



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

INDHOLDSFORTEGNELSE

Dansk ret.....	3
Nyt fra Erhvervsministeriet	3
Fastholdelse af den kontracykliske kapitalbuffersats i Danmark.....	3
Nyt fra Erhvervsstyrelsen	3
Nye regler om grænseoverskridende fusioner, spaltninger og omdannelser træder i kraft den 10. marts 2023.....	3
Nyt fra Finanstilsynet	4
Best practice for bankers forebyggelse af wash trades	4
Alle har ret til en basal betalingskonto – til tiden	4
Europæisk ret.....	5
Nyt fra Kommissionen	5
Commission proposes more transparency and less red tape for companies to improve business environment in the EU.....	5
Nyt FRA ESMA	6
ESMA issues Statement on the Derivatives Trading Obligation.....	6
ESMA withdraws the CRA registration of Scope Hamburg GmbH	6
ESMA publishes guidance on fractional shares.....	6
ESMA updates its guidance on product governance	7
ESMA fines S&P €1.11 million for failures related to the premature release of credit ratings to the public	7
ESMA raises concerns with the proposed changes to the insider list regime	8



ESMA finds that MCM had no measurable impact on financial markets under current market conditions	8
Nyt fra EBA	9
EBA issues Guidelines to challenge unwarranted de-risking and safeguard access to financial services to vulnerable customers.....	9
EBA publishes new set of indicators to identify potential causes of consumer harm	10
EBA publishes annual assessment of banks' internal approaches for the calculation of capital requirements	10
Praksis & Afgørelser	11
Domme	11
U.2023.2294 H - H.D. 8. marts 2023i sag BS-41984/2021-HJR (1. afd)	11
Afgørelser fra Finanstilsynet	12
Redegørelse om påbud til IR Administration ApS om modellen for resultatafhængige honorarer i fondene IR Basis A/S, IR Vækstlande A/S, IR Favoritter A/S og IR Obligationer A/S	12
Påbud til Arbejdernes Landsbank for ikke at give kunder en basal betalingskonto rettidigt	12
Redegørelse om påbud om egenkapitalens risikoforrentning og påbud vedr. dækning af et negativt realiseret resultat	13
Redegørelse om påbud til Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank vedr. årsrapport for 2021	14
Resumé af afgørelse om fremadrettet påbud til MT Højgaard Holding A/S vedrørende årsrapporten for 2021 ...	14
Referencerente til brug for beregning af ÅOP ved rentestigninger i ESIS-skemaet.....	15
Dom for markedsmanipulation	16
Afgørelser fra Erhvervsstyrelsen	17
Lokalbolig Helsingør/Espergærde ApS	17
CCH REVISION GODKENDT REVISIONSAKTIESELSKAB	17
Kendelser fra Erhvervsankenævnet	18
Afgørelser fra EU-domstolen	18
Fondsbørsen	18
Litteratur	19
Artikler fra UFR	19
U.2023B.50/1 Bogomtale: Kapitalmarkedsloven med kommentarer	19
U.2023B.38 Øvre aldersgrænser i fondsvedtægter. Forfattere: Mark Ørberg og Nikolaj Bak-Christensen	19
Nye publikationer fra Nationalbanken	19
DESTR ER ET ROBUST ANKER FOR DET DANSKE KAPITALMARKED	19
Artikler fra Erhvervsjuridisk Tidsskrift	20
ET.2023.044 Crowdfundingforordningen og anpartsselskaber. Forfatter: Jesper Lau Hansen	20



ET.2023.051 Konkursordenen for pengeinstitutter - og dennes betydning for pengeinstitutters udstedelse af visse gældstyper. Forfattere: Tobias Linde og Peter Kirkehei Qvist	20
ET.2023.033 Fondes rammevilkår - aktuelle udfordringer og potentielle løsninger. Forfattere: Mark Ørberg og Anker Brink Lund.....	20
ET.2023.002 Implementering af aftaler om skadesløsholdelse i C25 og Large Cap selskaber. Forfatter: Carsten Fode	21
Artikler fra Nordisk Tidsskrift for Selskabsret.....	21
Artikler fra Revision og Regnskabsvæsen.....	21

DANSK RET

NYT FRA ERHVERVSMINISTERIET

FASTHOLDELSE AF DEN KONTRACYKLISKE KAPITALBUFFERSATS I DANMARK

Erhvervsministeren har besluttet at fastholde satsen for den kontracykliske kapitalbuffer i Danmark. Bufferen fastholdes på 2,5 pct. for 1. kvartal 2023 med virkning fra den 31. marts 2024.

[Læs mere](#)

Dato: 22.03.2023

NYT FRA ERHVERVSSTYRELSEN

NYE REGLER OM GRÆNSEOVERSKRIDENDE FUSIONER, SPALTNINGER OG OMDANNELSER TRÆDER I KRAFT DEN 10. MARTS 2023

Folketinget har vedtaget lov nr. 243 af 7. marts 2023, som implementerer mobilitetsdirektivet i selskabsloven.

Formålet med mobilitetsdirektivet (Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2019/2121/EU af 27. november 2019 om ændring af direktiv 2017/1132/EU, for så vidt angår grænseoverskridende omdannelser, fusioner og spaltninger) er at skabe harmoniserede regler om grænseoverskridende spaltninger og omdannelser og samtidig ændre i de eksisterende harmoniserede regler om kapitalsselskabers grænseoverskridende fusioner.

De nye regler skal gøre det lettere for danske kapitalsselskaber at gennemføre grænseoverskridende transaktioner på tværs af landegrænser i EU/EØS, når transaktionerne er reguleret af det samme regelsæt i landene.

De nye regler skal samtidig sikre en passende beskyttelse af kapitalsselskabernes kapitalejere, kreditorer og medarbejdere. Det betyder, at der stilles skærpede krav til indholdet af de dokumenter, der skal udarbejdes ifm. en grænseoverskridende transaktion, og der indføres visse nye og ændrede frister.

De væsentligste ændringer med lovændringen er følgende:



- Der stilles skærpede krav til indholdet af redegørelsen fra det centrale ledelsesorgan om virkningerne af den grænseoverskridende transaktion, og redegørelsen skal i højere grad varetage medarbejdernes interesser.
- Der indføres højere grad af beskyttelse af kapitalejere, herunder krav om, at planen skal indeholde oplysning om kapitalejernes ret til at kræve deres kapitalandele indløst mod et kontant beløb, der svarer til kapitalandelens værdi, og der indføres en frist om, at indløsningsbeløbet skal være betalt senest 2 måneder efter transaktionens virkningstidspunkt.
- Kreditorer og kapitalselskabet kan op til 3 måneder efter offentliggørelse af planen indbringe en sag for skifteretten, hvis der mellem kapitalselskabet og kreditorer er uenighed om, hvorvidt der skal stilles sikkerhed, eller om, hvorvidt en tilbudt sikkerhed er tilstrækkelig. Derudover gælder for omdannelser, at kreditorer, hvis krav er opstået før offentliggørelsen af planen, kan indgive søgsmål mod kapitalselskabet på kapitalselskabets hjemsted før omdannelsen inden for 2 år fra transaktionens virkningstidspunkt.
- Kapitalselskabet skal sikre, at medarbejderne via deres repræsentanter har fået mulighed for at udtale sig og i så fald har modtaget et begrundet svar fra ledelsen, inden der træffes beslutning om at gennemføre transaktionen.
- Erhvervsstyrelsen skal føre øget kontrol før udstedelse af attesten forud for transaktionen. Attesten udstedes ikke, hvis Erhvervsstyrelsen vurderer, at transaktionen er etableret med henblik på misbrug eller svigagtige formål, der fører til eller tilsigter at føre til unddragelse eller omgåelse af EU-retten eller national ret, eller med kriminelle formål.

[Læs mere](#)

Dato: 10.03.2023

NYT FRA FINANSTILSYNET

BEST PRACTICE FOR BANKERS FOREBYGGELSE AF WASH TRADES

Finanstilsynet har i løbet af de sidste par år oplevet en markant stigning i antal af sager, hvor private investorer handler værdipapirer med sig selv over markederne, og dermed laver såkaldte wash trades. Wash trades kan medføre alvorlige strafferetlige konsekvenser for investor. Finanstilsynet har derfor undersøgt bankernes tiltag til at forebygge wash trades. Finanstilsynet har med udgangspunkt heri observeret best practice på området.

Finanstilsynets observationer for best practice til at forebygge wash trades er:

- Tekniske blokeringsmekanismer, der forhindrer kunder i at handle med sig selv
- Direkte kontakt til kunder, der forsøger at handle med sig selv
- Forebyggende information til kunder

[Læs mere](#)

Dato: 21.03.2023

ALLE HAR RET TIL EN BASAL BETALINGSKONTO – TIL TIDEN

Selvom Finanstilsynet i april sidste år sendte et brev til alle banker, som indskærpede borgernes ret til en basal betalingskonto, løber ansøgere stadig ind i forhindringer. Finanstilsynet er blevet opmærksom på, at bankernes



sagsbehandlingstid kan trække ud, hvilket kan gøre det umuligt for kunden at modtage sin løn eller betale sine regninger i den periode. For at sikre, at bankerne overholder reglerne, igangsatte Finanstilsynet en undersøgelse af udvalgte bankers sagsbehandlingstid for basale betalingskonti. Resultatet af undersøgelsen får nu Finanstilsynet til at give et påbud til en bank, og sende et brev ud til alle banker. Brevet indskærper fristen på 10 arbejdsdage efter banken har modtaget en fuldstændig ansøgning.

[Læs mere](#)

Dato: 14.03.2023

EUROPÆISK RET

NYT FRA KOMMISSIONEN

COMMISSION PROPOSES MORE TRANSPARENCY AND LESS RED TAPE FOR COMPANIES TO IMPROVE BUSINESS ENVIRONMENT IN THE EU

The European Commission adopted a proposal for a Directive making it easier for companies to expand the use of digital tools and processes in EU company law. The proposal aims to facilitate cross-border companies' operations and to increase business transparency and trust by making more information about companies publicly available at EU level. It will also cut red tape for cross-border businesses, saving around €437 million of administrative burden per year, thanks to an EU Company Certificate or the application of the "once-only principle". The proposal will contribute to further digitalisation of the single market and help companies, in particular, small and medium-sized ones to do business in the EU.

Cutting red tape and administrative burden

To cut red tape and alleviate the administrative burden for cross-border business, the proposed rules include:

- **Application of the "once-only principle"** so that companies do not need to re-submit information when setting up a branch or a company in another Member State. The relevant information can be exchanged through the Business Registers Interconnection System (BRIS);
- **An EU Company Certificate**, containing a basic set of information about companies, which will be available free of charge in all EU languages;
- **A multilingual standard model for a digital EU power of attorney** which will authorise a person to represent the company in another Member State;
- **Removing formalities** such as the need for an apostille or certified translations for company documents.

[Læs mere](#)

Dato: 29.03.2023



NYT FRA ESMA

ESMA ISSUES STATEMENT ON THE DERIVATIVES TRADING OBLIGATION

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, has published a Public Statement on the DTO in the context of the migration of credit default swap contracts out of ICE Clear Europe.

The objective of this statement is to support the orderly migration of positions from ICE Clear Europe to other CCPs, following the announcement of the forthcoming closure of ICE Clear Europe's credit default swap clearing service on 27 October 2023.

Considering the global dimension of the migration, ESMA has closely coordinated its approach with the UK Financial Conduct Authority (FCA) and the US Commodity Futures Trading Commission (CFTC).

[Læs mere](#)

Dato: 30.03.2023

ESMA WITHDRAWS THE CRA REGISTRATION OF SCOPE HAMBURG GMBH

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, has withdrawn the credit rating agency (CRA) registration of Scope Hamburg GmbH at the express request of the CRA.

The withdrawal decisions follow the official notifications to ESMA by Scope Hamburg GmbH on 7 February 2023 of its intention to renounce the specific registrations under the conditions set out in Article 20(1)(a) of the CRA Regulation (CRAR).

The list of registered and certified CRAs has been updated.

[Læs mere](#)

Dato: 29.03.2023

ESMA PUBLISHES GUIDANCE ON FRACTIONAL SHARES

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, has issued a Public Statement addressing investor protection concerns raised by derivatives on fractions of shares.

The statement highlights that derivatives on fractions of shares are not corporate shares, and therefore firms should not use the term fractional shares when referring to these instruments. Additionally, in line with the obligation to make clients reasonably able to understand the nature and risks of the specific type of financial instrument, firms should make clear to the investor that they are buying a derivative instrument.

The statement also reminds firms that:



FOCOFIMA - Forum for Company Law and Financial Market Law

- All information provided to clients on these instruments shall be fair, clear, and not misleading and that firms must clearly disclose all direct and indirect costs and charges relating to them;
- As derivatives, these instruments are complex products, and this is expected to result in a narrow target market of clients; and
- As derivatives are complex financial instruments, an appropriateness assessment needs to be carried out where non-advised services are provided.

[Læs mere](#)

Dato: 28.03.2023

ESMA UPDATES ITS GUIDANCE ON PRODUCT GOVERNANCE

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's Financial Markets Regulator and Supervisor, has published its Final Report on Guidelines on MiFID II product governance guidelines.

The main amendments introduced to the guidelines concern:

- the specification of any sustainability-related objectives a product is compatible with;
- the practice of identifying a target market per cluster of products instead of per individual product ("clustering approach");
- the determination of a compatible distribution strategy where a distributor considers that a more complex product can be distributed under non-advised sales;
- the periodic review of products, including the application of the proportionality principle.

The product governance requirements introduced by MiFID II have proven to be one key element of the MiFID II investor protection framework, aiming at ensuring that financial instruments and structured deposits ("products") are manufactured and/or distributed when this is in the best interest of clients.

By pursuing the objective of ensuring a consistent and harmonised application of the product governance requirements, the guidelines will make sure that the objectives of MiFID II can be efficiently achieved.

ESMA conducted a public consultation on these Guidelines to gather the views of relevant stakeholders. The report published contains a feedback statement summarising the responses received and highlighting the amendments and clarifications introduced in the final guidelines to consider the feedback received during this consultation.

[Læs mere](#)

Dato: 27.03.2023

ESMA FINES S&P €1.11 MILLION FOR FAILURES RELATED TO THE PREMATURE RELEASE OF CREDIT RATINGS TO THE PUBLIC

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, has fined S&P Global Ratings Europe Limited (S&P) a total of EUR 1,110,000, and issued a public notice for breaches of the Credit Rating Agencies Regulation (CRA Regulation).



ESMA found that S&P published credit ratings before the concerned securities were issued by the rated entities and announced to the market. This was due to internal control failures and led to breaches by S&P of its transparency obligations.

The breaches covered by the fine specifically relate to:

1. deficiencies in S&P's internal control mechanisms, which did not ensure compliance with its obligations regarding the timely disclosure of credit ratings;
2. the failure by S&P to disclose on a non-selective basis and in a timely manner decisions to discontinue credit ratings;
3. the failure by S&P to submit up-to-date rating information to ESMA.

All breaches were found to have resulted from negligence on the part of S&P. In calculating the fine, ESMA considered both aggravating and mitigating factors provided for in the CRA Regulation.

[Læs mere](#)

Dato: 24.03.2023

ESMA RAISES CONCERNS WITH THE PROPOSED CHANGES TO THE INSIDER LIST REGIME

The European Securities and Markets Authority (ESMA) the EU's financial markets regulator and supervisor, has sent a letter to the European Parliament and Council raising concerns with proposed changes to the insider list regime in the Markets Abuse Regulation.

The proposed changes, which were put forward by the European Commission in December 2022 as part of the Listings Act proposal, mean that insider lists would only include persons who have regular access to inside information, and not those who may have access to such information on a case by case basis. The letter outlines how the proposed changes may lead to detrimental effects for national supervisors and their ability to enforce against market abuse, as well as for issuers, who use insider lists to manage the flow and access to inside information.

[Læs mere](#)

Dato: 20.03.2023

ESMA FINDS THAT MCM HAD NO MEASURABLE IMPACT ON FINANCIAL MARKETS UNDER CURRENT MARKET CONDITIONS

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, has published its Effects Assessment of the introduction of the market correction mechanism (MCM) on gas derivative markets. The results confirm the findings of the preliminary data report that, TO DATE, no measurable impact of the MCM can be identified.

In the report, ESMA explores whether some SHIFT OF TRADING has unfolded as a consequence of the MCM. Based on this analysis, ESMA notes that no changes in the EU gas derivatives trading could be identified so far that could be unequivocally and directly attributed to the MCM.



In addition, the report describes the impact of the MCM ON THE CCPS' capacity to conduct their risk management activities, in particular to calculate their exposures and to manage potential clearing member defaults. The analysis performed did not result at this stage in the identification of noticeable changes in CCP risk management or in margin requirements that could be attributed to the MCM.

The absence of a significant impact of the MCM on the trading and clearing environment should not be understood as the MCM not having any impact and reflects the current market environment characterised by low gas prices and high storage levels. The impact of the MCM could be different as the market environment changes and the activation of the MCM is anticipated by market participants.

Last, the recent ANNOUNCEMENTS BY ICE ENDEX AND EEX to offer respectively the trading of TTF contracts in the UK and on an EU OTF – both outside the scope of the MCM Regulation – confirm that market participants are preparing for a scenario where the MCM could be activated in the future.

The Effects Assessment is covering the time horizon since the adoption of the MCM in December 2022, and granular market indicators regarding trading activity, liquidity and execution.

[Læs mere](#)

Dato: 01.03.2023

NYT FRA EBA

EBA ISSUES GUIDELINES TO CHALLENGE UNWARRANTED DE-RISKING AND SAFEGUARD ACCESS TO FINANCIAL SERVICES TO VULNERABLE CUSTOMERS

The European Banking Authority (EBA) published new Guidelines to ensure that customers have access to the financial services they need to fully participate in society and that they are not denied this access on unsubstantiated Anti-Money Laundering and Countering the Financing of Terrorism (AML/CFT) grounds or without valid reason. These Guidelines will contribute to foster a common understanding by institutions and AML/CFT supervisors of effective money laundering and terrorist financing (ML/TF) risk management practices in situations where access by customers to financial products and services should be safeguarded, in particular for the most vulnerable ones.

Access to at least basic financial products and services is a prerequisite for individuals to participate in economic and social life. For the most vulnerable customers, including refugees and homeless people, it can be a matter of survival. Without it, humanitarian relief may not be received by those who need it most.

The EBA's assessment of the scale and impact of de-risking highlighted that while decisions not to establish or to end a business relationship, or not to carry out a transaction, may be in line with the EU AML/CFT framework, de-risking of entire categories of customers, without due consideration of individual customers' risk profiles, can be unwarranted and a sign of ineffective ML/TF risk management. To clarify regulatory expectations, and tackle unwarranted de-risking, the EBA has issued two new sets of Guidelines.

The first set is an Annex to the EBA ML/TF risk factors Guidelines, which set out what financial institutions should do to identify and assess ML/TF risk associated with customers who are Not-for-Profit organisations (NPOs). The guidance contained in the Annex will help financial institutions understand better how NPOs are organised, how they operate in



practice, and what ML/TF risk factors are particularly relevant when dealing with such customers. This is to support them in managing ML/TF risks associated with NPOs effectively, instead of denying them access to financial services.

The second set of Guidelines is broader and tackles the issue of effective management of ML/TF risks by financial institutions when providing access to financial services. These Guidelines clarify the interaction between the access to financial services and institutions' AML/CFT obligations, including in situations where customers have legitimate reasons to be unable to satisfy Customer Due Diligence (CDD) requirements. They make clear that before making a decision to reject a customer, several options need to be considered. In addition, they set out the steps institutions should take when considering whether to refuse or terminate a business relationship with a customer based on ML/TF risk or AML/CFT compliance grounds.

[Læs mere](#)

Dato: 31.03.2023

EBA PUBLISHES NEW SET OF INDICATORS TO IDENTIFY POTENTIAL CAUSES OF CONSUMER HARM

The European Banking Authority (EBA) published, for the first time, a new set of indicators, which aim at identifying detriment to consumers arising from the misconduct of financial institutions offering retail banking products in the EU. The indicators show consumers' experience with financial services and will complement other sources of information that the EBA already uses to decide on its consumer protection priorities.

These indicators cover the banking products in the EBA's consumer protection scope, and include mortgage credit, consumer credit, deposits, payment accounts and payment services. The indicators are meant to measure the retail risks encountered by consumers, i.e., the potential detriment suffered in the context of the business relationship between consumers and their product/service providers.

The indicators provide information that will help the EBA and national competent authorities to prioritise their regulatory and supervisory work in the area of consumer protection but may be of interest to other, external stakeholders as well.

A methodological note complements this publication to help interpret the results. It also outlines important caveats that need to be taken into account when analysing the data. Over time, as more data becomes available, and its quality continues to improve, the indicators will show emerging trends, and will feed into the EBA's other work in the area of consumer protection.

[Læs mere](#)

Dato: 28.03.2023

EBA PUBLISHES ANNUAL ASSESSMENT OF BANKS' INTERNAL APPROACHES FOR THE CALCULATION OF CAPITAL REQUIREMENTS

The European Banking Authority (EBA) published its Reports on the annual market and credit risk benchmarking exercises conducted in 2022. These exercises aim at monitoring the consistency of risk weighted assets (RWAs) across all EU institutions authorised to use internal approaches for the calculation of capital requirements. Regarding market



risk, for the majority of participating banks, the results confirm a relatively low dispersion in the initial market valuation (IMVs) of most of the instruments, and a decrease in the dispersion in the value at risk (VaR) submissions compared to the previous exercise. For credit risk, the variability of RWAs remained rather stable, despite the pandemic and the different banks' pace in complying with the policies set out in the EBA internal rating-based (IRB) roadmap. A particular focus has been put on analysing the impact of the pandemic and the compensating public measures on the IRB models.

[Læs mere](#)

Dato: 10.03.2023

PRAKSIS & AFGØRELSER

DOMME

U.2023.2294 H - H.D. 8. MARTS 2023 I SAG BS-41984/2021-HJR (1. AFD)

Kommanditister skulle beskattes af kursgevinst, som fulgte af en gældseftergivelse i et kommanditselskab, uanset om deres fulde resthæftelse var indbetalt.

A, B og C deltog som kommanditister i et kommanditselskab, der i 2008 havde optaget et banklån på 13 mio. USD til køb af et skib. Som følge af udviklingen i markedet for containerskibe faldt værdien af skibet, og selskabets egenkapital blev negativ. Kommanditisterne blev opkrævet deres resthæftelse, og i 2012 blev skibet solgt, og banken modtog provenuet. Kommanditselskabets restgæld til banken udgjorde herefter ca. 5 mio. USD. Banken eftergav senere samme år denne restgæld.

Sagen angik, om der forelå en kursgevinst som følge af denne gældseftergivelse, som kommanditisterne skulle beskattes af efter kursgevinstloven, herunder om det havde betydning, om de havde indbetalt hele det beløb, som de hæftede for over for kommanditselskabet som kommanditister. Såfremt der forelå en skattepligtig kursgevinst, var spørgsmålet videre, om de under henvisning til indholdet af Den juridiske vejledning fra skattemyndighederne havde krav på ikke at blive beskattet af kursgevinsten.

Højesteret fandt, at kommanditselskabet havde opnået en kursgevinst i og med, at selskabet fik eftergivet en gæld på ca. 5 mio. USD, og at kommanditisterne i medfør af det skatteretlige transparensprincip skulle beskattes af denne kursgevinst efter kursgevinstloven.

Herefter var spørgsmålet, hvilken betydning det havde, hvad skattemyndighederne havde anført om den skattemæssige behandling af kursgevinster ved eftergivelse af et kommanditselskabs gæld i Ligningsvejledningen og senere i Den juridiske vejledning.

Højesteret fandt, at den retsopfattelse, som skattemyndighederne havde givet udtryk for i bl.a. Den juridiske vejledning 2012-1 klart ikke var forenelig med det overordnede retsgrundlag, dvs. kursgevinstloven og transparensprincippet. Skattemyndighederne havde som følge heraf været berettigede og forpligtede til at ændre praksis, og SKATs forhøjelse af kommanditisternes skattepligtige indkomst var derfor sket med rette.

Landsretten var nået til samme resultat.

[Læs mere](#)

Dato: 08.03.2023

AFGØRELSE FRA FINANSTILSYNET

REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL IR ADMINISTRATION APS OM MODELLEN FOR RESULTATAFHÆNGIGE HONORARER I FONDENE IR BASIS A/S, IR VÆKSTLANDE A/S, IR FAVORITTER A/S OG IR OBLIGATIONER A/S

IR Administration ApS forvalter fire fonde, som benytter resultatafhængige honorarer beregnet uden brug af en referenceindikator (også kaldet hurdle rate). Dermed modtager IR Administration ApS performanceaf lønning ud af et afkast, uden at et minimumsafkast er opnået. For fondene IR Basis A/S, IR Vækstlande A/S og IR Favoritter A/S er den primære investeringsstrategi at placere fondenes midler i aktier, mens fonden IR Obligationer har en investeringsstrategi knyttet til obligationer.

IR Administration ApS er som forvalter forpligtet til enhver tid at udøve sine aktiviteter i overensstemmelse med redelig forretningsskik og god praksis inden for forvaltningsområdet, jf. § 18, stk. 1, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Finanstilsynet vurderer, at de fire fondes investeringsstrategier og fraværet af en referenceindikator betyder, at der ikke er overensstemmelse mellem det resultatafhængige honorar og fondenes investeringsstrategier. Eksempelvis må aktiestrategier forventes at give et positivt afkast. Dette positive afkast er således ikke et resultat af en særlig performance hos forvalteren, hvorfor aflønning på baggrund af et forventeligt positivt afkast uden hensyntagen til en passende referenceindikator ikke målrettet vil belønne performance.

Finanstilsynet har derfor påbudt IR Administration ApS at udøve sine aktiviteter i overensstemmelse med redelig forretningsskik og god praksis ved at indføre og opretholde en proces til påvisning og regelmæssig sikring af, at modellen for resultatafhængige honorarer er i overensstemmelse med fondenes investeringsmål, -strategi og -politik, som også anført i ESMA's retningslinjer om resultatafhængige honorarer.

[Læs mere](#)

Dato: 20.03.2023

PÅBUD TIL ARBEJDERNES LANDSBANK FOR IKKE AT GIVE KUNDER EN BASAL BETALINGSKONTO RETTIDIGT

Finanstilsynet har konstateret, at Arbejdernes Landsbank ved ansøgninger om en basal betalingskonto har en sagsbehandlingstid på op til fire uger fra banken har modtaget alle nødvendige oplysninger og dokumentation fra kunden, og at banken prioriterer ansøgninger om basal betalingskonto fra forbrugere, der ikke allerede har en NemKonto.

En ansøgning om en basal betalingskonto skal behandles hurtigst muligt og senest 10 arbejdsdage efter modtagelsen af en fuldstændig ansøgning, jf. § 11, stk. 4, 1. pkt. i lov om betalingskonti. Inden for denne frist skal pengeinstituttet



enten åbne en basal betalingskonto eller afslå forbrugerens ansøgning. Fristen er absolut og kan ikke forlænges i forbindelse med spidsbelastningsperioder. Pengeinstitutter har således pligt til at træffe foranstaltninger, der sikrer, at institutterne overholder denne frist.

[Læs mere](#)

Dato: 14.03.2023

REDEGØRELSE OM PÅBUD OM EGENKAPITALENS RISIKOFORRENTNING OG PÅBUD VEDR. DÆKNING AF ET NEGATIVT REALISERET RESULTAT

Finanstilsynet har som led i det løbende tilsyn med Velliv, Pension & Livsforsikring A/S (Velliv), jf. lov om finansiel virksomhed (FiL) § 20 og § 21, givet Velliv påbud om at anmelde en ny risikoforrentningsregel og påbud om at anmelde ny regel for fordeling af realiseret resultat, der overholder principperne om tabsdækning.

Finanstilsynet er af den opfattelse, at risikoforrentningen er en betaling for den risiko, som egenkapitalen løber på kundernes vegne. En betaling er et begreb, der angiver, at man får et positivt beløb. Risikoforrentningen er derfor et beløb, der svarer til den ekstra forrentning, der kan tilfalde egenkapitalen, som følge af den risiko, der påhviler egenkapitalen. Finanstilsynet vurderer, at Velliv i sin anmeldte risikoforrentningsregel angiver en overskudsdisponering og ikke en risikoforrentning. Finanstilsynet vurderer derfor, at selskabets anmeldte risikoforrentningsregel ikke er i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsens § 6, stk. 4, da selskabets anmeldte risikoforrentningsregel for egenkapitalen kan føre til, og har ført til, at betalingen til egenkapitalen kan blive negativ, både når man ser på betalingen fra den enkelte gruppe og også den samlede betaling til selskabet.

Finanstilsynet har derfor påbudt Velliv at anmelde risikoforrentningsregler for egenkapitalen, som sikrer, at betalingen fra hver enkelt gruppe afspejler, at der er tale om en ekstra forrentning, som kompensation for den risiko, der påhviler egenkapitalen.

Velliv havde besluttet, at egenkapitalen skulle dække en andel af et negativt risikoresultat efter bonus i risikogruppe "R1".

Finanstilsynet vurderer, at selskabets anmeldte risikoforrentningsregel om, at egenkapitalen dækker en andel af et negativt realiseret resultat efter bonus, før det kollektive bonuspotentiale er opbrugt, er i modstrid med det grundlæggende princip omkring tabsdækning, og hvornår egenkapitalen skal tage over som udtrykt i kontributionsbekendtgørelsens § 8, stk. 1. Undtagelser til dette kan være situationer, hvor det vil være i strid med reglerne om rimelighed eller, hvor bestyrelsen træffer en diskretionær beslutning om at give en gave fra egenkapitalen til den pågældende kontributionsgruppe.

Finanstilsynet har derfor påbudt Velliv at anmelde regler for dækning af et negativt realiseret resultat i selskabets kontributionsgrupper, som overholder kravene til, hvornår egenkapitalen tager over i tabsdækningen.

[Læs mere](#)

Dato: 10.03.2023



REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL AKTIESELSKABET ARBEJDERNES LANDSBANK VEDR. ÅRSRAPPORT FOR 2021

Årsrapporten omfatter et koncernregnskab og et årsregnskab for modervirksomheden. Koncernregnskabet er aflagt efter IFRS og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Finanstilsynet vurderer, at banken har fraveget flere bestemmelser i regnskabsbekendtgørelsen i årsrapporten 2021. De konstaterede fravigelser er hovedsagligt om konkrete oplysningskrav, som alle regnskabsaflæggere skal opfylde. Banken kan derfor ikke undlade at opfylde disse krav.

Finanstilsynet har ved sin vurdering af de enkelte forhold lagt vægt på, at der er forholdsvis mange fravigelser, som samlet set er væsentlige for regnskabsbrugere.

Finanstilsynet vurderer, at banken ikke tilstrækkeligt har beskrevet usikkerhed ved indregning og måling, så vidt muligt med angivelse af beløb.

Banken har endvidere ikke givet de krævede oplysninger i bankens redegørelse for bankens politik for dataetik.

Banken har ikke opfyldt kravene til indholdet i ledelsespåtegningen, da årsrapportens ledelsespåtegning nævner en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen "står over for" frem for "kan påvirkes af". Loven fastsætter eksplicitte krav til indholdet af ledelsens påtegning, som alle regnskabsaflæggere skal opfylde.

Yderligere har banken ikke tilstrækkeligt oplyst om den regnskabspraksis, der er anvendt med hensyn til indregningskriterier og målegrundlag for finansielle instrumenter.

Finanstilsynet vurderer også, at der ikke klart og tydeligt oplyses, om hvorvidt der har været ændringer i regnskabsmæssige skøn eller ej, og om arten og beløbet for ændringerne.

Ligeledes mangler der henvisninger til bankens hjemmeside, hvor redegørelse for politikker for samfundsansvar er offentliggjort i en supplerende beretning.

Arbejdernes Landsbank har tilkendegivet over for Finanstilsynet, at banken vil efterleve påbuddene i fremtidige årsrapporter.

[Læs mere](#)

Dato: 08.03.2023

RESUMÉ AF AFGØRELSE OM FREMADRETTET PÅBUD TIL MT HØJGAARD HOLDING A/S VEDRØRENDE ÅRSRAPPORTEN FOR 2021

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Virksomheden har frivilligt medtaget oplysninger om antal af ordreindgang og ordrebeholdning. Virksomheden har undladt at give oplysninger om, hvordan ordreindgang og ordrebeholdning indregnes og måles.



Styrelsen har valgt at give et fremadrettet påbud om at rette den konstaterede fejl i virksomhedens kommende årsrapport. Dette er baseret på fejls karakter sammenholdt med, at virksomhedens aktuelle regnskabsår udløber den 31. december 2022, og i henhold til virksomhedens finanskalender vil den kommende årsrapport for 2022 blive offentliggjort den 23. februar 2023.

Påbuddet er alene relevant i den udstrækning, at virksomheden fortsat frivilligt vælger at medtage oplysninger om ordrebeholdningen.

Virksomheden har i årsrapporten for 2021 valgt frivilligt at give en række oplysninger om ordreindgang og ordrebeholdning. Styrelsen har konstateret, at virksomheden har undladt at give oplysninger om indregning og måling af virksomhedens ordreindgang og ordrebeholdning. Det er styrelsen vurdering, at det er uklart, hvad der ligger til grund for de oplyste tal, ligesom det er uklart, hvilke omstændigheder der konkret fører til, at virksomheden kategoriserer noget som en ordreindgang og noget som en del af ordrebeholdningen.

Virksomheden oplyser i årsrapporten, at den har haft en ordreindgang på 10,0 mia., at ordreindgangen var 35% højere end en i 2020, og at virksomhedens ordrebeholdning er på 10,8 mia., svarende til en stigning på 34%.

Data om ordreindgang og ordrebeholdning er ikke omfattet af det finansielle regnskab, men oplysninger herom udgør en del af ledelsesberetningen. Ledelsesberetningen er ikke omfattet af de internationale regnskabsstandarder (IFRS), men det følger af yderligere krav i årsregnskabsloven for virksomheder omfattet af regnskabsklasse D, at virksomheden skal redegøre for de indregningsmetoder og målegrundlag (værdiansættelsen), der er anvendt på posterne i ledelsesberetningen, jf. årsregnskabslovens § 53, stk. 1, 1. pkt.

[Læs mere](#)

Dato: 01.03.2023

REFERENCERENTE TIL BRUG FOR BEREKNING AF ÅOP VED RENTESTIGNINGER I ESIS-SKEMAET

I forbindelse med indgåelse af låneaftaler med pant eller anden rettighed til fast ejendom fremgår det af kreditaftalelovens § 7 a, stk. 10, at kreditgiveren eller i givet fald kreditformidleren skal anvende oplysningskemaet ESIS i lovens bilag 5. ESIS-skemaet indeholder en række oplysninger om låneaftalen.

Det fremgår af ESIS-skemaets punkt 4, at kreditgiveren eller i givet fald kreditformidleren ved lån med variabel rente skal oplyse kunden om, at ÅOP vil kunne ændre sig, hvis rentesatsen på forbrugerens lån ændrer sig. Kreditgiveren skal herefter oplyse et eksempel på, hvad ÅOP vil stige til, såfremt renten stiger.

Det fremgår af vejledningen til udfyldning af ESIS i del B, afsnit 4, litra c, at når renten i kreditaftalen ikke fastsættes på baggrund af en ekstern referencerente, skal det eksempel på ÅOP, som vil følge af en rentestigning, beregnes på baggrund af en referencerente fastsat af Finanstilsynet eller Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA).

Finanstilsynet fastsætter hermed, at kreditgivere eller kreditformidlere ved beregning af et eksempel på ÅOP efter rentestigninger i ESIS-skemaets pkt. 4 skal anvende følgende referencerente, når lånerenten ikke fastsættes på baggrund af en ekstern referencerente: 6,9687.



ÅOP skal herefter beregnes på baggrund af summen af referencerenten + lånerenten.

Lånerenten er den rente, som er anvendelig for kreditaftalen i den længste periode ved leveringen af ESIS.

Denne referencerente vil være gældende frem til næste referencerente offentliggøres den 1. marts 2024.

[Læs mere](#)

Dato: 02.03.2023

DOM FOR MARKEDSMANIPULATION

Personen var tiltalt for i 11 tilfælde at have handlet en aktie på en måde, der udgjorde markedsmanipulation. Handlerne foregik over en periode på halvandet år, hvor personen enten handlede på vegne af de tre selskaber, der var kontrolleret af personen, på vegne af sig selv eller på vegne af en tredje person (samlet benævnt parterne). Et af selskaberne agerede desuden market maker i aktien ved mod vederlag at skabe likviditet og omsætning i aktien.

I seks af tilfældene indlagde personen ordrer, der medførte, at et selskab enten handlede med sig selv som modpart, eller at to af parterne handlede indbyrdes, i forening eller i hemmelighed, såkaldte wash trades. Der var derfor ikke tale om reelle handler, der repræsenterede modsatrettede interesser. I fire af tilfældene medførte handlerne, at kursen steg. I et af disse tilfælde endte kursen som årets lukkekurs.

Adfærden sendte urigtige eller vildledende signaler om udbuddet af, efterspørgslen efter eller kursen på aktien. Retten fandt, at det i den forbindelse var uden betydning, at der var en market maker-aftale i aktien, herunder da begrundelsen for at gennemføre transaktionerne først og fremmest var, at der skulle flyttes likviditet fra en bank til en anden bank, hvorfor de ikke var udtryk for en reel efterspørgsel på aktien.

I fem af tilfældene indlagde personen købsordrer fra et selskab, der oversteg den senest handlede kurs, og som blev matchet med eksisterende salgsordrer fra et af de øvrige selskaber. Handlerne medførte en stigning i kursen på aktien, der blev dagens lukkekurs – og i to tilfælde også årets lukkekurs.

Fordi handlerne blev indgået mellem selskaberne, skabte de ikke likviditet eller omsætning i aktien. Retten fandt, at de fem tilfælde havde medført urigtige eller vildledende signaler om udbuddet af, efterspørgslen efter eller kursen på aktien, og at der var indgået handler, hvor kursen havde ligget på et unormalt eller kunstigt niveau. Retten afviste derfor, at personen havde gennemført handlerne som led i normal og legitim market making.

Personen blev idømt 4 måneders betinget fængsel. Dommen blev undtagelsesvis gjort betinget som følge af den lange sagsbehandlingstid, uanset at overtrædelser af den nævnte karakter efter Højesterets praksis som udgangspunkt skal straffes med ubetinget fængsel. Personen blev desuden idømt en tillægsbøde på 40.000 kr. De tre selskaber blev idømt bøder på henholdsvis 30.000 kr., 100.000 kr. og 10.000 kr., der blev nedsat til det halve som kompensation for den lange sagsbehandlingstid.

[Læs mere](#)

Dato: 31.03.2023



AFGØRELSE FRA ERHVERVSSTYRELSEN

LOKALBOLIG HELSINGØR/ESPERGÆRDE APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg, traf Erhvervsstyrelsen den 16. marts 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Lokalbolig Helsingør/Espergærde ApS, CVR-nr. 37393657.

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 herudover et påbud for i ét tilfælde ikke at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskafterhed.

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

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

Virksomheden modtog endelige en påtale for i seks tilfælde ikke rettidigt at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskafterhed.

[Læs mere](#)

Dato: 16.03.2023

CCH REVISION GODKENDT REVISIONSAKTIESELSKAB

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg, traf Erhvervsstyrelsen den 7. marts 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende CCH REVISION GODKENDT REVISIONSAKTIESELSKAB, CVR-nr. 27015476.

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 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 også et påbud for i ét tilfælde ikke have foretaget kontrol af, om kunden er politiske eksponerede personer (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

Virksomheden modtog et påbud for i ni tilfælde ikke have foretaget kontrol af, om kunderne er nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.



Virksomheden blev påbudt at gennemføre tilstrækkelige kundekendingsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af to kundesager kunne konstatere, at virksomheden ikke havde vurderet og hvor relevant indhentede oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed. Virksomheden modtog også et påbud for i fire tilfælde ikke at have foretaget løbende overvågning af en etableret forretningsforbindelse.

Virksomheden modtog endeligt et påbud for i tre tilfælde ikke at have foretaget risikovurdering af forretningsforbindelsen, herunder inddraget oplysninger om forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt relevante faktorer fra hvidvasklovens bilag 2 og 3.

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

Virksomheden modtog en påtale for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendingsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i seks tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere den eller de reelle ejeres identitetsoplysninger og en påtale for i tre tilfælde ikke rettidigt at have vurderet og hvor relevant indhentede oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

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

Virksomheden modtog endvidere en påtale for i ét tilfælde ikke omgående at have underrette Hvidvasksekretariatet vedrørende mistanke om en kundes tilknytning til hvidvask eller finansiering af terrorisme.

Endeligt modtog virksomheden i otte tilfælde en påtale for manglende opbevaring af oplysninger indhentet i forbindelse med opfyldelse af kravene i kapitel 3, herunder opbevaring af kontroloplysninger.

[Læs mere](#)

Dato: 07.03.2023

KENDELSER FRA ERHVERVSANKENÆVNET

Intet nyt.

AFGØRELSER FRA EU-DOMSTOLEN

Intet nyt.

FONDSBØRSEN

Intet nyt.



LITTERATUR

ARTIKLER FRA UFR

U.2023B.50/1 BOGOMTALE: KAPITALMARKEDSLOVEN MED KOMMENTARER

Dan Moalem, David Moalem & Peer Schaumburg-Müller: Kapitalmarkedsloven med kommentarer. Nord Academic, 2. udg., 2023. 1064 sider, hardback. Pris: 1.599,95 kr.

1. udgave af denne lovkommentar, som tilsigter at være et praktisk værktøj til forståelsen af kapitalmarkedslovens bestemmelser, udkom i 2018 og er anmeldt af Jesper Lau Hansen i U 2019B, s. 53 ff. Bogen er nu opdateret. Dens omfang er hermed vokset med 92 sider.

[Læs mere](#)

Dato: 28.03.2023

U.2023B.38 ØVRE ALDERSGRÆNSER I FONDSVEDTÆGTER. FORFATTERE: MARK ØRBERG OG NIKOLAJ BAK-CHRISTENSEN

I artiklen analyseres og diskuteres de forskellige myndighedstilgange til øvre aldersgrænser i dansk fondsret i lyset af fondslovenes forarbejder og i lyset af en ny afgørelse fra EU-Domstolen (sag C-587/20) om beskæftigelsesdirektivets anvendelsesområde. En undersøgelse af uddrag af utrykt administrativ praksis viser bl.a., at Erhvervsstyrelsen har en markant mere restriktiv praksis end Civilstyrelsen. Ifølge forfatterne fremstår Erhvervsstyrelsens praksis vedrørende ændring af øvre aldersgrænser i erhvervsdrivende fondes vedtægter ikke på alle områder forenelig med erhvervsfondsloven og beskæftigelsesdirektivets forbud mod forskelsbehandling på baggrund af alder.

[Læs mere](#)

Dato: 27.03.2023

NYE PUBLIKATIONER FRA NATIONALBANKEN

DESTR ER ET ROBUST ANKER FOR DET DANSKE KAPITALMARKED

Eksistensen af en robust og pålidelig referencerente i danske kroner er vigtig for både finansielle markedsdeltagere, virksomheder og husholdninger, eftersom referencerenter anvendes i en lang række finansielle produkter, herunder banklån, realkreditobligationer og rente-swaps samt som input til værdiansættelsen af finansielle aktiver. Det danske marked bør følge den internationale udvikling ved opbygning af et likvidt og velfungerende DESTR-marked på tværs af aktivklasser, og markedsdeltagerne opfordres til fremadrettet at anvende DESTR som den primære referencerente i finansielle produkter.

[Læs mere](#)

Dato: 30.03.2023



ARTIKLER FRA ERHVERVSJURIDISK TIDSSKRIFT

ET.2023.044 CROWDFUNDINGFORORDNINGEN OG ANPARTSSELSKABER. FORFATTER: JESPER LAU HANSEN

Artiklen drøfter baggrunden i EU-selskabsretten for sondringen mellem offentlige og private selskaber og konkluderer, at Crowdfundingforordningen må antages at omfatte anparter udstedt af danske ApS. På den baggrund må forbuddet for danske ApS mod at rette henvendelse til offentligheden om investering anses for at stride mod EU-retten og bør enten ophæves helt eller delvist ved henvisning til forordningen. Dette akutte behov for reform af selskabslovgivningen kan med fordel kombineres med en nytænkning af sondringen mellem A/S og ApS.

[Læs mere](#)

Dato: 08.03.2023

ET.2023.051 KONKURSORDENEN FOR PENGEINSTITUTTER - OG DENNES BETYDNING FOR PENGEINSTITUTTERS UDSTEDELSE AF VISSE GÆLDSTYPER. FORFATTERE: TOBIAS LINDE OG PETER KIRKEHEI QVIST

Artiklen behandler konkursordenen for pengeinstitutter – der på en række områder er væsentlig forskellig for den almindelige konkursorden – og som har været genstand for en række lovgivningsmæssige ændringer over de seneste år. Det har på den ene side gjort konkursordenen for pengeinstitutter mere kompleks, men har på den anden side medført lovbestemt klarhed på andre punkter. Konkursordenen har betydning for, hvordan pengeinstitutter opfylder deres kapitalkrav, herunder har indførelsen af en ny kreditorklasse for pengeinstitutter haft betydning i forhold til pengeinstitutters opfyldelse af kravet om nedskrivningsegne passiver. Konkursordenen har endvidere betydning i forhold til hvordan tabene i et pengeinstitut, der går konkurs eller kommer under afvikling, skal bæres. I den forbindelse bestemmer konkursordenen også i hvilken rækkefølge Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet skal anvende beføjelsen til at nedskrive og konvertere visse typer af gældsinstrumenter

[Læs mere](#)

Dato: 08.03.2023

ET.2023.033 FONDES RAMMEVILKÅR - AKTUELLE UDFORDRINGER OG POTENTIELLE LØSNINGER. FORFATTERE: MARK ØRBERG OG ANKER BRINK LUND

De almennyttige fonde og foreninger i Danmark udgør vigtige elementer i civilsamfundet, og ikke mindst inden for dansk filantropi udgør almennyttige fonde i dag en kernekomponent. I artiklen diskuterer forfatterne de civile retlige rammevilkår for filantropi og civilsamfund i Danmark med fokus på små og mellemstore danske fonde omfattet af fondsloven. I lyset af de aktuelle udfordringer identificeres de juridiske muligheder, som små og mellemstore almennyttige fonde kan gøre brug af. Konkrete retspolitiske forslag til ændring af fondsloven præsenteres.

[Læs mere](#)



Dato: 08.03.2023

ET.2023.002 IMPLEMENTERING AF AFTALER OM SKADESLØSHOLDELSE I C25 OG LARGE CAP SELSKABER. FORFATTER: CARSTEN FODE

Gennem de sidste 10-15 år er der sket en stigning i antallet af ansvarssager rettet mod ledelsesmedlemmer i danske selskaber. Samtidig er udbuddet af ledelsesansvarsforsikringer faldet og præmierne er steget. Udviklingen har aktualiseret spørgsmålet, om et selskab kan beslutte at skadesløsholde ledelsesmedlemmer for det personlige ansvar. Den juridiske teori er delt, og der foreligger ingen domstolsafgørelser. Alligevel har et antal store selskaber taget ideen til sig. Denne artikel beskriver, hvordan C25 og Large Cap selskaber har implementeret aftaler om skadesløsholdelse. De anvendte modeller analyseres, herunder også de habilitetsmæssige udfordringer. Endelig beskrives faldgruber, som opstår, når en skadesløsholdelsesaftale kombineres med en ledelsesansvarsforsikring.

[Læs mere](#)

Dato: 08.03.2023

ARTIKLER FRA NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET

Intet nyt.

ARTIKLER FRA REVISION OG REGNSKABSVÆSEN

Intet nyt.