



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

INDHOLDSFORTEGNELSE

Dansk ret.....	3
Nyt fra Erhvervsministeriet	3
Afgørende skridt imod store administrative lettelser er taget	3
L 40 Forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, straffeloven og forskellige andre love	4
L 20 Forslag til lov om ændring af selskabsloven og forskellige andre love.....	4
Nyt fra Erhvervsstyrelsen	5
Krav til digitale standard bogføringssystemer træder i kraft 1. februar 2023	5
Erhvervsstyrelsen udgiver opdateret vejledning om bogføring.....	5
Nyt fra Finanstilsynet	5
Temaundersøgelse om bæredygtighedsoplysninger for fonde, der har bæredygtige investeringer som mål	5
Europæisk ret.....	6
Nyt fra Kommissionen	6
Nyt fra ESMA	7
ESMA issues Opinion on the trading venue perimeter	7
ESMA sees high risks amid fragile markets	7
Nyt fra EBA	8
EBA asks authorities to increase transparency on their approach to bail-in in case of banking failure	8
EBA publishes final draft technical standards defining the homogeneity of the underlying exposures in STS securitisation.....	9



Praksis & Afgørelser	10
Domme	10
U 2023.1575 H - H.D. 9. januar 2023 i sag 69/2021 og 79/2021 og 70/2021 (1. afd)	10
Sag BS-39520/2021-HJR - Overdragelse af kapitalandele kunne ikke ske med skattemæssig succession	10
U 2023.1495 H - H.D. 18. januar 2023 i sag BS-14654/2022-HJR (1. afd.)	11
U 2023.1282 Ø - Ø.L.D. 10. januar 2023 i anke 5. afd. B-896-19	11
Afgørelser fra Finanstilsynet	12
Afgørelse om påbud til NNIT A/S vedrørende årsrapporterne for 2020 og 2021 (afgørelsen er anket til Erhvervsankenævnet)	12
Redegørelse om påbud til Solar Energy Company I-VI P/S om at leve op til kravet om forvaltning af hensyn til detailinvestorer	13
Redegørelse om inspektion i Hvidbjerg Bank	13
Redegørelse om påbud til The Many AIFM A/S om en række overtrædelser ved markedsføring af fonden The Many Regenergy KL	14
Redegørelse om påbud til Danske Invest Management A/S (vedr. Investeringsforeningen Danske Invest Index' afdeling Global Emerging Markets Restricted)	16
Redegørelse om påbud til Formuepleje A/S (vedr. Investeringsforeningen Formueplejes afdeling Formuepleje Better World Environmental Leaders)	17
Redegørelse om påbud til Sparinvest S.A. (vedr. Investeringsforeningen Sparinvests afdelingen Bæredygtige Aktier KL)	19
Redegørelse om påbud til Nykredit Portefølje Administration A/S (vedr. Investeringsforeningen Investins afdeling HP Invest Grønne Obligationer)	20
Redegørelse om påbud til Nykredit Portefølje Administration A/S (vedr. Investeringsforeningen Nykredit Invests afdeling Bæredygtige Aktier)	22
Redegørelse om påbud til Nordea Funds Oy (vedr. Investeringsforeningen Nordea Invests afdeling Klima og Miljø KL)	23
Redegørelse om påbud til Sparinvest S.A. (vedr. Værdipapirfonden Sparinvests afdeling INDEX Bæredygtige Global KL)	24
Redegørelse om påbud til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S (vedr. Investeringsforeningen Wealth Invests afdeling TimeInvest Sustainable Opportunities AKL)	26
Afgørelse om påtale til Netcompany Group A/S vedrørende årsrapporterne for 2020 og 2021	27
Påtale til FLSmidth A/S for ikke at have klassificeret intern viden korrekt	29
Resumé af afgørelse om påtale til Trifork Holding AG vedr. årsrapporten for 2021	30
Afgørelse om afslag på registrering af en virksomhed	30
Dom for forsøg på insiderhandel	31
Afgørelser fra Erhvervsstyrelsen	31



CKF Revision ApS Godkendt revisionsfirma	31
TØNDER REVISION, REGISTRERET REVISIONSAKTIESELSKAB	33
Financial Outsourcing ApS	33
RX3 ApS	34
Kendelser fra Erhvervsankenævnet	35
Afgørelser fra EU-domstolen	35
C-707/20 - Gallaher Limited mod The Commissioners for Her Majesty's Revenue and Customs	35
Fondsbørsen	36
Litteratur	36
Artikler fra UFR	36
Nye publikationer fra Nationalbanken	36
WORKING PAPER: THE DANISH PROBLEM	36
REALRENTER I LYSET AF INFLATION OG HØJERE OFFENTLIG GÆLD	36
INFLATION – HVORFOR STEG DEN, OG HVAD KOMMER TIL AT DRIVE DEN FREMADRETTET?	36
KONVERTERINGSADFÆRD HOS BOLIGEJERE I DANMARK NÅR REALKREDITRENTERNE STIGER	37
KONVERTERINGSGEVINSTER HAR NEDBRAGT GÆLD OG KAN UNDERSTØTTE FORBRUG	37
Artikler fra Erhvervsjuridisk Tidsskrift	37
Artikler fra Nordisk Tidsskrift for Selskabsret	37
Artikler fra Revision og Regnskabsvæsen	37
RR.2.2023.40 - Selskabets skadesløsholdelse af ledelsen. Forfattere: Louise Celia Korpela og David Mejer Jensen	37

DANSK RET

NYT FRA ERHVERVS MINISTERIET

AFGØRENDE SKRIDT IMOD STORE ADMINISTRATIVE LETTELSE ER TAGET

En årlig besparelse på ca. 2,9 mia. kr. for danske virksomheder er nu kommet endnu tættere på. Regering vil gennemføre den største enkeltstående byrdelettelse for dansk erhvervsliv nogensinde målt ved at gennemføre initiativet Automatisk Erhvervsrapportering. Formålet er at gøre det mindre tidskrævende for virksomheder at fakturere køb- og salg, afstemme bogføring og indberette årsregnskab og moms.

Helt konkret bliver der nu opstillet nogle grundlæggende krav til de digitale bogføringssystemer, der skal automatisere det tidskrævende administrative arbejde.



De nye krav til virksomheders bogføring vil blive implementeret gradvist, så de omfattede virksomheder har god tid til at omstille sig. Således vil kravene tidligst træde i kraft for regnskabspligtige virksomheder fra 2024 og tidligst i 2026 for de øvrige virksomheder, herunder de personligt ejede virksomheder. Implementeringen vil ske i tæt samarbejde med erhvervsorganisationer og nøgleinteressenter for at sikre en god omstillingsproces.

Regeringen har besluttet at give udbyderne af bogføringssystemer og de omfattede virksomheder bedre tid til at omstille sig til de nye krav. Udbyderne får nu 9 måneder til at opfylde de nye krav mod oprindelig 6, og virksomhederne får nu mindst 6 måneder til at vælge bogføringssystem mod oprindelig 3.

[Læs mere](#)

Dato: 01.02.2023

L 40 FORSLAG TIL LOV OM ÆNDRING AF LOV OM FINANSIEL VIRKSOMHED, STRAFFELOVEN OG FORSKELLIGE ANDRE LOVE

Gennemførelse af Ansvarsudvalgets forslag om skærpet ansvarsvurdering for ledelsesmedlemmer m.v. i finansielle virksomheder og ændring af reglerne om egnethed og hæderlighed.

Lovforslaget indeholder en række ændringer af reglerne om egnethed og hæderlighed for ledelsesmedlemmer og nøglepersoner i finansielle virksomheder. Ændringerne skal sikre den rette balance mellem krav til ledelserne i de finansielle virksomheder og hensynet til, at rekrutteringsgrundlaget ikke begrænses unødigt.

Lovforslaget har endvidere til formål at bidrage til, at det i højere grad bliver muligt at holde ledelsen i en finansiell virksomhed straffe- og erstatningsretligt ansvarlig for grove ledelsessvigt og uforsvarlig adfærd.

Lovforslaget har desuden til formål at regulere fratrædelsesordninger for direktører i finansielle virksomheder med henblik på at sikre de rette muligheder for at kunne fratage direktøren en fratrædelsesgodtgørelse, når denne eksempelvis har deltaget i ledelsen af en finansiell virksomhed, der er - eller har været - involveret i finansiell kriminalitet m.v.

Lovforslaget gennemfører den politiske aftale af 16. juni 2022 om skærpet ansvarsvurdering for ledelsesmedlemmer i finansielle virksomheder og bredere rekrutteringsgrundlag til ledelserne i den finansielle sektor.

Status: 1. beh./Henvist til udvalg

[Læs mere](#)

Dato: 21.02.2023

L 20 FORSLAG TIL LOV OM ÆNDRING AF SELSKABSLOVEN OG FORSKELLIGE ANDRE LOVE

Implementering af mobilitetsdirektivet m.v.

Formålet med lovforslaget er at harmonisere reglerne for selskabers grænseoverskridende fusioner, spaltninger og omdannelser. Dette skal bidrage til at fjerne hindringer for etableringsfriheden og samtidig sikre en passende beskyttelse af kapitalejere, kreditorer og medarbejdere.



Endelig har lovforslaget til formål at gennemføre enkelte, nødvendige ændringer i lov om kapitalmarkeder og lov om finansiell virksomhed som følge af DLT-forordningen, så virksomheder baseret på DLT (distribueret hovedbogsteknologi) kan teste DLT-teknologien i et reguleret miljø.

Status: 3.beh./Vedtaget

[Læs mere](#)

Dato: 02.03.2023

NYT FRA ERHVERVSSTYRELSEN

KRAV TIL DIGITALE STANDARD BOGFØRINGSSYSTEMER TRÆDER I KRAFT 1. FEBRUAR 2023

Erhvervsstyrelsen udsteder nu bekendtgørelserne om kravene til digitale standard bogføringssystemer og anmeldelse- og registrering heraf. Bekendtgørelserne er et afgørende skridt ift. at høste gevinsterne ved øget automatisering af virksomheders bogføringsprocedure og mere sikker opbevaring af virksomhedernes regnskabsmateriale.

Som led i udmøntningen af bogføringslovens regler om digital bogføring har Erhvervsstyrelsen udstedt en bekendtgørelse med krav til digitale standard bogføringssystemer med ikrafttrædelse 1. februar 2023. Samtidig har Erhvervsstyrelsen udstedt en bekendtgørelse med krav til anmeldelse og registrering af digitale standard bogføringssystemer. Ligeledes med ikrafttrædelse 1. februar 2023.

[Læs mere](#)

Dato: 01.02.2023

ERHVERVSSTYRELSEN UDGIVER OPDATERET VEJLEDNING OM BOGFØRING

Erhvervsstyrelsen har offentliggjort en opdateret vejledning om bogføring. Vejledningen er en hjælp til virksomheder, rådgivere og udbydere af digitale bogføringssystemer, der ønsker at forstå og overholde kravene i bogføringsloven for at kunne tilpasse deres standardløsning.

[Læs mere](#)

Dato: 03.02.2023

NYT FRA FINANSTILSYNET

TEMAUNDERSØGELSE OM BÆREDYGTIGHEDSOPLYSNINGER FOR FONDE, DER HAR BÆREDYGTIGE INVESTERINGER SOM MÅL

Finanstilsynet har gennemført en temaundersøgelse om bæredygtighedsoplysninger i prospekter og dokumenter med central investorinformation for otte fonde med bæredygtige investeringer som mål (også omtalt som "fuldt bæredygtige" fonde). Undersøgelsen viser, at investeringsforvaltningsselskaberne (IFS'erne) for de otte fonde ikke har



sikret, at fondene oplyser om bæredygtighed på en klar, fyldestgørende og forståelig måde. På flere væsentlige områder er bæredygtighedsoplysningerne derfor utilstrækkelige.

Finanstilsynets undersøgelse viser, at IFS'erne af de otte omfattede fonde generelt oplyser for overordnet om bæredygtighedsforhold. På flere væsentlige områder er oplysningerne desuden utilstrækkelige, da der enten oplyses uklart, inkonsistent eller mangelfuldt.

Af prospektet skal det fremgå, hvordan fonden skal nå de bæredygtige investeringsmål, og hvordan bidraget til målene måles. Prospektet skal også beskrive, hvordan det sikres, at de underliggende investeringer i fonden er bæredygtige. Derudover er der yderligere oplysningskrav, hvis fonden investerer i økonomiske aktiviteter, som bidrager til et miljømål.

Oplysningerne om, hvordan målene skal nås, og hvordan bidraget måles, er generelt mangelfulde eller utilstrækkelige. Prospekterne indeholder dermed generelt ikke tilstrækkelige oplysninger om, hvordan det sikres, at fondene når de bæredygtige investeringsmål, og hvordan de måler bidraget til deres bæredygtige investeringsmål.

Hvor der gives tilsagn om at investere i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med taksonomiforordningen, oplyses det enten ikke – eller på utilstrækkelig vis – hvordan investeringerne lever op til kravene. IFS'erne skal sikre, at det for fondene eksempelvis bliver oplyst, hvordan investeringerne overholder fastsatte tærskelværdier og krav til, hvornår en økonomisk aktivitet er miljømæssigt bæredygtig. Prospekterne for flere af fondene indeholder desuden inkonsistente og uklare oplysninger om fondenes bæredygtige investeringsmål.

Finanstilsynet konstaterer, at prospekterne for flere fonde indeholder utilstrækkelige oplysninger om, hvordan det sikres, at investeringerne ikke gør væsentlig skade på nogen sociale eller miljømæssige mål. Det skyldes, at der ikke er tilstrækkelige oplysninger om IFS'ernes processer og kriterier til at vurdere, hvornår en investering gør væsentlig skade på nogen sociale eller miljømæssige mål.

Finanstilsynet konstaterer tillige, at dokumentet med central investorinformation (KIID) for flere af fondene enten ikke indeholder en beskrivelse af fondenes bæredygtige investeringsmål eller indeholder en beskrivelse af målene, som ikke er konsistent med oplysningerne i prospektet.

[Læs mere](#)

Dato: 03.02.2023

EUROPÆISK RET

NYT FRA KOMMISSIONEN

Intet nyt.



NYT FRA ESMA

ESMA ISSUES OPINION ON THE TRADING VENUE PERIMETER

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, has published the Final Report on the Opinion on the trading venue perimeter, providing guidance on when certain systems and facilities qualify as multilateral and therefore should seek authorisation as a trading venue.

The opinion builds on the MiFID II definition of multilateral systems and clarifies how to interpret the elements of the definition. It provides information in particular on how to classify a system and how to identify when third-party trading interests interact within a system.

The combination of the changes introduced in MiFID II and the continuous innovation in financial markets has led to different interpretations within the EU whether a system needs to be authorised as a trading venue. The Final Report seeks to harmonise interpretations on, amongst others, new technology providers and request for quote systems that may, in some instances, operate de facto a multilateral system without proper authorisation.

The guidance provided in this opinion will contribute to the consistency of supervisory practices and to achieving convergent approaches throughout the EU.

[Læs mere](#)

Dato: 02.02.2023

ESMA SEES HIGH RISKS AMID FRAGILE MARKETS

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, publishes the first Trends, Risks and Vulnerabilities (TRV) Report of 2023. Overall, risks in ESMA's remit remain high, and investors should be prepared for further market corrections.

Main findings:

Overall risk assessment: Contagion and operational risks are considered very high, as are liquidity and market risks. Credit risk stays high and is expected to rise, reflecting the growing concerns over public and corporate indebtedness. Risks remain very high in securities markets and for asset management. Risks to infrastructures and to consumers both remain high, though now with a worsening outlook, while environmental risks remain elevated.

Market environment: The tightening of financial conditions globally has weighed on economic activity, while inflation remains very high. Volatility in energy markets stayed elevated despite a general decline in prices. Structural vulnerabilities expose markets and participants to the risk that shocks to markets could be amplified by liquidity supply and demand imbalances.

Securities markets: Equity prices were volatile in 2H22 with markets partially recovering 3Q22 losses based on news flow around relatively stable inflation and positive corporate earnings.

Asset management: The EU fund sector has seen outflows and low performance across most fund types in 2H22, as assets under management experienced their sharpest decline since the Global Financial Crisis. Maturity mismatches in



Commercial Real Estate Funds persist, and the impact of the UK Gilt market turmoil on leveraged Liability-Driven Investment Funds in 2H22 confirmed existing concerns over fund liquidity risk management and excessive leverage, as well as contagion risks given strong systemic interconnections.

Consumers: Investor sentiment remains weak, against the backdrop of economic uncertainty. Inflation acts as a drag on real investment returns and contributes to falling household savings.

Infrastructures and services: Central clearing volumes grew further, as margins collected by EU CCPs for interest rate and commodity derivatives rose with rises in prices and volatility in underlying instruments, while some migration from ETD to OTC energy derivatives was observed.

Market-based finance: Capital market financing decreased sharply in 2022, turning negative for the first time since the Covid-19 related market stress in early 2020. The drop in activity is linked to high investor uncertainty, tighter credit standards for firms, high corporate debt levels and a rapid increase in the overall cost of external financing in the euro area.

Sustainable finance: Net-zero pledges have come under growing scrutiny, with the energy crisis jeopardising decarbonisation objectives. More broadly, the focus on greenwashing has increased while investors increasingly appear to differentiate between products based on their sustainability credentials, as reflected in steady net flows into SFDR Article 9 funds. Despite this, ESG markets continued to grow, with this trend showing resilience to broader market developments.

Crypto-assets and financial innovation: Crypto-asset valuations have now fallen by almost 70% year-on-year, driven by macro-economic factors and several high-level collapses in 2022. The recent failure of FTX, formerly one of the largest centralised crypto exchanges, triggered some large market corrections across crypto-assets. Contagion within the crypto sector has been substantial, reflected in further price drops of key crypto instruments and knock-on bankruptcies among service providers. Given low exposures by EU market participants, material spill-over effects of the crypto turmoil into the EU finance sector and the real economy have not been registered so far.

[Læs mere](#)

Dato: 09.02.2023

NYT FRA EBA

EBA ASKS AUTHORITIES TO INCREASE TRANSPARENCY ON THEIR APPROACH TO BAIL-IN IN CASE OF BANKING FAILURE

The European Banking Authority (EBA) published its final Guidelines addressed to resolution authorities for the publication of their approach to the bail-in tool implementation. Transparency and predictability are key both to the credibility of the resolution framework and to the safeguard of investors' protection. These Guidelines aim at ensuring that a minimum level of harmonised information on how authorities would effectively execute the write down and conversion of capital instruments and the use of the bail-in tool ("exchange mechanic") is made public.

Bail-in is the main tool available to authorities to avoid using tax-payers' money in case of failure of a large bank. It is a complex and largely untested tool. To ensure that authorities' approach is credible and that institutions have the



necessary information to prepare, the EBA is asking authorities that have not yet done so to start publishing, from January 2024, a high-level document setting out the key aspects of their favoured approach. In particular, they are asked to specify if they intend to make use of interim instruments and to set out a timeline of the bail-in process. Those authorities that have already published information are expected to check if that publication complies with these Guidelines.

Following input from the consultation, the document to be published by authorities will also include (i) clear description of potential interim instrument, (ii) further details for the timeline and (iii) where available, indicative templates or the main features of the legal instruments to be used to formally implement bail-in.

[Læs mere](#)

Dato: 13.02.2023

EBA PUBLISHES FINAL DRAFT TECHNICAL STANDARDS DEFINING THE HOMOGENEITY OF THE UNDERLYING EXPOSURES IN STS SECURITISATION

The European Banking Authority (EBA) published its final draft Regulatory Technical Standards (RTS) setting out the conditions for the assessment of the homogeneity of the underlying exposures in a pool of a Simple Transparent and Standardised (STS) on-balance-sheet securitisation. Homogeneity is one of the key simplicity requirements enabling originators and investors to properly assess the underlying risks while facilitating investors due diligence.

The EBA has extended the existing work on the RTS on homogeneity for both asset-backed commercial paper (ABCP) and non-ABCP securitisation in order to ensure consistency for on-balance-sheet securitisation to the overall STS framework. Therefore, these draft RTS are amending the Delegated Commission Regulation (EU) 2019/1851 by extending the scope to on-balance-sheet securitisations considering the specificities of these securitisations. The existing provisions set out in the 2019 Commission Delegated Regulation are maintained, although with minor modifications so as to ensure consistency with the new mandate for on-balance-sheet securitisations and to provide further clarity on specific requirements.

In particular, these RTS clarify that also for on-balance-sheet securitisations, homogeneous exposures need to be underwritten according to similar underwriting standards and serviced according to similar servicing procedures. In addition, they need to fall within the same asset category specified therein and be further assessed with reference to at least one of the homogeneity factors, such as type of obligor, ranking of security rights, jurisdiction, or type of immovable property.

Finally, in order to ensure a continuation of existing securitisation transactions, transitional provisions have been introduced for those securitisations who have been notified as STS and whose securities were issued before its application date. This ensures that existing transactions will continue to remain STS compliant.

[Læs mere](#)

Dato: 14.02.2023



PRAKSIS & AFGØRELSER

DOMME

U 2023.1575 H - H.D. 9. JANUAR 2023 | SAG 69/2021 OG 79/2021 OG 70/2021 (1. AFD)

Beneficial owner-sager: Vurdering efter selskabsskatteloven, EU-direktiv og dobbeltbeskatningsoverenskomster af udbytter udloddet af danske selskaber til udenlandske moderselskaber. Endvidere spørgsmål om indeholdelsespligt og rentes rente af skattekrav.

Sagerne angik navnlig, om NetApp Denmark ApS og TDC A/S havde pligt til at indeholde udbytteskat af udlodninger til udenlandske moderselskaber. Sagerne skulle bedømmes efter dansk skattelovgivning, EU's direktiv om en fælles beskatningsordning for moder- og datterselskaber fra forskellige medlemsstater samt dobbeltbeskatningsoverenskomster mellem Danmark og henholdsvis Cypern, Luxembourg og USA.

I dommen tog Højesteret stilling til, hvornår et udenlandsk moderselskab er "retmæssig ejer" ("beneficial owner") efter dobbeltbeskatningsoverenskomsterne, og hvornår der foreligger retsmisbrug efter EU-direktivet. Højesteret foretog herefter en konkret vurdering af de enkelte udlodninger.

Efter resultatet af disse vurderinger havde skattemyndighederne et krav mod NetApp Denmark for ikke indeholdt udbytteskat. Højesteret fastslog, at kravet efter opkrævningsloven skulle tillægges renter og rentes rente, uanset at NetApp Denmark – som følge af, at selskabet fik medhold i Landsskatteretten og til dels i landsretten – ikke havde haft mulighed for at deponere de omstridte beløb og herved undgå forrentning, mens sagen verserede. Højesteret udtalte, at der er anledning for lovgivningsmagten til at forholde sig til, om sådanne konsekvenser af opkrævningsloven er ønskelige.

[Læs mere](#)

Dato: 09.01.2023

SAG BS-39520/2021-HJR - OVERDRAGELSE AF KAPITALANDELE KUNNE IKKE SKE MED SKATTEMÆSSIG SUCCESSION

I 2018 overdrog A kapitalandele i sit anpartsselskab til sine døtre som led i generationsskifte. Selskabet var 100 % ejer af et anpartsselskab, der bl.a. havde investeret i mindre andele af vindmøller og solcelleanlæg via partnerselskaber.

Sagen angik, om overdragelsen af kapitalandele kunne ske med skattemæssig succession efter § 34 i aktieavancebeskatningsloven. Spørgsmålet var, om investeringen i andele af vindmøller og solcelleanlæg via partnerselskaber måtte anses for passiv kapitalanbringelse.

Højesteret fastslog, at der ikke i ordlyden af eller forarbejderne til § 34 i aktieavancebeskatningsloven er holdepunkter for at anlægge en snæver fortolkning af, hvad der skal forstås ved passiv kapitalanbringelse, dvs. fast ejendom, kontanter og lignende, og at det må bero på en konkret vurdering, om investering i andele af vindmøller og solcelleanlæg via partnerselskaber må anses for passiv kapitalanbringelse.



Højesteret foretog herefter en konkret vurdering af oplysningerne i sagen og nåede frem til, at investeringen i andele af vindmøller og solcelleanlæg via partnerselskaber måtte anses for passiv kapitalanbringelse.

Landsretten var nået til samme resultat.

[Læs mere](#)

Dato: 19.01.2023

U 2023.1495 H - H.D. 18. JANUAR 2023 I SAG BS-14654/2022-HJR (1. AFD.)

Bonus til forsikringstagere, der via deres forsikring var medlemmer af et andelsselskab (smba) skulle ikke beskattes som aktieindkomst.

TryghedsGruppen smba udbetalte efter reglerne i selskabets vedtægter bonus til sine medlemmer. Sagen angik, om udbetalingerne skulle beskattes som aktieindkomst eller som personlig indkomst hos medlemmerne.

Højesteret fastslog, at personskatteloven og ligningsloven måtte forstås således, at det for at anse en indkomst for aktieindkomst er en betingelse, at der er tale om udbytte af aktier, andelsbeviser eller lignende værdipapirer.

Medlemmerne havde hverken aktier eller andelsbeviser i TryghedsGruppen. Om medlemmerne havde "lignende" værdipapirer, afhæng af om der var tale om værdipapirer, som efter en samlet vurdering havde relevante lighedstræk med aktier og andelsbeviser. Der måtte ved vurderingen heraf lægges vægt på, hvilke rettigheder medlemmerne ifølge deres værdipapirer havde i selskabet. Højesteret fastslog, at de rettigheder, som medlemmer af TryghedsGruppen havde, var så begrænsede, at der ikke var tale om lignende værdipapirer.

Bonusudbetalingerne fra TryghedsGruppen til dennes medlemmer var derfor ikke aktieindkomst.

Landsretten var kommet til samme resultat.

[Læs mere](#)

Dato: 18.01.2023

U 2023.1282 Ø - Ø.L.D. 10. JANUAR 2023 I ANKE 5. AFD. B-896-19

Tidligere bankdirektør erstatningsansvarlig for dele af tab på et engagement i nogle tyske indkøbscentre, mens bestyrelsesmedlemmer blev frifundet.

Østre Landsret har den 10. januar 2023 afsagt dom vedrørende erstatningskrav rettet mod den forhenværende direktør for Eik Banki P/F, den daværende bestyrelsesformand og den daværende næstformand for bankens bestyrelse.

Dommen er et resultat af en anke af Retten på Færøernes dom af 18. november 2019.

Ved landsrettens dom er den forhenværende direktør blevet dømt til at betale ca. 85,7 mio. kr. med renter fra landsrettens dom til Finansiell Stabilitet, mens de to bestyrelsesmedlemmer er blevet frifundet.



Sagen har for landsretten angået spørgsmål om erstatningsansvar for de tre ledelsesmedlemmer som følge af bevillinger i tre engagementer; et engagement i nogle tyske indkøbscentre drevet som kommanditistselskaber i 2008 og 2009, et engagement vedrørende et boligbyggeri på Færøerne og et engagement vedrørende et byggeri i Danmark. For de to byggeengagementer drejede sagen sig kun om en bevilling til hvert af byggerierne til færdiggørelsen heraf i slutningen af 2008.

Landsretten har fundet, at én af bevillingerne til de tyske indkøbscentre blev truffet på et utilstrækkeligt grundlag, herunder at der manglede en sædvanlig kreditvurdering, og at der ikke blev foretaget en nærmere efterprøvelse af en række usikkerhedsmomenter, hvorfor landsretten har tilsidesat bankens forretningsmæssige skøn om forsvarligheden og bevillingens egnethed til at afværge eller formindske bankens risiko for tab på engagementet. Den forhenværende direktør havde kendskab eller adgang til de foreliggende oplysninger og det utilstrækkelige grundlag, ligesom han ikke forholdt sig til flere oplysninger, som fremkom efter bestyrelsens beslutning, men inden bevillingen blev endelig. Han er derfor fundet erstatningsansvarlig.

Der er sket frifindelse vedrørende de to byggeengagementer.

Ved Retten på Færøernes dom af 18. november 2019 var den forhenværende direktør og de to bestyrelsesmedlemmer blevet dømt til in solidum at betale 150 mio. kr. til Finansiell Stabilitet vedrørende de tre engagementer, der har været til behandling ved landsretten. Sagen vedrørte ved Retten på Færøerne flere andre engagementer og flere bevillinger til de to byggeengagementer, hvor der skete frifindelse ved Retten på Færøernes dom.

[Læs mere](#)

Dato: 10.01.2023

AFGØRELSE FRA FINANSTILSYNET

AFGØRELSE OM PÅBUD TIL NNIT A/S VEDRØRENDE ÅRSRAPPORTERNE FOR 2020 OG 2021 (AFGØRELSEN ER ANKET TIL ERHVERVSANKENÆVNET)

Koncernregnskabet og modervirksomhedens årsregnskab er aflagt efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder. Årsrapporterne er offentliggjort i henhold til kapitalmarkedslovens § 26.

Koncern- og årsregnskabet er revideret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Revisionspåtegningen er uden anmærkninger.

Afgørelse

Erhvervsstyrelsen har den 27. januar 2023 truffet følgende afgørelse vedrørende årsrapporterne for 2020 og 2021 for NNIT A/S, jf. årsregnskabslovens § 161 a, stk. 5 og 6, sammenholdt med årsregnskabslovens § 161.

Idet styrelsen har vurderet, at afgørelsen er af videregående betydning for virksomheden, har den været forelagt Finanstilsynets bestyrelse.



Vedrørende virksomhedens årsrapporter for 2020 og 2021 har styrelsen konstateret, at virksomheden har indregnet det betingede vederlag ved overtagelsen af virksomheden Excellis, som en del af anskaffelsessummen. Udbetalingen af det betingede vederlag er betinget af, at sælgeren fortsat er ansat i virksomheden i hele optjeningsperioden, hvorfor vederlaget i henhold til den faste formulering i IFRS 3, afsnit B55, litra a, skal anses som aflønning for tjenester efter virksomhedssammenslutningen.

På den baggrund har styrelsen påbudt virksomheden at indregne det betingede vederlag som omkostninger i resultatopgørelsen i henhold til IAS 19, jf. IFRS 3, afsnit B55, litra a.

Styrelsen har endvidere påtalt nedenstående overtrædelser i årsrapporten for 2020:

- Virksomheden har ikke oplyst om diskonteringssatser vedrørende værdiforringelsestests før skat, som krævet af IAS 36, afsnit 55 og henholdsvis IAS 36, afsnit 134, litra d, punkt v og IAS 36, afsnit 134 litra e, punkt v.
- Virksomheden har ikke oplyst om metoderne for opgørelsen af nøgleforudsætninger for værdiforringelsestest, jf. IAS 36, afsnit 134, litra d, punkt ii.
- Virksomheden har klassificeret omkostninger i den finansielle stilling som "kontraktaktiver", selvom omkostningerne ikke opfylder definition i IFRS 15, appendiks A, på kontraktaktiver.

Disse forhold er alene påtalt, da de er korrigeret i årsrapporten for 2021.

[Læs mere](#)

Dato: 28.02.2023

REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL SOLAR ENERGY COMPANY I-VI P/S OM AT LEVE OP TIL KRAVET OM FORVALTNING AF HENSYN TIL DETAILINVESTORER

Solar Energy Company I, II, III, IV, V og VI P/S har pr. 1. januar 2023 ikke en forvalter.

En AIF, der markedsføres overfor detailinvestorer i Danmark, skal forvaltes af en forvalter med tilladelse eller have en tilladelse som selvforvaltende AIF. Kravet gælder også AIF'er, der ikke længere markedsføres aktivt. Herudover skal AIF'en have en særskilt tilladelse til at markedsføre andele i AIF'er over for detailinvestorer.

Finanstilsynet har derfor påbudt Solar Energy Company VI P/S at bringe sin virksomhed i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. enten ved at indgå en forvaltningsaftale med en forvalter med tilladelse eller ved at ansøge om at blive selvforvaltende.

[Læs mere](#)

Dato: 27.02.2023

REDEGØRELSE OM INSPEKTION I HVIDBJERG BANK

Hvidbjerg Banks forretningsmodel har en højere kompleksitet end i pengeinstitutter af en sammenlignelig størrelse som følge af den geografiske spredning med et forholdsvist stort lokalt markedsområde og en høj andel af store eksponeringer. Sammenholdt med bankens kapitalforhold, stiller det øgede krav til de kredit- og styringsmæssige kompetencer i banken, ligesom det øger behovet for kontrol og risikostyring.



Banken har fået et påbud om, at banken skal præcisere sin forretningsmodel, så den giver et mere nøjagtigt udtryk for bestyrelsens ønskede grænser og risikovillighed, herunder skal banken revurdere sine grænser for udlånsvækst.

Banken har tillige fået et påbud om, at banken skal tilrette sin kreditpolitik, så den på en mere præcis måde angiver bestyrelsens overordnede retningslinjer og ønskede risikoappetit på kreditområdet. Kreditpolitikken skal indeholde betingelser for afvigelser og undtagelser fra politikens hovedregler samt beskrive krav til kompenserende forhold. Derudover skal kreditpolitikken indeholde retningslinjer for anvendelse af kreditlempelser.

Bankens kontrolmiljø skal styrkes, og banken skal sikre funktionsadskillelse mellem risikopåtagning, kontrol og ledelsesrapportering. I den udstrækning, at banken ikke kan opnå fuldstændig funktionsadskillelse, skal der være tilstrækkelige kompenserende foranstaltninger, der samlet set sikrer en betryggende risikostyring på kreditområdet. Banken skal desuden kunne dokumentere regelmæssig kontrol af alle væsentlige aktiviteter på kreditområdet, herunder værdiansættelse af sikkerheder samt anvendelse af kreditlempelser.

Banken skal endvidere sikre, at sikkerhederne på bankens eksponeringer er korrekt værdisat og registreret, så risikoen på de enkelte eksponeringer løbende opgøres korrekt.

Direktionen skal sikre, at den risikoansvarlige følger op på outsourcing partneren på områdets analyser og konklusioner samt kvalitetssikrer disse. Banken skal desuden have retningslinjer for opfølgning på den risikoansvarliges konklusioner.

Banken skal også sikre, at der fastsættes tilstrækkelig tid og ressourcer til udførelse af compliance-funktionens opgaver, herunder sikre tilstrækkelig dybdegående og uafhængig udførelse af opgaverne.

To af bankens ejendomme er for højt værdiansat, og de skal samlet nedskrives med knap 1,65 mio. kr.

Eksponeringsgennemgangen gav anledning til en forøgelse af bankens nedskrivninger med 311 t.kr. samt en øget solvensreservation på knap 2,9 mio. kr. på en enkelt sag.

På baggrund af inspektionen vurderer Finanstilsynet, at det af banken opgjorte solvensbehov den 30. juni 2022 på 10,0 pct. ikke er tilstrækkeligt til at afdække bankens risici. Banken vil øge solvensbehovet med 0,5 pct. point til i alt 10,5 pct., som følge af øget tillæg til afdækning på compliance- og risikostyringsrisici samt øget tillæg på mangler ved sikkerhedsregistrering og kontrolmiljø. Finanstilsynet vurderer dette som dækkende.

[Læs mere](#)

Dato: 08.02.2023

REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL THE MANY AIFM A/S OM EN RÆKKE OVERTRÆDELSER VED MARKEDSFØRING AF FONDEN THE MANY REGENERGY KL

The Many har markedsført Fonden som en fond, der hovedsageligt placerer sine midler i én anden fond. Den investerede fond forvaltes af et selskab, som alene er en registreret FAIF, hvilket indebærer at selskabet ikke er underlagt tilsyn udover investeroplysningsdokumentet. Den investerede fonds midler investeres videre i en



udenlandsk fond, som derudover er forvaltet af en registreret FAIF.

Den anvendte fondsstruktur er i strid med FAIF-loven og medførte, at der skete markedsføring til detailinvestorer af en fond, hvor den reelle forvaltning blev udført af en forvalter uden tilladelse som FAIF, hvilket er i strid med FAIF-loven.

Finanstilsynet har derfor påbudt The Many at sikre, at selskabets fondsstruktur er i overensstemmelse med lovgivningen.

Fondens midler blev forvaltet med en Private Equity investeringsstrategi, som er udenfor selskabets tilladte strategier. The Many har dermed ikke overholdt vilkårene for sin tilladelse. En udvidelse af en forvalters tilladte strategier kan alene ske ved forudgående tilladelse fra Finanstilsynet, og The Many havde ikke ansøgt om den relevante udvidelse.

Finanstilsynet har derfor påbudt The Many at sikre, at selskabet handler i overensstemmelse med dets tilladelse, herunder forvalter AIF'er indenfor selskabets tilladte investeringsstrategier samt overholder selskabets forpligtelse i § 15, stk. 1, i FAIF-loven, om at ansøge Finanstilsynet ved væsentlige ændringer til selskabets FAIF-tilladelse.

The Many markedsførte Fonden som et produkt omfattet af oplysningsforpligtelserne i artikel 9 i disclosureforordningen (SFDR) (et såkaldt "fuldt bæredygtigt" investeringsprodukt). Produktet er derfor omfattet af en række krav om oplysninger til investorerne vedrørende hvilke bæredygtighedsmål produktet bidrager til, hvordan bæredygtighedsmålet skal opnås og måles, og hvilke bæredygtighedsrisici produktet er eksponeret overfor. Herunder skal det også oplyses, hvilken indvirkning risiciene forventes at have på afkastet. Disse oplysninger skal gives forud for indgåelse af en aftale om investering i Fonden og således fremgå af investoroplysningerne i henhold til § 62 i FAIF-loven. Dokumentet opfyldte ikke disse oplysningskrav, da de krævede bæredygtighedsoplysninger enten ikke fremgik af dokumentet eller var yderst mangelfulde.

The Many havde endvidere ikke underrettet Finanstilsynet om markedsføringen af Fonden som et produkt omfattet af oplysningsforpligtelserne i henhold til artikel 9 i SFDR. Finanstilsynet har derfor ikke haft mulighed for at vurdere eller godkende den foretagne ændring. Selskabet har dermed ikke overholdt kravet i § 12, i bekendtgørelse om tilladelse til forvaltere af alternative investeringsfonde til markedsføring til detailinvestorer, idet der var tale om en væsentlig ændring i forhold, der er lagt til grund for selskabets tilladelse til markedsføring til detailinvestorer.

I The Manys markedsføring af Fonden var fremhævet et forventet årligt afkast på 20 pct., mens oplysninger om risici enten havde en mindre fremtrædende placering eller ikke var nævnt. I dokumentet med væsentlig investorinformation for Fonden var oplyst, at investering i Fonden var forbundet med moderat risiko svarende til en risikoklasse på 4 på en skala fra 1 til 7, hvor risikoen skulle have været opgjort som høj risiko med en risikoklasse på mindst 6. The Many havde dermed ikke oplyst investorerne korrekt og tilstrækkeligt om risici.

Finanstilsynet har derfor påbudt The Many at sikre, at markedsføringsmaterialet, herunder de lovpligtige oplysninger ifølge § 62, i FAIF-loven og oplysningsdokumentet i medfør af bekendtgørelse om form og indehold af dokumenter indeholdende væsentlig investorinformation for alternative investeringsfonde, der nu er erstattet af dokument med central investorinformation (PRIIP-KID), lever op til kravene i lovgivningen.

Finanstilsynet har endvidere påbudt The Many at sikre overholdelse af kravet om at underrette Finanstilsynet om væsentlige ændringer af forhold, der er lagt til grund for selskabets tilladelse til markedsføring til detailinvestorer, jf. §



12, i bekendtgørelse om tilladelse til forvaltere af alternative investeringsfonde til markedsføring til detailinvestorer.

Informationerne om bæredygtighed, risiko og afkast i markedsføringsmaterialet og oplysningsdokumentet var egnede til at vildlede og påvirke investorers adfærd på markedet i en grad, hvor det var i strid med god forretningsskik, jf. § 18, stk. 1, nr. 1, i FAIF-loven.

Finanstilsynet har derfor påbudt The Many at sikre, at selskabet lever op til kravet om god forretningsskik.

Finanstilsynet har vurderet, at der var tale om en grov overtrædelse af lovgivningen, der ved en igangværende markedsføring af en fond til detailinvestorer ville føre til påbud om ophør af markedsføringen, jf. § 15, nr. 3, i bekendtgørelse om tilladelse til forvaltere af alternative investeringsfonde til markedsføring til detailinvestorer.

The Many har umiddelbart efter, at Finanstilsynet første gang gjorde opmærksom på forholdene, oplyst, at markedsføringen af Fonden ophørte.

[Læs mere](#)

Dato: 03.02.2023

REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL DANSKE INVEST MANAGEMENT A/S (VEDR. INVESTERINGSFORENINGEN DANSKE INVEST INDEX' AFDELING GLOBAL EMERGING MARKETS RESTRICTED)

Finanstilsynet har i undersøgelsen forholdt sig til bæredygtighedsoplysningerne i Investeringsforeningen Danske Invest Index' prospekt og dokument med central investorinformation (KIID) for afdelingen Global Emerging Markets Restricted. Det er blevet undersøgt, om investorerne har modtaget de bæredygtighedsoplysninger, som de er berettiget til, og om disse bæredygtighedsoplysninger er givet på en klar, fyldestgørende og forståelig måde.

Danske Invest Management A/S interne processer, herunder om disse sikrer, at fonden (afdelingen) investerer i overensstemmelse med bæredygtighedsmålene, har ikke været en del af Finanstilsynets undersøgelse.

Finanstilsynet har gennemgået overholdelsen af ovenstående krav for Investeringsforeningen Danske Invest Index' fond Global Emerging Markets Restricted. Bæredygtighedsmålene oplyst for fonden er bl.a. at investere i CO2-reduktion i overensstemmelse med Parisaftalens langsigtede mål.

Finanstilsynet har i undersøgelsen taget udgangspunkt i det prospekt og KIID, som var gældende ved undersøgelsens iværksættelse i juni 2022.

Finanstilsynets undersøgelse viser, at der i prospekt for fonden Global Emerging Markets Restricted oplyses utilstrækkeligt om bæredygtighedsforhold. På flere væsentlige områder er oplysningerne utilstrækkelige, da der enten oplyses uklart, inkonsistent eller mangelfuldt.

Konkret finder undersøgelsen, at:



- Oplysningerne om det/de bæredygtige investeringsmål for fonden er uklare og inkonsistente, ligesom oplysningerne om hvordan de underliggende investeringer i fonden lever op til kravet om ikke at gøre væsentlig skade på nogen miljømæssige eller sociale mål er mangelfulde.
- Oplysningerne om hvordan (en del af) de underliggende investeringer er i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er inkonsistente og mangelfulde.

Disse forhold beskrives yderligere nedenfor.

Der oplyses inkonsistent og uklart i prospektet om, hvad der er det/de bæredygtige investeringsmål for fonden Global Emerging Markets Restricted. Eksempelvis er det svært at vurdere om målet udelukkende er en "reduktion af CO2-emissioner" eller om det også er at bidrage til eksempelvis en "mere ressourceeffektiv og cirkulær økonomi" ligesom det nævnes, at fondens investeringer er egnet til at bidrage til "modvirkning af klimaændringer". I tillæg til målet om CO2-reduktion svarer de andre mål til taksonomiforordningens miljømål et, to og fire. Det er muligt at have flere bæredygtigheds mål så længe, at der oplyses klart og konsistent om, hvilket/hvilke mål der er for fonden. Hvis dette ikke er tilfældet, kan det være svært for potentielle og aktuelle investorer at forstå, hvad fondens bæredygtige investeringsmål er, og hvad det betyder for den måde deres midler investeres. Finanstilsynet har derfor påbudt Danske Invest Management A/S at sikre, at Investeringsforeningen Danske Invest Index oplyser klart om, hvad det/de bæredygtige investeringsmål for fonden Global Emerging Markets Restricted er, herunder de relevante miljømål. Danske Invest Management A/S skal samtidigt sikre, at Investeringsforeningen Danske Invest Index oplyser klart om, hvordan de underliggende investeringer i fonden Global Emerging Markets Restricted lever op til kravet om ikke at gøre væsentlig skade på nogen miljømæssige eller sociale mål.

Af prospektet fremgår, at fondens investeringer bl.a. bidrager til miljømål i taksonomiforordningen. Der oplyses dog inkonsistent og mangelfuldt om, hvordan investeringerne lever op til kravene til miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Eksempelvis skal det oplyses, hvordan investeringerne overholder fastsatte tærskelværdier og krav til, hvornår en økonomisk aktivitet er miljømæssigt bæredygtig. Finanstilsynet har derfor yderligere påbudt Danske Invest Management A/S at sikre, at Investeringsforeningen Danske Invest Index i prospektet oplyser klart om, hvordan (en del af) de underliggende investeringer i fonden Global Emerging Markets Restricted er i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige.

[Læs mere](#)

Dato: 03.02.2023

REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL FORMUEPLEJE A/S (VEDR. INVESTERINGSFORENINGEN FORMUEPLEJES AFDELING FORMUEPLEJE BETTER WORLD ENVIRONMENTAL LEADERS)

Finanstilsynet har i undersøgelsen forholdt sig til bæredygtighedsoplysningerne i Investeringsforeningen Formueplejes prospekt og dokument med central investorinformation (KIID) for afdelingen Formuepleje Better World Environmental Leaders. Det er blevet undersøgt, om investorerne har modtaget de bæredygtighedsoplysninger, som de er berettiget til, og om disse oplysninger er givet på en klar, fyldestgørende og forståelig måde.

Bæredygtighedsmålene for fonden er bl.a. at investere i miljøløsninger og selskaber, der er godt positioneret i overgangen til en mere bæredygtig global økonomi og bidrage til miljømål i taksonomiforordningen.

Finanstilsynet har i undersøgelsen taget udgangspunkt i det prospekt og KIID, som var gældende ved undersøgelsens



iværksættelse i juni 2022.

Finanstilsynets undersøgelse viser, at der for fonden Formuepleje Better World Environmental Leaders oplyses utilstrækkeligt om bæredygtighedsforhold i prospektet og KIID. På flere væsentlige områder er oplysningerne utilstrækkelige, da der enten oplyses uklart, inkonsistent eller mangelfuldt.

Konkret finder undersøgelsen, at:

- Oplysningerne om bæredygtighedsrisicis sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden er uklare og misvisende.
- Oplysningerne om hvordan de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden skal nås, og hvordan bidraget til målene måles, er uklare, inkonsistente og mangelfulde
- Oplysningerne om hvordan de underliggende investeringer er i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er mangelfulde.
- Oplysningerne om de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden i KIID er ikke konsistente med oplysningerne herom i prospektet.

Disse forhold beskrives yderligere nedenfor.

I prospektet oplyses bl.a., at "investering i selskaber, der forstår og håndterer" bæredygtighedsrisici resulterer i "en sundere langsigtet afkastskabelse og et højere risikojusteret afkast". Dette er ikke i overensstemmelse med definitionen af bæredygtighedsrisici i disclosureforordningen, hvor bæredygtighedsrisici defineres som en ESG begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have en 'faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning' på værdien af en investering. Desuden fremgår ingen oplysninger om de konkrete bæredygtighedsfaktorer, som ligger til grund for vurderingen. Det er derfor Finanstilsynets vurdering, at det ikke fremgår klart af oplysningerne i prospektet, at Formuepleje A/S har forholdt sig til, om der er indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkastet for fonden. Oplysninger om bæredygtighedsrisicis sandsynlige indvirkning på afkastet er central information for investor i forhold til at kunne forstå den eksponering mod bæredygtighedsrisici, der er for den pågældende fond. Finanstilsynet har derfor påbudt Formuepleje A/S at sikre, at Investeringsforeningen Formuepleje i prospektet oplyser klart om resultatet af vurderingen af bæredygtighedsrisicis sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden Formuepleje Better World Environmental Leaders.

Det fremgår af prospektet, at fondens bæredygtige investeringsmål bl.a. er at investere i miljøløsninger og selskaber, der er godt positioneret i overgangen til en mere bæredygtig global økonomi samt bidrage til miljømål i taksonomiforordningen. Der oplyses utilstrækkeligt om, hvordan det sikres, at fondens investeringer bidrager til de enkelte bæredygtige investeringsmål, ligesom oplysningerne om metoden til opnåelse og måling af målene er mangelfulde. Det er dermed svært for potentielle og aktuelle investorer at forstå, hvad fondens bæredygtige investeringsmål betyder for den måde, hvorpå investorernes midler investeres, og om der er en troværdig plan for at sikre, at de bæredygtige investeringsmål nås og kan måles. Finanstilsynet har derfor påbudt Formuepleje A/S at sikre, at Investeringsforeningen Formuepleje i prospektet oplyser klart om, hvordan fonden Formuepleje Better World Environmental Leaders enkelte bæredygtige investeringsmål skal nås, og hvordan bidraget til målene måles f.eks. ved hjælp af nøgleindikatorer.

Af prospektet fremgår som nævnt, at fondens investeringer bl.a. bidrager til miljømål i taksonomiforordningen. Oplysningerne om hvordan og i hvilket omfang investeringerne lever op til kravene til miljømæssigt bæredygtige



økonomiske aktiviteter er mangelfulde. Eksempelvis skal det oplyses, hvordan investeringerne overholder fastsatte tærskelværdier og krav til, hvornår en økonomisk aktivitet er miljømæssigt bæredygtig. Finanstilsynet har derfor påbudt Formuepleje A/S at sikre, at Investeringsforeningen Formuepleje i prospektet oplyser klart om, hvordan de underliggende investeringer i fonden Formuepleje Better World Environmental Leaders er i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige, samt hvilken andel (i procent) af de underliggende investeringer i fonden Formuepleje Better World Environmental Leaders, som er i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige. Herunder skal der oplyses om andelene (i procent), der er i mulighedsskabende aktiviteter og omstillingsaktiviteter.

I KIID er anført en række bæredygtige investeringsmål for fonden, som ikke er konsistente med de bæredygtige investeringsmål, der er angivet i prospektet. Da de væsentlige træk ved en fond skal fremgå af KIID, har Finanstilsynet derfor påbudt Formuepleje A/S at sikre, at Investeringsforeningen Formuepleje i KIID oplyser klart om de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden Formuepleje Better World Environmental Leaders og sikre, at disse er konsistente med de bæredygtige investeringsmål for fonden, som er oplyst i prospektet.

[Læs mere](#)

Dato: 03.02.2023

REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL SPARINVEST S.A. (VEDR. INVESTERINGSFORENINGEN SPARINVESTS AFDELINGEN BÆREDYGTIGE AKTIER KL)

Bæredygtighedsmålene for fonden er bl.a. at investere i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning og bidrage til opnåelse af alle FNs 17 verdensmål.

Finanstilsynet har i undersøgelsen taget udgangspunkt i det prospekt og KIID, som var gældende ved undersøgelsens iværksættelse i juni 2022.

Finanstilsynet undersøgelse viser, at der for fonden Bæredygtige Aktier KL oplyses utilstrækkeligt om bæredygtighedsforhold i prospektet. På flere væsentlige områder er oplysningerne utilstrækkelige, da der enten oplyses uklart, inkonsistent eller mangelfuldt.

Konkret finder undersøgelsen, at:

- Oplysningerne om bæredygtighedsrisici sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden er inkonsistente og misvisende
- Oplysningerne om hvordan de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden skal nås og måles f.eks. ved hjælp af nøgleindikatorer er inkonsistente og mangelfulde
- Oplysningerne om hvordan (en del af) de underliggende investeringer i fonden er i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige er uklare og mangelfulde.

Disse forhold beskrives yderligere nedenfor.

I prospektet oplyses, at bæredygtighedsrisici kan have "en positiv indflydelse på det langsigtede afkast". Dette er i modstrid med definitionen af bæredygtighedsrisici i disclosureforordningen, som en ESG begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have en 'faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning' på værdien



af en investering. Desuden fremgår ingen oplysninger om de konkrete bæredygtighedsfaktorer, som ligger til grund for vurderingen. Det er derfor Finanstilsynets vurdering, at det ikke fremgår klart af oplysningerne i prospektet, at Sparinvest S.A. har forholdt sig til de sandsynlige indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkastet for fonden. Oplysninger om bæredygtighedsrisicis sandsynlige indvirkning på afkastet er central information for investor i forhold til at kunne forstå den eksponering mod bæredygtighedsrisici, der er for den pågældende fond. Finanstilsynet har derfor påbudt Sparinvest S.A. at sikre, at Investeringsforeningen Sparinvest i prospektet oplyser klart om resultatet af vurdering af bæredygtighedsrisicis sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden Bæredygtige Aktier KL. Det skal samtidigt være tydeligt, hvad størrelsesordenen af disse risicis sandsynlige indvirkning på afkastet er for fonden, dvs. om den f.eks. er lav, mellem eller høj.

I forhold til hvordan de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden skal nås, og hvordan bidraget til målene måles, er der alene i prospektet givet oplysninger i forhold til målet om begrænsning af den globale opvarmning i overensstemmelse med Parisaftalen. Der fremgår således ingen oplysninger om, hvordan det sikres, at fondens investeringer bidrager til alle FN's 17 verdensmål og til alle miljømål i taksonomiforordningen, ligesom metoden til opnåelse og måling af målene ikke er beskrevet for disse bæredygtighedsmål. Det er dermed svært for potentielle og aktuelle investorer at forstå, hvad fondens bæredygtige investeringsmål betyder for den måde, hvorpå investorernes midler investeres, og om der er en troværdig plan for at sikre, at de bæredygtige investeringsmål nås og kan måles. Finanstilsynet har derfor også påbudt Sparinvest S.A. at sikre, at Investeringsforeningen Sparinvest også i prospektet oplyser klart om, hvordan de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden Bæredygtige Aktier KL skal nås, og hvordan bidraget til målene måles f.eks. ved hjælp af nøgleindikatorer.

Af prospektet fremgår som nævnt, at fondens investeringer bl.a. bidrager til alle miljømål i taksonomiforordningen. Der oplyses dog utilstrækkeligt om, hvordan investeringerne lever op til kravene til miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Eksempelvis skal det oplyses, hvordan investeringerne overholder fastsatte tærskelværdier og krav til, hvornår en økonomisk aktivitet er miljømæssigt bæredygtig. Finanstilsynet har derfor yderligere påbudt Sparinvest S.A. at sikre, at Investeringsforeningen Sparinvest i prospektet oplyser klart om, hvordan de underliggende investeringer i fonden Bæredygtige Aktier KL er i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige.

[Læs mere](#)

Dato: 03.02.2023

REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S (VEDR. INVESTERINGSFORENINGEN INVESTINS AFDELING HP INVEST GRØNNE OBLIGATIONER)

Bæredygtighedsmålene for fonden er bl.a. at bidrage til modvirkning af og tilpasning til klimaændringer.

Finanstilsynet har i undersøgelsen taget udgangspunkt i det prospekt og KIID, som var gældende ved undersøgelsens iværksættelse i juni 2022.

Finanstilsynets undersøgelse viser, at der i prospektet for fonden HP Invest Grønne Obligationer oplyses utilstrækkeligt om bæredygtighedsforhold. På flere væsentlige områder er oplysningerne utilstrækkelige, da der enten oplyses uklart, inkonsistent eller mangelfuldt.



Konkret finder undersøgelsen, at:

- Oplysningerne om bæredygtighedsrisici sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden er inkonsistente og misvisende.
- Oplysningerne om hvordan det angivne indeks som referencebenchmark er tilpasset de bæredygtige investeringsmål for fonden er mangelfulde, ligesom oplysningerne om, hvordan det sikres, at de underliggende investeringer i fonden ikke gør væsentlig skade på nogen miljømæssige eller sociale mål, og kun er i virksomheder, der overholder god ledelsespraksis, er uklare og mangelfulde.
- Oplysningerne om, hvordan (en del af) de underliggende investeringer er i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er inkonsistente og mangelfulde.

Disse forhold beskrives yderligere nedenfor.

I prospektet oplyses, at bæredygtighedsrisici kan have "en positiv indflydelse på afkastet". Dette er ikke i overensstemmelse med definitionen af bæredygtighedsrisici i disclosureforordningen, hvor bæredygtighedsrisici defineres som en ESG begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have en 'faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning' på værdien af en investering. Desuden fremgår ingen oplysninger om de konkrete bæredygtighedsfaktorer, som ligger til grund for vurderingen. Det er derfor Finanstilsynets vurdering, at det ikke fremgår klart af oplysningerne i prospektet, at Nykredit Portefølje Administration A/S har forholdt sig til de sandsynlige indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkastet for fonden. Oplysninger om bæredygtighedsrisici sandsynlige indvirkning på afkastet er central information for investor i forhold til at kunne forstå den eksponering mod bæredygtighedsrisici, der er for den pågældende fond. Finanstilsynet har derfor påbudt Nykredit Portefølje Administration A/S at sikre, at Investeringsforeningen Investin i prospektet oplyser klart om resultatet af vurderingen af bæredygtighedsrisici sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden HP Invest Grønne Obligationer. Det skal samtidigt være tydeligt, hvad størrelsesordenen af disse risici sandsynlige indvirkning på afkastet er for fonden, dvs. om den f.eks. er lav, mellem eller høj.

I forhold til hvordan de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden skal nås, og hvordan bidraget til målene måles, fremgår det af prospektet, at fonden anvender et indeks som referencebenchmark. Hvis der anvendes et indeks som referencebenchmark, f.eks. til løbende at måle opnåelse af det bæredygtige investeringsmål, skal der i prospektet oplyses om, hvordan indekset er tilpasset målet, og redegøres for, hvorfor og hvordan det angivne indeks afviger fra et bredt markedsindeks. Dette fremgår ikke af prospektet. Det er dermed svært for potentielle og aktuelle investorer at forstå, hvad fondens bæredygtige investeringsmål betyder for den måde, hvorpå investorenes midler investeres, og om der er en troværdig plan for at sikre, at de bæredygtige investeringsmål nås og kan måles samt ikke gør væsentlig skade på nogen miljømæssige eller sociale mål og kun er i virksomheder med god ledelsespraksis. Finanstilsynet har derfor påbudt Nykredit Portefølje Administration A/S at sikre, at Investeringsforeningen Investin i prospektet oplyser klart om, hvordan det angivne referencebenchmark er tilpasset de bæredygtige investeringsmål for fonden HP Invest Grønne Obligationer. Nykredit Portefølje Administration A/S skal samtidigt sikre, at Investeringsforeningen Investin oplyser klart om, hvordan de underliggende investeringer i fonden HP Invest Grønne Obligationer lever op til kravet om ikke at gøre væsentlig skade på nogen miljømæssige eller sociale mål og kun er i virksomheder, der overholder god ledelsespraksis.

Det fremgår af prospektet, at fondens investeringer bl.a. bidrager til miljømål i taksonomiforordningen. Der oplyses dog utilstrækkeligt om, hvordan investeringerne lever op til kravene til miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Eksempelvis skal det oplyses, hvordan investeringerne overholder fastsatte tærskelværdier og krav til,



hvornår en økonomisk aktivitet er miljømæssigt bæredygtig. Finanstilsynet har derfor påbudt Nykredit Portefølje Administration A/S at sikre, at Investeringsforeningen Investin i prospektet oplyser klart om, hvordan (en del af) de underliggende investeringer i fonden HP Invest Grønne Obligationer er i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige.

[Læs mere](#)

Dato: 03.02.2023

REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S (VEDR. INVESTERINGSFORENINGEN NYKREDIT INVESTS AFDELING BÆREDYGTIGE AKTIER)

Bæredygtighedsmålene for fonden er bl.a. at investere i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om begrænsning af den globale opvarmning og at bidrage til alle FN's 17 verdensmål.

Finanstilsynet har i undersøgelsen taget udgangspunkt i det prospekt og KIID, som var gældende ved undersøgelsens iværksættelse i juni 2022.

Finanstilsynets undersøgelse viser, at der for fonden Bæredygtige Aktier oplyses utilstrækkeligt om bæredygtighedsforhold i prospektet og KIID. På flere væsentlige områder er oplysningerne utilstrækkelige, da der enten oplyses uklart, inkonsistent eller mangelfuldt.

Konkret finder undersøgelsen, at:

- Oplysningerne om bæredygtighedsrisicis sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden er uklare
- Oplysningerne om hvordan de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden skal nås, og hvordan bidraget til målene måles, er mangelfulde
- Oplysningerne om hvordan (en del af) de underliggende investeringer er i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er mangelfulde
- Fondens bæredygtige investeringsmål ikke fremgår af KIID.

Disse forhold beskrives yderligere nedenfor.

I prospektet er bæredygtighedsrisicis indvirkning på afkastet kun oplyst overordnet, og det er uklart ud fra prospektet, om vurderingen af bæredygtighedsrisicis indvirkning på afkastet beror på en forståelse af, at bæredygtighedsrisici er finansielle risici som defineret i disclosureforordningen. Desuden fremgår ingen oplysninger om de konkrete bæredygtighedsfaktorer, som ligger til grund for vurderingen. Dette er central information for investor i forhold til at kunne forstå den eksponering for bæredygtighedsrisici, der er for den pågældende fond. Finanstilsynet har derfor påbudt Nykredit Portefølje Administration A/S at sikre, at Investeringsforeningen Nykredit Invest i prospektet oplyser klart om resultatet af vurderingen af bæredygtighedsrisicis sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden Bæredygtige Aktier.

I forhold til hvordan de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden skal nås, og hvordan bidraget til målene måles, er der alene i prospektet givet oplysninger i forhold til målet om begrænsning af den globale opvarmning i overensstemmelse med Parisaftalen. Der fremgår således ingen oplysninger om, hvordan det sikres, at fondens investeringer bidrager til alle FN's 17 verdensmål og til alle miljømål i taksonomiforordningen, ligesom metoden til



opnåelse og måling af målene ikke er beskrevet for disse bæredygtighedsmål. Det er dermed svært for potentielle og aktuelle investorer at forstå, hvad fondens bæredygtige investeringsmål betyder for den måde, hvorpå investorenes midler investeres, og om der er en troværdig plan for at sikre, at de bæredygtige investeringsmål nås og kan måles. Finanstilsynet har derfor påbudt Nykredit Portefølje Administration A/S at sikre, at Investeringsforeningen Nykredit Invest i prospektet oplyser klart om, hvordan fonden Bæredygtige Aktiers enkelte bæredygtige investeringsmål skal nås, og hvordan bidraget til målene måles f.eks. ved hjælp af nøgleindikatorer.

Af prospektet fremgår som nævnt, at fondens investeringer bl.a. bidrager til alle miljømål i taksonomiforordningen. Der oplyses dog utilstrækkeligt om, hvordan investeringerne i økonomiske aktiviteter lever op til kravene til miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Eksempelvis skal det oplyses, hvordan investeringerne overholder fastsatte tærskelværdier og krav til, hvornår en økonomisk aktivitet er miljømæssigt bæredygtig. Finanstilsynet har derfor påbudt Nykredit Portefølje Administration A/S at sikre, at Investeringsforeningen Nykredit Invest i prospektet oplyser klart om, hvordan (en del af) de underliggende investeringer i fonden Bæredygtige Aktier er i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige.

Det fremgår ikke af KIID for fonden, at fonden bidrager til en række bæredygtige investeringsmål. Da de væsentlige træk ved en fond skal fremgå af KIID, har Finanstilsynet derfor påbudt Nykredit Portefølje Administration A/S at sikre, at Investeringsforeningen Nykredit Invest i KIID oplyser klart om de enkelte bæredygtige investeringsmål, som de underliggende investeringer i fonden Bæredygtige Aktier skal bidrage til.

[Læs mere](#)

Dato: 03.02.2023

REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL NORDEA FUNDS OY (VEDR. INVESTERINGSFORENINGEN NORDEA INVESTS AFDELING KLIMA OG MILJØ KL)

Bæredygtighedsmålene for fonden er bl.a. at bidrage til en positiv miljøpåvirkning ved hovedsageligt at investere i virksomheder, der i væsentlig grad er involveret i økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i henhold til taksonomiforordningen og at bidrage til alle miljømål i taksonomiforordningen.

Finanstilsynet har i undersøgelsen taget udgangspunkt i det prospekt og KIID, som var gældende ved undersøgelsens iværksættelse i juni 2022.

Finanstilsynets undersøgelse viser, at der for fonden Klima og Miljø KL oplyses utilstrækkeligt om bæredygtighedsforhold i prospektet. På flere væsentlige områder er oplysningerne utilstrækkelige, da der enten oplyses uklart eller mangelfuldt.

Konkret finder undersøgelsen, at:

- Oplysningerne om hvordan de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden skal nås, og hvordan bidraget til målene måles, er uklare og mangelfulde, ligesom oplysningerne om, hvordan det sikres, at de underliggende investeringer i fonden ikke gør væsentlig skade på nogen miljømæssige eller sociale mål er uklare og mangelfulde.
- Oplysningerne om hvordan (en del af) de underliggende investeringer er i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er uklare og mangelfulde.



Disse forhold beskrives yderligere nedenfor.

I forhold til hvordan de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden skal nås, og hvordan bidraget til målene måles, er der bl.a. i prospektet beskrevet, at der anvendes ”en ramme, som er baseret på EU’s taksonomi”. Det er dog uklart ud fra oplysningerne i prospektet, hvordan fondens investeringer bidrager til positiv miljøpåvirkning og alle miljømål i taksonomiforordningen, ligesom metoden til opnåelse og måling af målene er mangelfuldt beskrevet for disse bæredygtige investeringsmål. Desuden indeholder prospektet ikke tilstrækkelige oplysninger om, hvordan det sikres, at de underliggende investeringer ikke gør væsentligt skade på nogen miljømæssige eller sociale mål. Det er dermed svært for potentielle og aktuelle investorer at forstå – baseret på oplysningerne i prospektet – hvad fondens bæredygtige investeringsmål betyder for den måde, hvorpå investorernes midler investeres, og om der er en troværdig plan for at sikre, at de bæredygtige investeringsmål nås og kan måles, samt hvordan det sikres, at investeringerne ikke gør væsentligt skade på nogen miljømæssige eller sociale mål. Finanstilsynet har derfor påbudt Nordea Funds Oy at sikre, at Investeringsforeningen Nordea Invest i prospektet oplyser klart om, hvordan fonden Klima og Miljø KLs enkelte bæredygtige investeringsmål skal nås, og hvordan bidraget til målene måles f.eks. ved hjælp af nøgleindikatorer. Nordea Funds Oy skal også sikre, at Investeringsforeningen Nordea Invest i prospektet oplyser klart om, hvordan det sikres, at de underliggende investeringer i fonden Klima og Miljø KL ikke gør væsentlig skade på nogen miljømæssige eller sociale mål.

Af prospektet fremgår, som nævnt, at fondens investeringer bl.a. bidrager til alle miljømål i taksonomiforordningen. Der oplyses dog utilstrækkeligt om, hvordan investeringerne i økonomiske aktiviteter lever op til kravene til miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Eksempelvis skal det oplyses, hvordan investeringerne overholder fastsatte tærskelværdier og krav til, hvornår en økonomisk aktivitet er miljømæssigt bæredygtig. Finanstilsynet har påbudt Nordea Funds Oy at sikre, at Investeringsforeningen Nordea Invest i prospektet oplyser klart om, hvordan (en del af) de underliggende investeringer i fonden Klima og Miljø KL er i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige.

[Læs mere](#)

Dato: 03.02.2023

REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL SPARINVEST S.A. (VEDR. VÆRDIPAPIRFONDEN SPARINVESTS AFDELING INDEX BÆREDYGTIGE GLOBAL KL)

Bæredygtighedsmålene for fonden er bl.a. at investere i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til maksimalt 1,5 grader og bidrage til opnåelsen af alle FN’s 17 verdensmål.

Finanstilsynet har i undersøgelsen taget udgangspunkt i det prospekt og KIID, som var gældende ved undersøgelsens iværksættelse i juni 2022.

Finanstilsynets undersøgelse viser, at der for fonden INDEX Bæredygtige Global KL oplyses utilstrækkeligt om bæredygtighedsforhold i prospektet. På flere væsentlige områder er oplysningerne utilstrækkelige, da der enten oplyses uklart, inkonsistent eller mangelfuldt.

Konkret finder undersøgelsen, at:



- Oplysningerne om bæredygtighedsrisici sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden er inkonsistente, uklare og misvisende.
- Oplysningerne om hvordan de enkelte bæredygtige investeringsmål for fonden skal nås, og hvordan bidraget til målene måles er mangelfulde ligesom metoden for at sikre, at investeringerne i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning beror på et benchmark, som ikke er egnet til målet.
- Oplysningerne om hvordan (en del af) de underliggende investeringer er i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er mangelfulde.

Disse forhold beskrives yderligere nedenfor.

I prospektet oplyses, at bæredygtighedsrisici kan have ”en positiv indflydelse på det langsigtede afkast”. Dette er ikke i overensstemmelse med definitionen af bæredygtighedsrisici i disclosureforordningen, hvor bæredygtighedsrisici defineres som en ESG begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have en ’faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning’ på værdien af en investering. Desuden fremgår ingen oplysninger om de konkrete bæredygtighedsfaktorer, som ligger til grund for vurderingen. Det er derfor Finanstilsynets vurdering, at det ikke fremgår klart af oplysningerne i prospektet, at Sparinvest S.A. har forholdt sig til de sandsynlige indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkastet for fonden. Oplysninger om bæredygtighedsrisici sandsynlige indvirkning på afkastet er central information for investor i forhold til at kunne forstå den eksponering mod bæredygtighedsrisici, der er for den pågældende fond. Finanstilsynet har derfor påbudt Sparinvest S.A. at sikre, at prospektet for Værdipapirfonden Sparinvest oplyser klart om resultatet af vurderingen af bæredygtighedsrisici sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden INDEX Bæredygtige Global KL.

I prospektet for fonden INDEX Bæredygtige Global KL er der angivet et indeks som referencebenchmark, som ifølge oplysningerne i prospektet er tilpasset målet om at investere i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til maksimalt 1,5 grader. Det er Finanstilsynets vurdering, at benchmarket ikke lever op til kravene til et ”Paristilpasset EU-benchmark”. Derudover er det utilstrækkeligt oplyst i prospektet, hvordan det sikres, at fondens investeringer bidrager til hvert af de øvrige bæredygtige investeringsmål, da metoden til opnåelse og måling af målene ikke er beskrevet for disse bæredygtighedsmål. Det er dermed svært for potentielle og aktuelle investorer at forstå, hvad fondens bæredygtige investeringsmål betyder for den måde, hvorpå investorernes midler investeres, og om der er en troværdig plan for at sikre, at de bæredygtige investeringsmål nås og kan måles. Finanstilsynet har derfor påbudt Sparinvest S.A. at sikre, at prospektet for Værdipapirfonden Sparinvest detaljeret redegør for, hvordan der sikres målet om lav CO2-emissionseksponering med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål for den globale opvarmning, og hvis der eksisterer et EU klimabenchmark, som passer til fonden INDEX Bæredygtige Global KLs øvrige design, skal fonden følge et sådant benchmark. Desuden har Finanstilsynet påbudt Sparinvest S.A. at sikre, at prospektet for Værdipapirfonden Sparinvest oplyser klart om, hvordan de øvrige bæredygtige investeringsmål for fonden INDEX Bæredygtige Global KL skal nås, og hvordan bidraget til målene måles f.eks. ved hjælp af nøgleindikatorer.

Af prospektet fremgår, at fondens investeringer bl.a. bidrager til alle miljømål i taksonomiforordningen. Der oplyses dog utilstrækkeligt om, hvordan investeringerne i økonomiske aktiviteter lever op til kravene til miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Eksempelvis skal det oplyses, hvordan investeringerne overholder fastsatte tærskelværdier og krav til, hvornår en økonomisk aktivitet er miljømæssigt bæredygtig. Finanstilsynet har derfor påbudt Sparinvest S.A. at sikre, at prospektet for Værdipapirfonden Sparinvest oplyser klart om, hvordan (en del af) de underliggende investeringer i fonden INDEX Bæredygtige Global KL er i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige.



[Læs mere](#)

Dato: 03.02.2023

REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL INVESTERINGSFORVALTNINGSSKABET SEBINVEST A/S (VEDR. INVESTERINGSFORENINGEN WEALTH INVESTS AFDELING TIMEINVEST SUSTAINABLE OPPORTUNITIES AKL)

Bæredygtighedsmålene for fonden er bl.a., at fondens aftryk på alle FN's 17 Verdensmål for bæredygtig udvikling skal bidrage positivt med mindst 20%, og at det samlede CO2-udledning fra fondens investeringer er lavere end den samlede CO2-udledning fra fondens benchmark.

Finanstilsynet har i undersøgelsen taget udgangspunkt i det prospekt og KIID, som var gældende ved undersøgelsens iværksættelse i juni 2022.

Finanstilsynets undersøgelse viser, at der for fonden TimeInvest Sustainable Opportunities AKL oplyses utilstrækkeligt om bæredygtighedsforhold i prospektet. På flere væsentlige områder er oplysningerne utilstrækkelige, da der enten oplyses uklart eller mangelfuldt.

Konkret finder undersøgelsen, at:

Oplysningerne om bæredygtighedsrisici sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden er uklare og mangelfulde.

Der er oplyst uklart og mangelfuldt om, hvad der er de bæredygtige investeringsmål for fonden og hvordan det angivne referencebenchmark er tilpasset de bæredygtige investeringsmål samt afviger fra et bredt markedsindeks.

Oplysningerne om hvordan de underliggende investeringer er i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er uklare og mangelfulde.

Disse forhold beskrives yderligere nedenfor.

I prospektet er bæredygtighedsrisici indvirkning på afkastet kun oplyst overordnet, og det er uklart, om der er foretaget en vurdering af bæredygtighedsrisici indvirkning på afkastet, som beror på en forståelse af, at bæredygtighedsrisici er finansielle risici som defineret i disclosureforordningen. Oplysningerne om bæredygtighedsrisici sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden er central information for investor i forhold til at kunne forstå den eksponering for bæredygtighedsrisici, der er for den pågældende fond. Finanstilsynet har derfor påbudt Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S at sikre, at Investeringsforeningen Wealth Invest i prospektet oplyser klart om resultatet af vurderingen af bæredygtighedsrisici sandsynlige indvirkning på afkastet for fonden TimeInvest Sustainable Opportunities AKL.

Det oplyses uklart i prospektet om, hvad der er det/de bæredygtige investeringsmål for fonden. De oplyste mål er for uspecifikke og har i højere grad karakter af en delvis beskrivelse af, hvordan fonden vil måle dens bidrag fremfor at oplyse klart om, hvad det er for nogle konkrete bæredygtige investeringsmål, som fonden har som mål at bidrage til. Det kan dermed være svært for potentielle og aktuelle investorer at forstå, hvad fondens bæredygtige investeringsmål er, og hvad det betyder for den måde deres midler investeres. Derudover fremgår det af prospektet, at afdelingen anvender et indeks som referencebenchmark. Hvis der anvendes et indeks som referencebenchmark, f.eks. til løbende



at måle opnåelse af de bæredygtige investeringsmål, skal der i prospektet oplyses om, hvordan indekset er tilpasset målene, og redegøres for, hvorfor og hvordan det angivne indeks afviger fra et bredt markedsindeks, hvilket ikke fremgår af oplysningerne i prospektet. Finanstilsynet har derfor påbudt Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S at sikre, at Investeringsforeningen Wealth Invest i prospektet oplyser klart om fonden TimeInvest Sustainable Opportunities AKLs enkelte bæredygtige investeringsmål, og hvordan det angivne indeks som referencebenchmark er tilpasset de bæredygtige investeringsmål. Derudover skal der redegøres for, hvorfor og hvordan det angivne indeks, der er tilpasset dette mål, afviger fra et bredt markedsindeks.

Det fremgår af prospektet, at fondens investeringer bl.a. bidrager til miljømål i taksonomiforordningen. Der oplyses dog utilstrækkeligt om, hvordan investeringerne i økonomiske aktiviteter lever op til kravene til miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Eksempelvis skal det oplyses, hvordan investeringerne overholder fastsatte tærskelværdier og krav til, hvornår en økonomisk aktivitet er miljømæssigt bæredygtig. Finanstilsynet har derfor påbudt Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S at sikre, at Investeringsforeningen Wealth Invest i prospektet oplyser klart om, hvordan de underliggende investeringer i fonden TimeInvest Sustainable Opportunities AKL er i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige.

[Læs mere](#)

Dato: 03.02.2023

AFGØRELSE OM PÅTALE TIL NETCOMPANY GROUP A/S VEDRØRENDE ÅRSRAPPORTERNE FOR 2020 OG 2021

Styrelsens kontrol af årsrapporterne gav anledning til, at styrelsen påtalte nedenstående forhold.

Ved fastsættelsen af reaktionen vedrørende det betingede vederlag, har styrelsen lagt vægt på, at forholdet vurderes at være uvæsentligt for årsrapporten for 2022, samt at der er oplyst om fejlens betydning for sammenligningstillene i årsrapporten for 2022. Derfor skønnes det ikke nødvendigt med offentliggørelse af korrigerende tal for 2021 (sammenligningstillene i årsrapporten). Det andet forhold i afgørelsen er korrigeret i årsrapporten for 2022, hvorfor styrelsen alene har påtalt denne overtrædelse i de tidligere årsrapporter.

Den regnskabsmæssige behandling af betingede vederlag vedrørende overtagelsen af Q Delft BV i 2019 Netcompany overtog i maj 2019 100% af aktierne i den hollandske virksomhed Q Delft BV (nu Netcompany Netherlands B.V). Købsvederlaget består af et kontant beløb, som blev betalt ved overtagelsen, samt betingede vederlag som består af følgende elementer:

1. "Contingent Purchase Price" (50% kontantbaseret og 50% aktiebaseret).
2. "Earn-out Purchase Price".

Det fremgår af købsaftalen, at en "stiftende sælgers" forholdsmæssige andel af "Contingent Purchase Price" i tilfælde af, at en sælger forlader virksomheden, kun udbetales, hvis denne kvalificeres som "Good leaver", eller opfylder betingelsen om ansættelse i den angivne periode. Dette gælder tilsvarende for "Earn-out Purchase Price".

De sælgende aktionærer ejede den overdragne virksomhed gennem en holdingvirksomhed. Det er således holdingvirksomheden, som er den juridiske sælger af kapitalandelene.



Det fremgår af IFRS 3, afsnit 52, litra b, at aftaler om aflønning af tidligere ejere for fremtidige tjenesteydelser skal anses som en særskilt transaktion og dermed ikke må medtages som en del af købsvederlaget.

Yderligere fremgår det af IFRS 3, afsnit B55, at:

”Hvis det ikke er tydeligt, om en aftale om betaling til ansatte eller sælgende aktionærer er en del af udvekslingen for den overtagne virksomhed eller er en transaktion, der er separat fra virksomhedssammenslutningen, skal den overtagende virksomhed tage følgende faktorer i betragtning:

a) Fortsat ansættelse — Vilklårene for fortsat ansættelse af de sælgende aktionærer, der bliver nøglemedarbejdere, kan være en indikator for indholdet af en aftale om betinget vederlag. De relevante vilkår for fortsat ansættelse kan blive medtaget i en ansættelseskontrakt, aftale om virksomhedsovertagelse eller andre dokumenter. En aftale om betinget vederlag, hvor betalingerne automatisk fortabes, hvis ansættelsen ophører, er aflønning for tjenester efter sammenslutningen. Aftaler, hvor de betingede betalinger ikke påvirkes af ansættelsens ophør, kan indikere, at de betingede betalinger udgør yderligere vederlag snarere end aflønning.

b)”

IFRIC har i januar 2013 offentliggjort en ”IFRIC Update”, hvoraf det fremgår, at selvom IFRS 3, afsnit B55, omtaler faktorer/indikatorer, som skal benyttes, når det skal afgøres, om et beløb er en del af købsvederlaget eller er et vederlag for tjenesteydelser efter overtagelsen, så gør den faste formulering i IFRS 3, afsnit B55, litra a, at betingede vederlag som fortabes, hvis ansættelsen ophører, skal anses som aflønning for tjenesteydelser efter virksomhedssammenslutningen.

På den baggrund er det styrelsens vurdering, at vederlag betinget af fortsat ansættelse, skal indregnes som løn for fremtidige ydelser, medmindre betingelsen om fortsat ansættelse ikke har substans. Styrelsen vurderer endvidere, at det ikke har betydning, at de sælgende aktionærer ikke ejede den overdragne virksomheden direkte, idet den var ejet af en holdingvirksomhed, hvor de sælgende aktionærer var de eneste ejere. Styrelsen anser således ikke, at dette forhold ændrede ved substansen af transaktionen.

Det er styrelsens opfattelse, at betingelserne om fortsat ansættelse er juridisk bindende for sælgerne. Endvidere har styrelsen lagt vægt på, at betingelsen om fortsat ansættelse er gældende for hele den for det betingede vederlag relevante periode. På den baggrund er det styrelsens vurdering, at betingelsen om fortsat ansættelse ikke er uden substans.

Desuden er det styrelsens vurdering, at det forhold, at sælgerne kan få det betingede vederlag udbetalt, selvom de forlader virksomheden, så længe dette ikke sker som ”bad leaver”, ikke medfører, at vederlaget ikke automatisk fortabes ved ansættelsesophør. Der er efter styrelsens vurdering tale om almindelige beskyttende foranstaltninger fra sælgerens side, således sælgerne ikke kan ”snydes” for deres vederlag. Styrelsen lægger således vægt på, at sælgerne ikke har krav på at modtage deres vederlag, hvis de frivilligt forlader virksomheden, eller hvis de afskediges som følge af, at de har overtrådt væsentlige kontraktmæssige betingelser.

Da forholdet ikke er væsentligt for årsrapporten for 2022, har styrelsen påtalt forholdet vedrørende årsrapporterne for 2020 og 2021, hvor forholdet blev vurderet som væsentligt.

Oplysninger om tidspunktet for opfyldelse af leveringsforpligtelser i henhold til IFRS 15



Følgende beskrivelse fremgår af virksomhedens årsrapporter for 2020 og 2021:

”The Group recognises revenue from a contract when (or as) it fulfils an execution engagement by passing a promised asset or service to a client. An asset is transferred when (or as) the customer acquires control of that asset. The customer acquires control of a good or a service when it can direct its use and receive virtually all the remaining benefits from it.”

Styrelsen vurderer, at ovenstående beskrivelse indikerer, at virksomheden indregner omsætning over tid i henhold til IFRS 15, afsnit 35, litra b.

Virksomheden har dog i forbindelse med sagen oplyst, at omsætning fra kontrakter om udvikling af softwaresystemer indregnes over tid i henhold til IFRS 15, afsnit 35, litra c, da følgende kriterier er opfyldte:

1. Virksomheden skaber aktiver for kunder, der er så kundespecifikke, at aktiverne ikke har en alternativ anvendelse for virksomheden, og
2. Virksomheden har et retsgyldigt krav på betaling for ydelser udført til dato.

Virksomheden har i årsrapporten for 2022 ændret sin beskrivelse, således at begrundelsen for at indregne omsætning vedrørende udvikling af softwaresystemer for kunder nu er i overensstemmelse med ovenstående.

Styrelsen har derfor påtalt, at virksomheden ikke havde oplyst om den korrekte begrundelse for at indregne omsætning over tid, hvilket styrelsen anser som en overtrædelse af IFRS 15, afsnit 119, litra a, sammenholdt med IFRS 15, afsnit 123 og afsnit 124, litra a.

[Læs mere](#)

Dato: 28.02.2023

PÅTALE TIL FLSMIDTH A/S FOR IKKE AT HAVE KLASSIFICERET INTERN VIDEN KORREKT

Fra den 25. april 2022 til den 3. august 2022 indgik FLSmidth A/S (FLSmidth) i forhandlinger med selskabet ShalkiyaZinc om en stor udstyrskontrakt. Der var tale om en beløbsmæssigt stor ordre på 950. mio DKK.

FLSmidth offentliggjorde en selskabsmeddelelse om kontraktindgåelsen kl. 16.13 den 3. august 2022. Det var i meddelelsen angivet, at den indeholdt intern viden. FLSmidth havde ikke udsat offentliggørelsen af den interne viden.

Den store kontrakt med ShalkiyaZinc byggede på en tidligere mindre engineering-kontrakt. Meningen var, at parterne efter afslutningen af den mindre kontrakt skulle se, om ShalkiyaZinc og FLSmidth kunne blive enige om en stor udstyrskontrakt. Parterne indgik i forhandlinger på et tre dage langt forhandlingsmøde den 25. april 2022 til den 27. april 2022, hvorefter parterne valgte at fortsætte forhandlingerne frem til den 3. august 2022, hvor kontrakten blev underskrevet.

Finanstilsynet vurderer, at der senest den 27. april 2022 forelå klare indikationer på, at begge parter var interesserede i at fortsætte samarbejdet og indgå en aftale om køb af udstyr hos FLSmidth. Det kunne derfor på dette tidspunkt med rimelighed forventes, at aftalen ville blive en realitet, hvilket er kravet i reguleringen i forhold til, hvornår der skal ske klassifikation af intern viden. Det, at der kan være uenigheder undervejs i et forhandlingsforløb, medfører ikke, at der



ikke er intern viden og udsteder kan således ikke vente med at klassificere intern viden til det tidspunkt, hvor udstederen har vished for kontraktens underskrivelse.

FLSmith klassificerede oplysningerne som intern viden på underskrivelsesdatoen den 3. august 2022.

Det var, efter Finanstilsynets vurdering, ikke korrekt, jf. artikel 7, stk. 1, litra a, i markedsmisbrugsforordningen.

[Læs mere](#)

Dato: 20.02.2023

RESUMÉ AF AFGØRELSE OM PÅTALE TIL TRIFORK HOLDING AG VEDR. ÅRSRAPPORTEN FOR 2021

Koncernregnskabet er aflagt efter International Financial Reporting Standards, IFRS. Årsregnskabet og ledelsesberetningen er aflagt efter schweizisk GAAP.

Det fremgår af § 7, stk. 1, i bekendtgørelsen om udsteders oplysningsforpligtelser (bekendtgørelse nr. 1173/2017), at årsregnskabet og ledelsesberetningen m.v. fra tredjelandsudstedere skal udarbejdes efter de samme regler, som ville gælde for udstedere hjemmehørende i Danmark. Der kan dog undtages fra disse bestemmelser, hvis den benyttede regnskabsmæssige begrebsramme er ækvivalensgodkendt, jf. kapitalmarkedslovens § 26, stk. 4.

Da schweizisk GAAP ikke er ækvivalensgodkendt, har Erhvervsstyrelsen vurderet, at virksomheden skal anvende årsregnskabsloven for så vidt angår de dele af årsrapporten, som ikke aflægges efter IFRS, jf. § 7, stk. 1, i bekendtgørelsen om udsteders oplysningsforpligtelser.

Virksomheden har offentliggjort korrigerende/supplerende information i form af en børsmeddelelse af 12. december 2022 indeholdende årsregnskab udarbejdet i henhold IFRS og de supplerende bestemmelser i årsregnskabsloven for regnskabsklasse D. Virksomheden har samtidig suppleret ledelsesberetningen, så den opfylder årsregnskabslovens krav. Da har virksomheden således har korrigeret de konstaterede fejl, har styrelsen alene påtalt forholdene.

[Læs mere](#)

Dato: 09.02.2023

AFGØRELSE OM AFSLAG PÅ REGISTRERING AF EN VIRKSOMHED

Finanstilsynet har i sin vurdering lagt vægt på, at et ledelsesmedlem i og den reelle ejer af virksomheden flere gange er dømt for overtrædelser af lov om euforiserende stoffer og bekendtgørelse om euforiserende stoffer. Disse overtrædelser er sket inden for de seneste ni år.

Formålet med krav om registrering hos Finanstilsynet er at forebygge hvidvask og finansiering af terrorisme.

Virtuel valuta udgør en voksende risiko for hvidvask af illegale midler på europæisk og globalt plan, herunder hvidvask af midler, der hidrører fra handel med euforiserende stoffer eller andre ulovlige genstande. Risikoen skærpes af den mulighed for anonymitet, som virtuel valuta indebærer.



Finanstilsynet har ved vurderingen lagt vægt på den særlige beskyttelsesinteresse, som registrering efter hvidvasklovens § 48, stk. 2, skal imødegå. Finanstilsynet har desuden lagt vægt på hensynet til tilliden til den finansielle sektor.

De begåede strafbare forhold begrundes i den konkrete sag efter deres karakter og omfang en nærliggende fare for misbrug af stillingen, jf. hvidvasklovens § 48, stk. 3 og 4, hvorfor Finanstilsynet har givet afslag på registrering af virksomheden.

Virksomheden kan som følge heraf ikke drive virksomhed ved at udbyde ydelserne i hvidvasklovens § 1, stk. 1, nr. 22-26.

[Læs mere](#)

Dato: 22.02.2023

DOM FOR FORSØG PÅ INSIDERHANDEL

Finanstilsynet anmeldte i november 2021 en person for at have overtrådt forbuddet mod insiderhandel ved at være i besiddelse af intern viden og at have forsøgt at udnytte denne viden.

Personen havde fra en bekendt via SMS fået et tip om en forestående opjustering i et børsnoteret selskab aftenen inden, at selskabet offentliggjorde nyheden til markedet. Aktiemarkedet var lukket, da personen modtog SMS'en med den interne viden, og derfor var det ikke muligt for vedkommende at gennemføre en handel på det tidspunkt. Selskabet offentliggjorde opjusteringen dagen efter, inden aktiemarkedet åbnede. Offentliggørelsen fik dermed virkning på kursdannelsen allerede ved markedets åbning. Da kursen var steget fra dagen før, afstod personen helt fra at handle aktien. Handlen lykkedes dermed ikke.

Personen erkendte sig skyldig og blev idømt 30 dages betinget fængsel for at have forsøgt at deltage i insiderhandel.

[Læs mere](#)

Dato: 28.02.2023

AFGØRELSE FRA ERHVERVSSTYRELSEN

CKF REVISION APS GODKENDT REVISIONSFIRMA

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 20. februar 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende CKF Revision ApS Godkendt revisionsfirma, CVR-nr. 31782139.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde udarbejdet en tilstrækkelig risikovurdering eller 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 modtog et påbud for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i ét tilfælde ikke havde kontrolleret én virksomhedskundes identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog et påbud for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i ét tilfælde ikke havde indhentet og kontrolleret én virksomhedskundes reelle ejeres identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog endvidere et påbud for ikke løbende at have overvåget én forretningsforbindelse og ajourført dokumenter, data eller oplysninger om kunden.

Virksomheden modtog et påbud for ikke at have foretaget en tilstrækkelig risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder vurdere forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddrage hvidvasklovens bilag 2 og 3 i otte tilfælde.

Virksomheden modtog et påbud for ikke at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder vurdere forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddrage hvidvasklovens bilag 2 og bilag 3 i fire tilfælde.

Erhvervsstyrelsen påbød herudover virksomheden om omgående at indberette en uoverensstemmelse mellem oplysningerne om en kundes faktiske ledelse og de registrerede oplysninger om reelle ejere til Erhvervsstyrelsen i ét tilfælde.

Virksomheden modtog et påbud for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af udvalgte kundesager kunne konstatere, at virksomheden i ét tilfælde ikke har gennemført skærpede kundekendskabsprocedurer.

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

Erhvervsstyrelsen påbød virksomheden om omgående at foretage en undersøgelse vedrørende mistanke om én kundes tilknytning til hvidvask eller finansiering af terrorisme.

Virksomheden modtog en påtale for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer ved etablering af forretningsforbindelsen, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i seks tilfælde ikke rettidigt havde kontrolleret en kundes identitetsoplysninger ved forretningsforbindelsens etablering.

Virksomheden modtog herudover en påtale for i ni 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: 20.02.2023



TØNDER REVISION, REGISTRERET REVISIONSAKTIESELSKAB

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 3. februar 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende TØNDER REVISION, REGISTRERET REVISIONSAKTIESELSKAB, CVR-nr. 29142807.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde udarbejdet en tilstrækkelig risikovurdering eller tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, hvorfor virksomheden blev påbudt at opdatere materialet således, at det lever op til kravene i hvidvaskloven.

Erhvervsstyrelsen konstaterede endvidere, at virksomheden ikke havde sikret tilstrækkelige 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 opdatere forretningsgangene herfor.

Virksomheden modtog et påbud for i fire kundesager ikke at have foretaget kontrol af, om kunden er en politisk eksponeret person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person. Endvidere modtog virksomheden en påtale for i tre tilfælde ikke at have foretaget denne kontrol rettidigt.

Ligeledes modtog virksomheden et påbud for i fire kundesager ikke at have indhentet og kontrolleret virksomhedskundernes reelle ejeres identitetsoplysninger. Virksomheden modtog også en påtale for i fire tilfælde ikke at have kontrolleret de reelle ejeres identitetsoplysninger rettidigt.

Virksomheden modtog herudover et påbud for i fire kundesager ikke at have foretaget en vurdering, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

Yderligere modtog virksomheden et påbud for i fem kundesager ikke at have foretaget en tilstrækkelig risikovurdering af det enkelte kundeforhold. Virksomheden modtog også en påtale for i fire tilfælde ikke at have foretaget risikovurderingen af de enkelte kundeforhold rettidigt.

Virksomheden modtog en påtale for i tre kundesager ikke rettidigt at have kontrolleret kundernes identitetsoplysninger.

[Læs mere](#)

Dato: 03.02.2023

FINANCIAL OUTSOURCING APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 2. februar 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Financial Outsourcing ApS, CVR-nr. 37127906.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at Financial Outsourcing ApS ikke havde udarbejdet en tilstrækkelig risikovurdering eller tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, hvorfor virksomheden blev påbudt at opdatere materialet således, at det lever op til kravene i hvidvaskloven.

Erhvervsstyrelsen konstaterede endvidere, at virksomheden ikke havde sikret tilstrækkelige 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.



Yderligere konstaterede styrelsen, at virksomheden ikke havde oprettet en whistleblowerordning, hvor ansatte via en særlig, uafhængig og selvstændig kanal kan indberette overtrædelser eller potentielle overtrædelser af hvidvaskloven og regler, hvorfor virksomheden modtog et påbud herfor.

Derudover modtog virksomheden et påbud for i 11 kundesager ikke at have foretaget kontrol af, om kunden er en politisk eksponeret person, nærtstående eller nær samarbejdspartner hertil.

Virksomheden modtog ligeledes et påbud for i ét tilfælde ikke at have foretaget kontrol af kundens identitetsoplysninger. Dertil modtog virksomheden en påtale for i ti tilfælde ikke rettidigt at have kontrolleret kundernes identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog et påbud for i fire tilfælde ikke at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge den enkelte kundes ejer- og kontrolstruktur i tilfælde, hvor kunden er en juridisk person.

Endvidere modtog virksomheden et påbud for i 11 tilfælde ikke at have foretaget en vurdering, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

Ligeledes modtog virksomheden et påbud for i 11 tilfælde ikke at have foretaget en tilstrækkelig risikovurdering af det enkelte kundeforhold.

Virksomheden modtog en påtale for i 11 tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at indhente og kontrollere virksomhedskundernes reelle ejeres identitetsoplysninger.

Slutteligt modtog virksomheden en påtale for i to tilfælde ikke at have opbevaret oplysninger indhentet i forbindelse med opfyldelse af kravene i hvidvasklovens kapitel 3, herunder opbevaring af kontroloplysninger.

Erhvervsstyrelsen har derfor besluttet at anmode National enhed for Særlig Kriminalitet (NSK) om at indlede en politimæssig efterforskning af, om Financial Outsourcing ApS, CVR-nr. 37127906, har overtrådt hvidvasklovens § 7, stk. 1, § 8, stk. 1, § 10, stk. 1, jf. § 18, stk. 1, § 11, stk. 1, nr. 3, § 11, stk. 1, nr. 4, § 11, stk. 3, § 18, stk. 1, § 35, stk. 1, og § 8, stk. 1, jf. § 60.

[Læs mere](#)

Dato: 02.02.2023

RX3 APS

På baggrund af et gennemført tilsyn af virksomhedens overholdelse af kravene i hvidvasklovens § 7, stk. 1 og § 8, stk. 1, traf Erhvervsstyrelsen den 1. februar 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende RX3 ApS, CVR-nr. 32279988.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde udarbejdet en tilstrækkelig risikovurdering eller tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, hvorfor virksomheden blev påbudt at opdatere materialet, således at det lever op til kravene i hvidvaskloven.

[Læs mere](#)

Dato: 01.02.2023



KENDELSER FRA ERHVERVSANKENÆVNET

Intet nyt.

AFGØRELSE FRA EU-DOMSTOLEN

C-707/20 - GALLAHER LIMITED MOD THE COMMISSIONERS FOR HER MAJESTY'S REVENUE AND CUSTOMS

Præjudiciel forelæggelse – direkte beskatning – selskabsskat – artikel 49 TEUF, 63 TEUF og 64 TEUF – etableringsfrihed – frie kapitalbevægelser – koncernintern overdragelse af aktiver – selskab med skattemæssigt hjemsted i en medlemsstat, hvis moderselskab har sit skattemæssige hjemsted i en anden medlemsstat og hvis søsterselskab har sit skattemæssige hjemsted i et tredjeland – overdragelse af intellektuelle ejendomsrettigheder foretaget af det selskab, der har sit skattemæssige hjemsted i en medlemsstat, til dets søsterselskab med skattemæssigt hjemsted i et tredjeland – overdragelse af et selskab med skattemæssigt hjemsted i en medlemsstat af aktier i et af datterselskaberne til dets moderselskab, der har skattemæssigt hjemsted i en anden medlemsstat – modydelse svarende til markedsværdien af de overdragne aktiver – skattefritagelse eller beskatning afhængigt af, hvilket land det modtagende selskab er etableret i.

- 1) Artikel 63 TEUF skal fortolkes således, at en national lovgivning, der kun finder anvendelse på koncerner, ikke er omfattet af bestemmelsens anvendelsesområde.
- 2) Artikel 49 TEUF skal fortolkes således, at en national lovgivning, der pålægger en overdragelse af aktiver foretaget af et selskab, der har skattemæssigt hjemsted i en medlemsstat, til et søsterselskab med skattemæssigt hjemsted i et tredjeland, som ikke udøver erhvervsmæssig virksomhed i denne medlemsstat gennem et fast driftssted, en umiddelbar skattepligt, hvor begge selskaber er 100%-ejede datterselskaber af et fælles moderselskab, der har skattemæssigt hjemsted i en anden medlemsstat, ikke udgør en restriktion for etableringsfriheden som omhandlet i artikel 49 TEUF for dette moderselskab under omstændigheder, hvor en sådan overdragelse ville finde sted på et skattemæssigt neutralt grundlag, hvis søsterselskabet ligeledes haft sit skattemæssige hjemsted i den førstnævnte medlemsstat eller havde drevet erhvervsmæssig virksomhed gennem et fast driftssted.
- 3) Artikel 49 TEUF skal fortolkes således, at en restriktion for etableringsfriheden som følge af forskelsbehandling af koncerninterne nationale overdragelser og grænseoverskridende overdragelser af aktiver mod betaling i henhold til en national lovgivning, der pålægger en overdragelse af aktiver foretaget af et selskab, der har skattemæssigt hjemsted i en medlemsstat en umiddelbar skattepligt, principielt kan være begrundet i nødvendigheden af at opretholde en afbalanceret fordeling af beskatningskompetencen mellem medlemsstaterne, uden at det er nødvendigt at indføre en mulighed for at udskyde betalingen af skatten med henblik på at sikre denne restriktions forholdsmæssige karakter, når det berørte skattesubjekt som modydelse for overdragelsen af aktivet har modtaget en betaling svarende til disse aktivers fulde markedsværdi.

[Læs mere](#)

Dato: 16.02.2023



FONDSBØRSEN

Intet nyt.

LITTERATUR

ARTIKLER FRA UFR

Intet nyt.

NYE PUBLIKATIONER FRA NATIONALBANKEN

WORKING PAPER: THE DANISH PROBLEM

Danmarks Nationalbank har været i stand til at opretholde fastkurspolitikken over for euroen, siden euroen blev indført i 1999, og over for D-marken i 17 år før det. I dette Working Paper overvejes en række hypoteser, der kan bidrage til at forklare forholdene bag dette usædvanlige tilfælde.

[Læs mere](#)

Dato: 21.02.2023

REALRENTER I LYSET AF INFLATION OG HØJERE OFFENTLIG GÆLD

Siden 1980'erne er renterne faldet gradvist på tværs af lande som følge af strukturelle forhold. Selvom renterne siden 2020 er steget betydeligt, er der indikationer på, at de forhold, som bidrog til faldet i renterne, fortsat er til stede. Dog kan nye tendenser, såsom højere offentlig gæld, klimaforandringer, grøn omstilling og ændrede handelsmønstre, potentielt påvirke renterne på længere sigt.

[Læs mere](#)

Dato: 17.02.2023

INFLATION – HVORFOR STEG DEN, OG HVAD KOMMER TIL AT DRIVE DEN FREMADRETTET?

Baggrunden for stigningen i inflationen i 2021-22 var covid-19-pandemien og Ruslands krig i Ukraine samt de politiske reaktioner på disse begivenheder. I 2023-24 vil mindst tre faktorer sandsynligvis drive inflationen: a) mere stabile energipriser, b) en forventet afmatning i den samlede efterspørgselsvækst, til dels som følge af en strammere pengepolitik, og c) forbedring af forsyningskæderne.

[Læs mere](#)

Dato: 09.02.2023



KONVERTERINGSADFÆRD HOS BOLIGEJERE I DANMARK NÅR REALKREDITRENTERNE STIGER

Stigende realkreditrenter har ført til høj konverteringsaktivitet i Danmark. Det danske realkreditsystem bygger på match funding-princippet, og stigende renter giver låntagere med fastforrentede realkreditlån mulighed for at tilbagekøbe deres realkreditlån med rabat. 62 pct. af denne rabat blev brugt til at reducere gælden, mens 38 pct. blev udbetalt. Ved udbetaling kan boligejerne blive mere følsomme over for stigende renter og faldende boligpriser.

[Læs mere](#)

Dato: 02.02.2023

KONVERTERINGSGEVINSTER HAR NEDBRAGT GÆLD OG KAN UNDERSTØTTE FORBRUG

Rigtig mange danske boligejere har benyttet de stigende renter til at omlægge deres boliglån. Når renterne stiger, så falder kursen på fastforrentede realkreditobligationer, og det gør det muligt for boligejere at indfri deres lån til en lavere kurs, end de oprindeligt optog det til. På den måde kan boligejerne realisere en kursgevinst, som de kan disponere over. Nationalbankens økonomer har undersøgt, hvad de boligejere, som har gjort det, har brugt pengene på. Undersøgelsen viste, at de fleste har betalt af på bank- eller realkreditgæld. Andre valgte at få pengene ud i hånden, og det kan understøtte deres forbrug i en tid, hvor stigende renter og høj inflation overordnet lægger en dæmper på forbruget.

[Læs mere](#)

Dato: 02.02.2023

ARTIKLER FRA ERHVERVSJURIDISK TIDSSKRIFT

Intet nyt.

ARTIKLER FRA NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET

Intet nyt.

ARTIKLER FRA REVISION OG REGNSKABSVÆSEN

RR.2.2023.40 - SELSKABETS SKADESLØSHOLDELSE AF LEDELSEN. FORFATTERE: LOUISE CELIA KORPELA OG DAVID MEJER JENSEN

Den stigende nationale og europæiske regulering samt fokus på compliance har medført en øget risiko for at blive genstand for myndighedsundersøgelser og civile søgsmål, særligt i regulerede sektorer og for børsnoterede selskaber. Denne forværrede risikoprofil har skabt behov for øget risikoafdækning for at kunne tiltrække og fastholde kvalificerede ledelsesmedlemmer – f.eks. gennem ledelsesansvarsforsikring ('Directors and Officers Insurance', herefter 'D&O-forsikring') og skadesløsholdelse.



De senere par år har en række børsnoterede selskaber valgt at indføre skadesløsholdelsesbestemmelser som et alternativ eller supplement til en D&O-forsikring. Skadesløsholdelsesbestemmelserne er typisk et forsøg på at opnå en passende dækning såfremt det ikke er muligt eller for dyrt at opnå tilstrækkelig dækning gennem gældende D&O-forsikringer i det pågældende marked.

Hvorvidt det er muligt at skadesløsholde ledelsen på samme måde som ved en D&O-forsikring – og i så fald hvordan – er endnu ikke afklaret i hverken lovgivning eller retspraksis. Denne manglende klarhed fra lovgivers side viser sig i de forskellige tilgange til indførelsen på tværs af de relevante danske selskaber, hvor ordningerne er implementeret som alt fra to linjer i en vederlagspolitik til vedtægtsbestemmelser og generalforsamlingsmandater fra år til år. Det forventes, at Erhvervsstyrelsen vil komme med ny vejledning om selskabernes mulighed for at indføre generelle skadesløsholdelsesbestemmelser inden længe.

Denne artikel vil give en kort introduktion til ledelsens ansvar, herunder den forøgede risiko, som ledelsesmedlemmer møder (afsnit 2), samt allerede kendte midler til brug for ansvarsbegrænsning af ledelsen, herunder decharge og forsikring (afsnit 3). Derefter vil det blive undersøgt, om selskabet kan aftale at skadesløsholde ledelsen for et eventuelt personligt erstatningsansvar (afsnit 4). Sidst vil artiklen gennemgå markedspraksis på området og supplere med overordnede overvejelser om, hvordan og med hvilke midler selskabet bedst kan skadesløsholde ledelsen (afsnit 5).

[Læs mere](#)

Dato: 28.02.2023