:

"Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris."

Fondsrådet skal i denne forbindelse gøre opmærksom på, at der ved indregning gælder forskelligt målegrundlag for finansielle aktiver og øvrige aktiver. I henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 21 skal finansielle aktiver ved første indregning måles til dagsværdi. Det fremsendte udkast til anvendt regnskabspraksis er således på dette punkt ikke i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens regler. Fondsrå-

det har, bortset fra hvad der er anført under punkt. 4, ikke forholdt sig til foreningens udkast til anvendt regnskabspraksis i øvrigt.

Fondbrådet skal i øvrigt ikke undlade at bemærke, at foreningens indregning af finansielle aktiver ikke er sket i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens regler, idet finansielle aktiver ved første indregning er indregnet til kostpris inkl. handelsomkostninger og ikke til dagsværdi.

Foreningen har i sit svarbrev af 4. november 2008 oplyst, at det med formuleringen i anvendt regnskabspraksis:

- *"Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris"*

ikke har været hensigten at gøre noget andet end at måle til dagsværdi, og at formuleringen vil blive tilpasset".

2. I henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 5, stk. 1, skal balance og resultatopgørelse opstilles i skematisk form i overensstemmelse med bilag 2 til regnskabsbekendtgørelsen.

I resultatopgørelsen mangler hovedoverskrifterne "Renter og udbytter" og "Kursgevinster og -tab".

Endvidere mangler hovedoverskrifterne i balancen for de forskellige aktiv- og passivgrupper samt beløb for disse gruppers totaler.

Endelig er balanceposten "Aktiver i alt" i afdeling Nordiske Aktier fejlagtigt betegnet som "I alt andre aktiver".

I foreningens svarbrev er der oplyst følgende:

"Disse mangler vil blive afhjulpet i fremtidige årsrapporter."

3. I henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 16 skal et aktiv indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Foreningen anfører i anvendt regnskabspraksis, at *"udbytte... indtægtsføres, når udbyttet modtages"*.

Udbytte skal i medfør af regnskabsbekendtgørelsens § 16 indregnes på tidspunktet for vedtagelsen på den udbyttebetalende virksomheds generalforsamling.

Foreningen har i sit svarbrev af 4. november 2008 oplyst, at teksten fremover vil være:

"De indregnede udbytter er de i året deklarerede udbytter."

4. I henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 57, stk. 1, skal personaleudgifter oplyses og specificeres på henholdsvis løn, pension og andre udgifter til social sikring og afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen.

Disse oplysninger fremgår ikke af noterne.

Det er i foreningens svarbrev anført, at de manglende oplysninger vil blive medtaget fra og med årsrapporten 2008.