



*Nyhedsbrev fra FOCOFIMA - Forum for Company Law and Financial Market Law  
Nyhedsbrev for januar 2023*

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Dansk ret.....	2
Nyt fra Erhvervsministeriet .....	2
Lov om ændring af investorfradragsloven .....	2
Nyt fra Erhvervsstyrelsen .....	3
Ny rapport sætter fokus på risici for hvidvask i Danmark.....	3
Nyt fra Finanstilsynet .....	3
Temaundersøgelse om omkostnings- og gebyroplysninger .....	3
Temaundersøgelse af insiderlister 2022 .....	3
Sanktioner mod Rusland og Belarus .....	4
EU's stresstest af kreditinstitutter 2023 .....	4
DORA-forordningen er trådt i kraft.....	4
Advarsel og sanktionsafgift til Celina Fondförvaltning AB .....	4
Europæisk ret.....	5
Nyt fra Kommissionen .....	5
Nyt fra ESMA .....	5
ESMA issues its first opinion on the draft European Sustainability Reporting Standards .....	5
Nyt fra EBA .....	5
The liquidity coverage ratio of EU banks declined in the first half of 2022 but is still well above the minimum requirement .....	5



Praksis & Afgørelser .....	6
Domme .....	6
Afgørelser fra Finanstilsynet .....	6
Redegørelse om påbud til Selected Alternative Management A/S om PRIPS-KID for fonden Selected Regenergy A/S.....	6
Påtale for at overskride fristen for indberetning af en ledende medarbejders transaktioner .....	6
Resumé af afgørelse om påtale til Chr. Hansen Holding A/S vedrørende årsrapporten for 2020/21. ....	7
Vurdering af en ansøgning om fit and proper-godkendelse .....	7
Afgørelse om dispensation fra pligten til at offentliggøre et tilbudsdokument til aktionærene i Sanistål A/S.....	8
Afgørelser fra Erhvervsstyrelsen .....	8
DKEV København Commercial ApS .....	8
Kendelser fra Erhvervsankenævnet .....	9
Afgørelser fra EU-domstolen .....	9
Fondsbørsen .....	9
Litteratur .....	9
Artikler fra UFR .....	9
Nye publikationer fra Nationalbanken .....	9
Artikler fra Erhvervsjuridisk Tidsskrift .....	9
Artikler fra Nordisk Tidsskrift for Selskabsret.....	9
Artikler fra Revision og Regnskabsvæsen.....	9

## DANSK RET

### NYT FRA ERHVERVSMINISTERIET

#### LOV OM ÆNDRING AF INVESTORFRADRAGSLOVEN

I § 7, stk. 2, 1. pkt., udgår »i hvert af indkomstårene 2019-2022 og 800.000 kr. i 2023 og senere indkomstår.«

I § 7, stk. 2, 2. pkt., udgår »i hvert af indkomstårene 2019-2022 og 250.000 kr. i 2023 og senere indkomstår.«

Loven træder i kraft den 1. januar 2023.

[Læs mere](#)

Dato: 22.12.2022



## NYT FRA ERHVERVSSTYRELSEN

### NY RAPPORT SÆTTER FOKUS PÅ RISICI FOR HVIDVASK I DANMARK

Hvidvasksekretariatet har udgivet rapporten Den Nationale Risikovurdering af Hvidvask 2022. Rapporten er et vigtigt redskab for de myndigheder og virksomheder, der dagligt arbejder for at bekæmpe hvidvask.

Virksomheder, brancheorganisationer og myndigheder samarbejder tæt for at bekæmpe hvidvask i Danmark, og de har med den nye risikovurdering fået endnu et vigtigt værktøj til at målrette indsatsen.

Risikovurderingen beskriver nationale trusler, sårbarheder samt udvalgte hvidvaskmetoder, ligesom den indeholder en risikovurdering af udvalgte brancher.

[Læs mere](#)

Dato: 12.01.2023

## NYT FRA FINANSTILSYNET

### TEMAUNDERSØGELSE OM OMKOSTNINGS- OG GEBYROPLYSNINGER

Finanstilsynet har i 2022-2023 gennemført en temaundersøgelse af pengeinstitutters årlige oplysninger til kunder om omkostninger og gebyrer. En ny temarapport opsummerer de væsentligste observationer og Finanstilsynets anbefalinger til god praksis på området.

[Læs mere](#)

Dato: 31.01.2023

### TEMAUNDERSØGELSE AF INSIDERLISTER 2022

Finanstilsynet undersøger i en ny rapport, om udstederne på Main Market har rettet op på tidligere konstaterede fejl og mangler i deres insiderlister.

I 2019 gennemførte Finanstilsynet en temaundersøgelse af en række forhold i forbindelse med udstederes insiderlister. Undersøgelsen afdækkede en række fejl og mangler i listerne.

Som opfølgning på disse observationer har Finanstilsynet i 2022 gennemført endnu en undersøgelse. Resultaterne af undersøgelsen er præsenteret i denne rapport, som konkluderer, at der fortsat er fejl og mangler i insiderlisterne. Den peger dog også på en række forhold, som udstederne har rettet op på siden sidste undersøgelse. Det gælder f.eks. brugen af standardskemaerne.

[Læs mere](#)

Dato: 17.01.2023



---

## SANKTIONER MOD RUSLAND OG BELARUS

Her kan du få information om de sanktioner, som EU har vedtaget mod Rusland og Belarus, og som vedrører de finansielle virksomheder.

[Læs mere](#)

Dato: 10.01.2023

---

## EU'S STRESSTEST AF KREDITINSTITUTTER 2023

Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) har i dag formelt igangsat den fælleseuropæiske stresstest 2023. Formålet med stresstesten er at vurdere den europæiske banksektors robusthed i tilfælde af et økonomisk tilbageslag.

Stresstesten vil omfatte omtrent 70 institutter i 16 lande, svarende til omkring 75 pct. af den europæiske banksektors samlede aktiver. Fra Danmark deltager Danske Bank, Nykredit Realkredit, Jyske Bank og Sydbank.

Stresstesten skal belyse institutternes robusthed over for et stressscenarie, hvor økonomien bliver udsat for et hårdt konjunkturtilbageslag med stigende ledighed og fald i BNP og ejendomspriser. Scenariet beskriver et forløb med stigende renter som følge af høj inflation.

Resultaterne af stresstesten forventes at blive offentliggjort ultimo juli.

EU-stresstesten 2023 er koordineret af den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) i samarbejde med de nationale tilsynsmyndigheder (i Danmark Finanstilsynet), Den Europæiske Centralbank (ECB) og Det Europæiske Systemiske Risikoråd (ESRB).

[Læs mere](#)

Dato: 31.01.2023

---

## DORA-FORORDNINGEN ER TRÅDT I KRAFT

Inden den finder anvendelse for de omfattede virksomheder skal der dog udarbejdes en række delegerede forordninger (RTS'er mv.) og vejledninger.

Forordningen vil finde anvendelse for virksomhederne d. 17. januar 2025.

Europaparlamentet vedtog forordningen d. 9. november 2022 og Rådet fulgte d. 28. november.

[Læs mere](#)

Dato: 16.01.2023

---

## ADVARSEL OG SANKTIONSAFGIFT TIL CELINA FONDFÖRVALTNING AB

Finanstilsynet informerer om, at den svenske tilsynsmyndighed, Finansinspektionen, har besluttet at tildele Celina Fondförvaltning AB (tidligere Catella Fondförvaltning AB) en advarsel og sanktionsafgift på 10 mio. SEK.



Celina Fondforvaltning AB har tilladelse til at markedsføre en af sine fonde, Catella S.A. SICAV-SIF, sub fund Catella Loan Fund, til danske investorer.

[Læs mere](#)

Dato: 13.01.2023

## EUROPÆISK RET

### NYT FRA KOMMISSIONEN

Intet nyt.

### NYT FRA ESMA

#### ESMA ISSUES ITS FIRST OPINION ON THE DRAFT EUROPEAN SUSTAINABILITY REPORTING STANDARDS

The European Securities and Markets Authority, the EU's financial markets regulator and supervisor, has issued an opinion on the first set of draft European Sustainability Reporting Standards (ESRS Set 1) developed by the European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG). ESMA finds that ESRS Set 1 broadly meets the objective of being conducive to investor protection and of not undermining financial stability.

[Læs mere](#)

Dato: 26.01.2023

### NYT FRA EBA

#### THE LIQUIDITY COVERAGE RATIO OF EU BANKS DECLINED IN THE FIRST HALF OF 2022 BUT IS STILL WELL ABOVE THE MINIMUM REQUIREMENT

The European Banking Authority (EBA) published its Report on liquidity measures, which monitors and evaluates the liquidity coverage requirements currently in place in the EU. The liquidity coverage ratio (LCR) declined to 166% in June 2022. The fall was due to an increase in outflows driven by higher interest rates and volatility which led to a decline in asset prices during the first half of the year. The evolution of banks' LCR levels is particularly relevant given the uncertain economic outlook with high levels of inflation and the process of normalisation of the monetary policy. EU banks hold materially lower liquidity buffers in foreign currencies, particularly the USD, which requires enhanced monitoring by banks and supervisors to avoid excessive vulnerability to disruptions in the foreign exchange markets.

The EBA Report on liquidity measures shows that EU banks LCRs declined in the first half of the year due to an increase in outflows following the outbreak of the war in Ukraine and the general macroeconomic uncertainty. However, despite some reduction in the EU banks' LCR levels, the LCR buffers remain significantly above the minimum requirement.

[Læs mere](#)

Dato: 13.01.2023

## PRAKSIS & AFGØRELSER

### DOMME

Intet nyt.

## AFGØRELSER FRA FINANSTILSYNET

### REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL SELECTED ALTERNATIVE MANAGEMENT A/S OM PRIPS-KID FOR FONDEN SELECTED REGENERGY A/S

Selected Alternatives Management ApS (herefter "Selected"/"selskabet") forvalter fonden Selected Regenergy A/S og markedsfører denne til semiprofessionelle investorer. Selected er en registreret forvalter af alternative investeringsfonde med fire fonde under forvaltning, herunder fonden Selected Regenergy A/S.

Som registreret forvalter er Selected ikke under tilsyn af Finanstilsynet bortset fra tilsynet med det lovpligtige dokument med central information. Finanstilsynet kan således f.eks. ikke føre tilsyn med den interne governance i forhold til, hvordan afkast og risikoindeksorer beregnes.

Selected har i fondens markedsføringsmateriale og i fondens dokument med central information angivet en risikoindeksor på 4 svarende til mellem risiko samt i dokumentet med central information angivet et gennemsnitligt årligt afkast på -4,73 pct. i stressscenariet.

[Læs mere](#)

Dato: 05.01.2023

### PÅTALE FOR AT OVERSKRIDE FRISTEN FOR INDBERETNING AF EN LEDENDE MEDARBEJDETS TRANSAKTIONER

Finanstilsynet har den 3. januar 2023 påtalt, at en ledende medarbejder ikke har overholdt pligten til at give rettidig meddelelse til Finanstilsynet om transaktioner i første halvår af 2022.

Den ledende medarbejder købte aktier i udstederselskabet. Tærsklen på 20.000 EUR var overskredet, hvormed transaktionerne var indberetningspligtige.

[Læs mere](#)

Dato: 05.01.2023



## RESUMÉ AF AFGØRELSE OM PÅTALE TIL CHR. HANSEN HOLDING A/S VEDRØRENDE ÅRSRAPPORTEN FOR 2020/21.

Erhvervsstyrelsen har som led i regnskabskontrollen med de børsnoterede virksomheder foretaget en kontrol af årsrapporten for 2020/21 for Chr. Hansen Holding A/S.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Idet virksomheden rettede op på de konstaterede fejl i forbindelse med offentliggørelsen af virksomhedens årsrapport for 2021/22, inden styrelsen traf afgørelse, har styrelsen påtalt nedenstående forhold i årsrapporten for 2020/21.

- Manglende oplysninger om vækst i terminalperioden.
- Det var styrelsens vurdering, at virksomhedens "readers guide" mangler henvisninger til to forhold (ikke-finansielle målsætninger og opnåede resultater) vedrørende rapporteringen om samfundsansvar.
- Styrelsen har konstateret, at virksomheden mangler at medtage oplysninger om anvendt regnskabspraksis for ikke-finansielle nøgleresultatindikatorer.
- Styrelsen har konstateret, at den supplerende beretning manglede en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, og at der manglede en erklæring om den supplerende beretning i ledelsespåtegningen.

[Læs mere](#)

Dato: 05.01.2023

## VURDERING AF EN ANSØGNING OM FIT AND PROPER-GODKENDELSE

Finanstilsynet har meddelt afslag på en ansøgning om godkendelse som indehaver af en enkeltmandsvirksomhed, som har søgt om tilladelse som forsikringsformidler.

Finanstilsynets bestyrelse har behandlet sagen i medfør af § 22, stk. 2, i lov om forsikringsformidling, jf. § 345, stk. 12, nr. 4, i lov om finansiel virksomhed, som følge af dens principielle karakter.

Afgørelsen er truffet på baggrund af strafbare forhold registreret på indehaverens straffeattest.

Finanstilsynet har tillagt det vægt, at indehaveren har flere domfældelser for overtrædelser af færdselsloven, herunder gentagne kørsler på trods af at førerretten var inddraget, og at indehaveren ikke har overholdt aftaler med Kriminalforsorgen i forbindelse med tilsyn fastsat ved dom. Indehaveren har desuden ført bil i påvirket tilstand og været i besiddelse af euforiserende stoffer med henblik på videresalg. Finanstilsynet har på baggrund heraf, og idet domfældelserne kun ligger få år tilbage i tiden, vurderet, at antallet af forhold samlet set gør, at indehaveren ikke lever op til kravet om hæderlighed til at varetage stillingen som indehaver af en enkeltmandsvirksomhed, der har tilladelse som forsikringsformidler. Finanstilsynet har i den samlede vurdering inddraget hensynet til tilliden til den finansielle sektor. Finanstilsynet har besluttet, at indehaveren ikke kan fit and proper-godkendes på nuværende tidspunkt.

[Læs mere](#)



Dato: 30.01.2023

## AFGØRELSE OM DISPENSATION FRA PLIGTEN TIL AT OFFENTLIGGØRE ET TILBUKSDOKUMENT TIL AKTIONÆRERNE I SANISTÅL A/S

Ahlsell Danmark ApS har den 14. december 2022 bedt om dispensation fra pligten til at offentliggøre et tilbudsdokument til aktionærerne i Sanistål A/S, jf. § 33, jf. § 3, stk. 2, i bekendtgørelse om overtagelsestilbud.

Finanstilsynet vurderer, at der er tale om et særligt tilfælde, jf. § 33 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud. Ahlsell Danmark ApS opfylder dermed betingelsen for dispensation fra pligten til at offentliggøre et tilbudsdokument til aktionærerne i Sanistål A/S.

[Læs mere](#)

Dato: 19.01.2023

## AFGØRELSER FRA ERHVERVSSTYRELSEN

### DKEV KØBENHAVN COMMERCIAL APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg, traf Erhvervsstyrelsen den 31. januar 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende DKEV København Commercial ApS, CVR-nr. 41993863.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at DKEV København Commercial ApS ikke havde udarbejdet en risikovurdering, hvorfor virksomheden blev påbudt at identificere og vurdere risikoen for, at virksomheden kan blive misbrugt til hvidvask eller finansiering af terrorisme.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at DKEV København Commercial ApS ikke havde udarbejdet tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, hvorfor virksomheden blev påbudt at opdatere materialet, således at det lever op til kravene i hvidvaskloven.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde sikret forretningsgange til at afgøre, om en kunde er en politisk eksponeret person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person, hvorfor virksomheden blev påbudt at udarbejde forretningsgange herfor.

Virksomheden blev påbudt at gennemføre tilstrækkelige kundekendingsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgang af kundesager kunne konstatere, at virksomheden i to tilfælde ikke havde gennemført tilstrækkelig kontrol af kundernes reelle ejeres identitetsoplysninger. Virksomheden modtog herudover et påbud for i tre tilfælde ikke at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

Endelig modtog virksomheden et påbud for i tre tilfælde ikke at have foretaget kontrol af, om kunderne er politiske eksponerede personer (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

Virksomheden modtog en påtale for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendingsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af kundesager kunne konstatere, at virksomheden i fem tilfælde ikke rettidigt havde indhentet og kontrolleret kundens reelle ejeres identitetsoplysninger. Virksomheden modtog også





påtaler for i tre tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge ejer- og kontrolstrukturen, hvis kunden er en juridisk person, samt i seks tilfælde ikke rettidigt at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold. Virksomheden modtog herudover en påtale for i syv tilfælde ikke rettidigt at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

Endeligt modtog virksomheden en påtale for i fire tilfælde ikke rettidigt at have foretaget kontrol af, om kunderne er politiske eksponerede personer (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

[Læs mere](#)

Dato: 31.01.2023

## KENDELSER FRA ERHVERVSANKENÆVNET

Intet nyt.

## AFGØRELSE FRA EU-DOMSTOLEN

Intet nyt.

## FONDSBØRSEN

Intet nyt.

## LITTERATUR

### ARTIKLER FRA UFR

Intet nyt.

### NYE PUBLIKATIONER FRA NATIONALBANKEN

Intet nyt.

### ARTIKLER FRA ERHVERVSJURIDISK TIDSSKRIFT

Intet nyt.

### ARTIKLER FRA NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET

Intet nyt.

### ARTIKLER FRA REVISION OG REGNSKABSVÆSEN

Intet nyt.