



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

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Dansk ret.....	3
Nyt fra Erhvervsministeriet .....	3
L 127 Forslag til lov om ændring af investeringscreeningsloven og lov om Klagenævnet for Udbud.....	3
L 126 Forslag til lov om ændring af lov om likviditetslån m.v. i forbindelse med indefrysningsordning for høje energiregninger og til energiintensive virksomheder m.v. ....	3
L 118 Forslag til lov om ændring af årsregnskabsloven. ....	4
L 88 Forslag til lov om forsikringsvirksomhed i tværgående pensionskasser, livsforsikringselskaber og skadesforsikringselskaber m.v.....	4
L 58 B Forslag til lov om ændring af lov om en garantifond for skadesforsikringselskaber, hvidvaskloven, lov om finansiell virksomhed og forskellige andre love.....	5
Nyt fra Erhvervsstyrelsen .....	5
Ny vejledning til hvidvaskloven om anvendelse af MitID som kontrolkilde ved kundekendingsprocedurer .....	5
Nyt fra Finanstilsynet .....	6
Undgå markedsmanipulation gennem mange små aktiehandler .....	6
Advarsel mod at handle værdipapirer med sig selv (wash trades) .....	6
Europæisk ret.....	7
Nyt fra Kommissionen .....	7
Commission proposes new rules to protect and empower retail investors in the EU .....	7
Nyt FRA ESMA .....	8
ESAs propose ESG disclosures for STS Securitisations .....	8



ESMA publishes Opinion on Market Outages .....	8
ESMA report points out improvements needed in supervision of asset valuation .....	8
ESMA calls for legislative amendments to prevent undue costs in funds .....	9
Nyt fra EBA .....	10
EBA consults on amendments to the Guidelines on money laundering and terrorist financing risk factors to include crypto-asset service providers .....	10
Praksis & Afgørelser .....	10
Domme .....	10
U 2023.2998 Ø - Ø.L.K. 17. april 2023 i kære 17. afd. BS-5203/2023-OLR .....	10
Samarbejde om koncept medførte ikke medejerskab til "virksomhed" .....	10
Afgørelser fra Finanstilsynet .....	11
Påbud til Købstædernes Forsikring vedrørende ulovlig virksomhed .....	11
Påbud til Danmarks Restauranter og Caf�er for at udbyde tilladelsespligtige aktiviteter uden den nødvendige tilladelse .....	11
Påtale for at overskride fristen for indberetning af en ledende medarbejders transaktioner .....	12
Dom for uretmæssig videregivelse af intern viden .....	12
Administrativt bødeforelæg til + Leasing A/S for overtrædelse af hvidvaskloven .....	12
Administrativt bødeforelæg til Forza Leasing A/S for overtrædelse af hvidvaskloven .....	13
Afgørelser fra Erhvervsstyrelsen .....	13
ECO-TEAM STATS-AUTORISERET REVISIONSANPARTSSELSKAB .....	13
TT REVISION, STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB .....	14
AAEN & CO. STATS-AUTORISERED E REVISORER P/S .....	15
Revision8 ApS .....	15
Wulff & Partnere ApS .....	17
TOTALREGNSKAB ApS .....	17
CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB .....	18
Kendelser fra Erhvervsankenævnet .....	18
Afgørelser fra EU-domstolen .....	19
C-407/22 - Manitou BF .....	19
Fondsbørsen .....	19
Litteratur .....	19
Artikler fra UFR .....	19
U.2023B.103 - Boganmeldelse: Selskaberne. Forfatter: Jesper Lau Hansen .....	19
Nye publikationer fra Nationalbanken .....	20



Artikler fra Erhvervsjuridisk Tidsskrift .....	20
Artikler fra Nordisk Tidsskrift for Selskabsret.....	20
A Harmonising Step Too Far – A Comment on the Proposal for a Directive on Multiple Voting Rights in SME. Forfatter: Jesper Lau Hansen .....	20
EU judgments relating to company law. Forfatter: Karsten Engsig Sørensen .....	20
Anmeldelse: Kristian Helge Straton-Andersen Investerings screeningsloven med kommentarer. Forfatter: Lone Wandahl Mouyal.....	21
Anmeldelse: Carsten Fode, Noe Munck og Mads Reinholdt Sørensen Valg af selskabsform. Forfatter: Paul Krüger Andersen .....	21
Artikler fra Revision og Regnskabsvæsen .....	21

## DANSK RET

## NYT FRA ERHVERVSMINISTERIET

## L 127 FORSLAG TIL LOV OM ÆNDRING AF INVESTERINGSSCREENINGSLOVEN OG LOV OM KLAGENÆVNET FOR UDBUD.

Forslagets del om ændring af investerings screeningsloven har til formål at skærpe den gældende investerings screeningsmekanisme med henblik på at sikre kontrol med de kontrakter, der indgås i forbindelse med det kommende udbud vedrørende etablering, medejerskab og drift af energiøen i Nordsøen. Forslaget sikrer, at alle kontraktparter, uanset hjemsted og uanset juridisk form, vil blive omfattet af krav om screening, i det omfang de deltager i udbuddet. Forslaget gør det derudover muligt at screene underleverandører, som deltagerne i udbuddet f.eks. vil anvende i forbindelse med projektering og anlæg.

Status: Vedtaget.

[Læs mere](#)

Dato: 13.06.2023

## L 126 FORSLAG TIL LOV OM ÆNDRING AF LOV OM LIKVIDITETSLÅN M.V. I FORBINDELSE MED INDEFRYSNINGSORDNING FOR HØJE ENERGIREGNINGER OG TIL ENERGIINTENSIVE VIRKSOMHEDER M.V.

Forslaget ændrer likviditetsstøtteordningen for energivirksomheder og energiintensive virksomheder, der blev indført i efteråret 2022 som en del af "Aftale om Vinterhjælp" indgået mellem den daværende regering (S), V, SF, RV, EL, KF, DD, ALT og M.

Med forslaget gøres det klart, at administrationen af ordningen overgår til Erhvervsstyrelsen, ligesom forslaget skaber det nødvendige lovgrundlag for at oprette en tilskudsordning til dækning af energivirksomheders implementerings- og



administrationsomkostninger. Derudover foretages der en række justeringer af reglerne på kontrolområdet og reglerne vedrørende overtagelse af fordringer fra konkursramte energivirksomheder. Endelig sker der med forslaget en ensretning af forældelsesfrister for renter og øvrige dele af fordringer, der overtages af Erhvervsstyrelsen.

Status: Vedtaget.

[Læs mere](#)

Dato: 13.06.2023

---

### L 118 FORSLAG TIL LOV OM ÆNDRING AF ÅRSREGNSKABSLOVEN.

Lovforslaget implementerer Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2021/2101 af 24. november 2021 om ændring af direktiv 2013/34/EU (regnskabsdirektivet), for så vidt angår offentliggørelse af selskabsskatteoplysninger for visse virksomheder og filialer.

Ændringsdirektivet har til formål at fremme et fair og effektivt skattesystem, der understøtter gode vækstbetingelser baseret på princippet om, at virksomheder betaler skatter i det land, hvor deres indtægter genereres.

Lovforslaget indeholder forslag om, at en række virksomheder og filialer årligt skal udarbejde og offentliggøre en såkaldt land for land-rapport, der indeholder en række oplysninger om deres skatteforhold, herunder bl.a. indtægter, beregnede indkomstskatter og betalte indkomstskatter.

Status: Vedtaget.

[Læs mere](#)

Dato: 13.06.2023

---

### L 88 FORSLAG TIL LOV OM FORSIKRINGSVIRKSOMHED I TVÆRGÅENDE PENSIONSKASSER, LIVSFORSIKRINGSSÆLSKABER OG SKADESFORSIKRINGSSÆLSKABER M.V.

Lovforslaget viderefører overordnet gældende regulering af forsikringsvirksomhed fra lov om finansiel virksomhed i en ny lov.

Formålet med lovforslaget er at få et regelsæt, der giver forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser m.v. bedre overblik over den regulering, der gør sig gældende på området. Lovforslagets videreførelse af allerede gældende regler sikrer, at det høje niveau af beskyttelse af forsikringstagere og de sikrede, som de gældende regler har til formål at understøtte, er intakt.

Lovforslaget fremsættes på baggrund af en anbefaling fra arbejdsgruppen for eftersyn af en finansielle regulering fra 2018. Arbejdsgruppen anbefalede, at lov om finansiel virksomhed blev opdelt i nye målrettede sektorlove, bl.a. fordi reguleringen af den finansielle sektor i stigende grad er præget af EU-regulering, der er omfattende og kompleks.

Lovforslaget imødekommer derfor et behov for at give forsikringstagerne og virksomheder en lovgivning, som er målrettet, relevant og overskuelig. Derudover lettes nogle byrder for virksomhederne gennem fjernelse af nogle nationale regler og overimplementering.



Dette lovforslag er det andet forslag til en ny hovedlov, der følger af anbefalingen fra arbejdsgruppen.

Status: Vedtaget.

[Læs mere](#)

Dato: 13.06.2023

## L 58 B FORSLAG TIL LOV OM ÆNDRING AF LOV OM EN GARANTIFOND FOR SKADESFORSIKRINGSSKABER, HVIDVASKLOVEN, LOV OM FINANSIEL VIRKSOMHED OG FORSKELLIGE ANDRE LOVE.

Lovforslaget medfører ændringer i lov om en garantifond for skadesforsikringselskaber, hvidvaskloven, lov om finansiell virksomhed, lov om forsikringsformidling, lov om kapitalmarkeder, lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., lov nr. 1155 af 8. juni 2021 om fondsmæglerelskaber og investeringsservice og –aktiviteter og lov nr. 1374 af 13. december 2019 om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om betalinger, lov om kapitalmarkeder, lov om investeringsforeninger m.v. og selskabsloven og forskellige andre love.

Status: Vedtaget.

[Læs mere](#)

Dato: 12.05.2023

## NYT FRA ERHVERVSSTYRELSEN

### NY VEJLEDNING TIL HVIDVASKLOVEN OM ANVENDELSE AF MITID SOM KONTROLKILDE VED KUNDEKENDSKABSPROCEDURER

Finanstilsynet har udsendt en vejledning til anvendelse af MitID som kontrolkilde i kundekendingsprocedurer.

MitID som kontrolkilde til identifikation relaterer sig udelukkende til kontrol af en given identitet og som udgangspunkt kan stå alene som kontrolkilde, når kunden ikke er underlagt skærpede kundekendingsprocedurer. Virksomhederne er fortsat forpligtet til at gennemføre øvrige elementer af kundekendingsprocedurerne, f.eks. vurdere kundeforholdets formål og tilsigtede beskaffenhed.

Derudover skal virksomhederne altid forholde sig til risikoen ved den konkrete kunde og være opmærksomme på, om der kan være forhold, der nødvendiggør, at anvendelsen af MitID skal suppleres med andre kontrolkilder for at sikre bekræftelsen af kundens identitet.

[Læs mere](#)

Dato: 26.05.2023



## NYT FRA FINANSTILSYNET

### UNDGÅ MARKEDSMANIPULATION GENNEM MANGE SMÅ AKTIEHANDLER

Finanstilsynet oplever et stigende antal sager, hvor investorer foretager mange små kurspåvirkende aktiehandler, f.eks. handler for mindre end 100 kr., og hvor det fremstår, som om formålet med handlen alene er at flytte kursen på aktien. Det kan være markedsmanipulation, hvilket er ulovligt. Finanstilsynet advarer hermed investorer mod denne adfærd.

Den potentielt ulovlige adfærd er kendetegnet ved, at en investor foretager mange kurspåvirkende aktiehandler for små beløb – i nogle tilfælde under 100 kr. Typisk er der tale om køb, der hæver aktiekursen, men det kan også være salg, der sænker kursen.

Problemet opstår, hvis købene har til formål at hæve kursen. Meget små købsordrer er en indikation på, at investoren ikke køber for at øge en aktiebeholdning, men for at hæve kursen. Det kan f.eks. skyldes, at investor i forvejen har samme aktie og ønsker, at den stiger i værdi.

[Læs mere](#)

Dato: 25.05.2023

### ADVARSEL MOD AT HANDLE VÆRDIPAPIRER MED SIG SELV (WASH TRADES)

Finanstilsynet oplever et stigende antal sager, hvor private investorer handler værdipapirer med sig selv på markederne, og dermed begår wash trades. Finanstilsynet advarer investorer om at begå wash trades, da det er ulovligt og kan føre til fængselsstraf.

En wash trade er kendetegnet ved, at samme investor både er køber og sælger i en handel, så der ikke sker et ejerskifte af det finansielle instrument. For markedet og andre investorer vil det ligne en handel mellem uafhængige parter, og det sender urigtige signaler til markedet om købs- og salgsinteressen i en aktie, da det kan sikre kursen på et unormalt eller kunstigt niveau.

Wash trades er ulovligt, da det kan skade investorernes tillid til de finansielle markeder. Markedsmanipulation bliver i Danmark som udgangspunkt straffet med fængsel.

[Læs mere](#)

Dato: 16.05.2023



## EUROPÆISK RET

## NYT FRA KOMMISSIONEN

## COMMISSION PROPOSES NEW RULES TO PROTECT AND EMPOWER RETAIL INVESTORS IN THE EU

The package includes measures to:

- Improve the way information is provided to retail investors about investment products and services, in ways that are more meaningful and standardised, by adapting disclosure rules to the digital age and investors' growing sustainability preferences;
- Increase transparency and comparability of costs by requiring the use of a standard presentation and terminology on costs. This will ensure that investment products bring real value for money to retail investors;
- Ensure that all retail clients receive at least annually a clear view of the investment performance of their portfolio;
- Address potential conflicts of interest in the distribution of investment products by banning inducements for "execution-only" sales (i.e. where no advice is provided) and ensuring that financial advice is aligned with retail investors' best interests. Stricter safeguards and transparency will also be introduced where inducements are allowed;
- Protect retail investors from misleading marketing by ensuring that financial intermediaries (i.e. advisors) are fully responsible for the use (and misuse) of their marketing communication, including where it is made via social media, or via celebrities or other third parties they remunerate or incentivise.
- Preserve high standards of professional qualifications for financial advisors.
- Empower consumers to make better financial decisions, by encouraging Member States to implement national measures that can support citizens' financial literacy, regardless of their age, and social and educational background.
- Reduce administrative burdens and improve the accessibility of products and services for sophisticated retail investors, by making the eligibility criteria to become a professional investor more proportionate.
- Enhance supervisory cooperation to make it easier for national competent authorities and European Supervisory Authorities to ensure that rules are properly and effectively applied in a coherent manner across the EU and to jointly fight fraud and malpractices.

The package is wide-ranging in scope and touches on the entire investment journey of the consumer. It consists of an amending Directive, which revises the existing rules set out in the Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II), the Insurance Distribution Directive (IDD), the Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS) Directive, the Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD), and the taking-up and pursuit of the business of Insurance and Reinsurance Directive (Solvency II), as well as an amending Regulation, which revises the Packaged Retail and Insurance-based Investment Products (PRIIPs) Regulation.

[Læs mere](#)

Dato: 24.05.2023



## NYT FRA ESMA

### ESAS PROPOSE ESG DISCLOSURES FOR STS SECURITISATIONS

The three European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA and ESMA – ESAs) jointly submitted to the European Commission Draft Regulatory Technical Standards (RTS) on the ESG impact disclosure for Simple, Transparent and Standardised (STS) securitisations under the Securitisation Regulation (SECR). These final draft RTS aim to help market participants make informed decisions about the sustainability impact of their investments.

The key proposals included in the technical standards specify ESG disclosures which would apply to STS securitisations where the underlying exposures are residential loans, auto loans and leases.

These technical standards aim to ensure consistency with those developed under the Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) which distinguish between the publication of available information on mandatory indicators (e.g., energy efficiency) and on additional indicators (e.g., emissions).

[Læs mere](#)

Dato: 25.05.2023

### ESMA PUBLISHES OPINION ON MARKET OUTAGES

The European Securities and Markets Authority (ESMA), has published its final report including an Opinion on market outages, highlighting the importance for trading venues of having an appropriate outage plan to communicate to their members, participants, and the public.

In the Opinion, ESMA also sets out steps trading venues should take to reopen trading in an orderly manner.

ESMA provides in this format its expectations of how National Competent Authorities (NCA) should ensure that trading venues have appropriate communication protocols in place, which arrangements should be in place to avoid an outage affecting the closing auction and how trading venues should ensure the market is provided with an official closing price. In addition, the Opinion also provides considerations on non-equity instruments, in particular for derivatives markets.

[Læs mere](#)

Dato: 24.05.2023

### ESMA REPORT POINTS OUT IMPROVEMENTS NEEDED IN SUPERVISION OF ASSET VALUATION

The European Securities and Markets Authority (ESMA) has published its report on the Common Supervisory Action (CSA) with National Competent Authorities (NCAs) on the supervision of the asset valuation rules under the UCITS and AIFM Directives.

In the final report ESMA presents its analysis and conclusions from the 2022 CSA exercise, and finds room for improvement in the following areas:





---

## FOCOFIMA - Forum for Company Law and Financial Market Law

- the appropriateness of valuation policies and procedures;
- valuation under stressed market conditions;
- independence of the valuation function and use of third-party valuers;
- early detection mechanisms for valuation errors and compensation to investors.

In light of the current economic environment, it is important that NCAs' supervision addresses the deficiencies identified in the course of the CSA exercise and keeps paying close attention to potential valuation issues arising from less liquid assets, whose nature can amplify the structural liquidity mismatches of certain types of investment funds. This is particularly true for funds investing in Private Equity (PE) and Real Estate (RE) assets which might be more exposed to revaluation risks in light of the heavy reliance on long-term models and the illiquidity of their assets.

The CSA was launched in January 2022, with the aim of assessing, fostering and enforcing the compliance of supervised entities with the organisational requirements with respect to asset valuation. The CSA also looked at their adherence to valuation principles and methodologies with a view to reflecting a true and fair value of their financial positions both under normal and stressed market conditions in line with the applicable rules.

[Læs mere](#)

Dato: 24.05.2023

---

## ESMA CALLS FOR LEGISLATIVE AMENDMENTS TO PREVENT UNDUE COSTS IN FUNDS

The European Securities and Markets Authority (ESMA) has published an Opinion to the European Commission with suggested clarifications of the legislative provisions under the UCITS Directive and the AIFMD relating to the notion of "undue costs".

This initiative was prompted by one of the findings of the ESMA 2021 Common Supervisory Action on costs and fees, which showed divergent market practices as to what industry reported as "due" or "undue" costs in funds. Apart from the high investor protection relevance of this matter, ESMA deems that a lack of supervisory convergence on this topic leaves room for regulatory arbitrage and risks hampering competition in the EU market. Furthermore, it may lead to different levels of investor protection depending on where a fund or fund manager is domiciled.

ESMA's proposal is to take as a basis the supervisory expectations enshrined in the 2020 supervisory briefing on the supervision of costs and ground these expectations into clearer legal requirements. This would allow NCAs to build on the supervisory efforts already deployed to ensure an even higher level of investor protection thanks to a stronger legal hook in the UCITS and AIFMD frameworks.

[Læs mere](#)

Dato: 17.05.2023



## NYT FRA EBA

### EBA CONSULTS ON AMENDMENTS TO THE GUIDELINES ON MONEY LAUNDERING AND TERRORIST FINANCING RISK FACTORS TO INCLUDE CRYPTO-ASSET SERVICE PROVIDERS

The European Banking Authority (EBA) launched today a public consultation on amendments to its Guidelines on money laundering and terrorist financing (ML/TF) risk factors. The proposed changes extend the scope of these Guidelines to crypto-asset service providers (CASPs). The consultation runs until 31 August 2023.

CASPs as well as other credit and financial institutions are exposed to ML/TF risks. For CASPs, these risks can be increased, due to, for example, the use of innovative technologies, instant transfers of crypto assets across the world and services that contain privacy-enhancing features.

The EBA is proposing to amend its ML/TF risk factors guidelines to set common, regulatory expectations of the steps CASPs should take to identify and mitigate these risks effectively.

[Læs mere](#)

Dato: 31.05.2023

## PRAKSIS & AFGØRELSER

### DOMME

#### U 2023.2998 Ø - Ø.L.K. 17. APRIL 2023| KÆRE 17. AFD. BS-5203/2023-OLR

Ved skønsmænds vurdering af tvangsindløste kapitalandele skulle bilag, der udelukkende indeholdt oplysninger om økonomiske forhold, der lå efter tvangsindløsningstidspunktet, ikke indgå i vurderingen.

[Læs mere](#)

Dato: 17.04.2023

### SAMARBEJDE OM KONCEPT MEDFØRTE IKKE MEDEJERSKAB TIL "VIRKSOMHED"

A og B indledte i 2003 et samarbejde om kosmetikprodukter under navnet "X". Fra 2005 foregik samarbejdet mellem selskaberne X ApS, der var ejet af A, og Y ApS, der var ejet af B.

I december 2018 opsagde X ApS samarbejdet med Y ApS.

Sagen angik navnlig, om Y ApS ejer eller på tidspunktet for samarbejdets ophør ejede en ideel andel af den via X ApS drevne "virksomhed" med udvikling, salg af produkter og drift af konceptet "X".

Højesteret udtalte, at Y ApS' synspunkt måtte være, at der i forbindelse med parternes samarbejde var etableret en enhed – f.eks. et interessentskab – som det var muligt at eje en ideel andel af.



Der var enighed om, at al aktivitet vedrørende produkter fra konceptet "X", herunder udvikling og salg af produkterne, var foregået i regi af X ApS, og at samtlige immaterielle rettigheder til produkterne var registreret i X ApS. Y ApS havde ikke på noget tidspunkt været med-ejer af X ApS og hæftede ikke over for X ApS' kreditorer.

Der forelå ingen skriftlige aftaler om samarbejdet mellem X ApS og Y ApS om konceptet "X". Det lå dog fast, at parterne havde valgt en ordning for samarbejdet, hvor Y ApS modtog halvdelen (senere en tredjedel) af indtægterne i X ApS mod afholdelse af en tilsvarende andel af omkostningerne i X ApS.

Herefter og på baggrund af sagens øvrige oplysninger udtalte Højesteret, at det ikke var godtgjort, at der i forbindelse med parternes samarbejde med udvikling, salg af produkter og drift af konceptet "X" var etableret en enhed, som det var muligt at eje en ideel andel af. Y ApS havde heller ikke godtgjort, at der var etableret et medejerskab af de immaterielle rettigheder, der var registreret i X ApS, eller af X ApS' varelager.

Højesteret frifandt herefter X ApS.

[Læs mere](#)

Dato: 16.05.2023

## AFGØRELSE FRA FINANSTILSYNET

### PÅBUD TIL KØBSTÆDERNES FORSIKRING VEDRØRENDE ULOVLIG VIRKSOMHED

Finanstilsynet har den 25. maj 2023 truffet afgørelse om, at Købstædernes Forsikring siden januar 2016 har udøvet forsikringsvirksomhed uden den nødvendige tilladelse fra Finanstilsynet, jf. § 11, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Finanstilsynet har derfor påbudt Købstædernes Forsikring at lovliggøre forholdet.

Finanstilsynets orientering om afgørelsen sker i overensstemmelse med § 354b, stk. 2, i lov om finansiel virksomhed.

[Læs mere](#)

Dato: 31.05.2023

### PÅBUD TIL DANMARKS RESTAURANTER OG CAFÉER FOR AT UDBYDE TILLADELSEPLIGTIGE AKTIVITETER UDEN DEN NØDVENDIGE TILLADELSE

Finanstilsynet orienterer efter § 139, stk. 2, i lov om betalinger om, at Danmarks Restauranter og Caféeer har udstedt elektroniske penge i form af bredt anvendelige gavekort uden den nødvendige tilladelse, jf. § 8 eller 50, i lov om betalinger.

[Læs mere](#)

Dato: 23.05.2023



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

Finanstilsynet har den 8. maj 2023 påtalt, at en ledende medarbejder ikke har overholdt pligten til at give rettidig meddelelse til Finanstilsynet om transaktionen i andet halvår af 2022.

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

Finanstilsynets afgørelse af 8. maj 2023 er truffet i henhold til artikel 19, stk. 1, i Europa Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmissbrug (markedsmissbrugsforordningen).

[Læs mere](#)

Dato: 09.05.2023

---

## DOM FOR URETMÆSSIG VIDEREGIVELSE AF INTERN VIDEN

Finanstilsynet politianmeldte i december 2021 en person for uretmæssigt at have videregivet intern viden om en børsnoteret virksomhed, hvori personen var bestyrelsesmedlem.

Personen videregav telefonisk den interne viden til en bekendt. Personen oplyste i retten, at vedkommende var bekendt med, at intern viden bl.a. omfatter den viden, man opnår som bestyrelses-medlem.

Årsagen til opkaldet var dog ikke at videregive den interne viden, men personen erkendte i retten, at vedkommende fik talt over sig og fik videregivet viden, som den bekendte ikke skulle have haft.

Personen erkendte sig skyldig og blev idømt en bøde på 15.000 kr. for uretmæssigt at have videregivet intern viden. Retten lagde ved strafudmålingen vægt på forholdets grovhed sammenholdt med personens økonomiske forhold på gerningstidspunktet.

[Læs mere](#)

Dato: 30.05.2023

---

## ADMINISTRATIVT BØDEFORELÆG TIL + LEASING A/S FOR OVERTRÆDELSE AF HVIDVASKLOVEN

+ Leasing A/S har den 23. maj 2023 vedtaget et administrativt bødeforelæg på 360.000,00 kr. udstedt af Finanstilsynet for overtrædelse af hvidvasklovens § 8 om tilstrækkelige, skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, hvidvasklovens § 11 om kundekendskab og hvidvasklovens § 18 om forretningsgange for udenlandske politisk eksponerede personer.

Det administrative bødeforelæg vedrører blandt andet overtrædelse af kravet om tilstrækkelig kundeskab ved etablering af 40 kundeforhold i perioden fra september 2019 til marts 2021.

Finanstilsynet har endvidere konstateret, at virksomheden ikke havde udarbejdet tilstrækkelige skriftlige politikker,



forretningsgange og kontroller til effektiv forebyggelse, begrænsning og styring af risici for hvidvask og finansiering af terrorisme og til at afgøre om virksomhedens kunder var politisk eksponerede personer eller nærtstående eller nære samarbejdspartnere til en politisk eksponeret person.

[Læs mere](#)

Dato: 26.05.2023

## ADMINISTRATIVT BØDEFORELÆG TIL FORZA LEASING A/S FOR OVERTRÆDELSE AF HVIDVASKLOVEN

Forza Leasing A/S har den 2. maj 2023 vedtaget et administrativt bødeforelæg på 1.225.000 kr. udstedt af Finanstilsynet for overtrædelse af hvidvasklovens § 8 om tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, hvidvasklovens § 11 om kundekendskab og hvidvasklovens § 18 om forretningsgange for udenlandske politisk eksponerede personer.

Det administrative bødeforelæg vedrører blandt andet overtrædelse af kravet om tilstrækkelig kundekendskab ved etablering af 27 kundeforhold i perioden fra januar 2020 til marts 2021.

Endvidere havde virksomheden ikke tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller til effektiv forebyggelse, begrænsning og styring af risici for hvidvask og finansiering af terrorisme, samt til at afgøre om virksomhedens kunder var udenlandske politisk eksponerede personer eller nærtstående eller nære samarbejdspartnere til en politisk eksponeret person. Virksomheden havde ydermere ikke sikret, at de skriftlige politikker og forretningsgange, der var udfærdiget, blev godkendt af den hvidvaskansvarlige.

[Læs mere](#)

Dato: 04.05.2023

## AFGØRELSE FRA ERHVERVSSTYRELSEN

### ECO-TEAM STATS AUTORISERET REVISIONSANPARTSSELSKAB

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 31. maj 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende ECO-TEAM STATS AUTORISERET REVISIONSANPARTSSELSKAB, CVR-nr. 27966675.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde udarbejdet en risikovurdering, hvorfor virksomheden blev påbudt at identificere og vurdere risikoen for, at virksomheden kan blive misbrugt til hvidvask eller finansiering af terrorisme. Erhvervsstyrelsen påbød herudover virksomheden at opdatere sine skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, således at de 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.

Erhvervsstyrelsen konstaterede herudover, at virksomheden ikke havde sikret forretningsgange for anvendelse af whistleblowerordning, hvorfor virksomheden blev påbudt om at udarbejde forretningsgange for anvendelse af



whistleblowerordning, hvor ansatte via en særlig, uafhængig og selvstændig kanal kan indberette overtrædelser eller potentielle overtrædelser af hvidvaskloves og regler, der er udstedt i medfør heraf.

Virksomheden modtog et påbud for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendingsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af 12 kundesager kunne konstatere, at virksomheden i to tilfælde ikke havde indhentet og kontrolleret en virksomhedskundes reelle ejeres identitetsoplysninger. Virksomheden modtog herudover et påbud for i 12 tilfælde ikke at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

Virksomheden modtog endvidere et påbud for i 12 tilfælde ikke at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold.

Virksomheden modtog desuden en påtale for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendingsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen kunne konstatere, at virksomheden ikke rettidigt havde indhentet og kontrolleret to virksomhedskunders identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog endvidere en påtale for ikke rettidigt at have indhentet og kontrolleret fem virksomhedskunders reelle ejeres identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog herudover en påtale for ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge en virksomhedskundes ejer- og kontrolstruktur.

Virksomheden modtog herudover en påtale for i 11 tilfælde ikke rettidigt at have foretaget kontrol af, om en virksomhedskundes reelle ejer var en politiske eksponerede person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

Erhvervsstyrelsen har derfor besluttet at anmode National Enhed for Særlig Kriminalitet (NSK) om, at indlede en politimæssig efterforskning af, om ECO-TEAM STATSAUTORISERET REVISIONSANPARTSELSKAB, CVR-nr. 27966675, har overtrådt hvidvasklovens § 7, stk. 1, § 8, stk. 1, § 11, stk. 1, nr. 4, og § 11, stk. 3.

[Læs mere](#)

Dato: 31.05.2023

---

## TT REVISION, STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 31. maj 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende TT REVISION, STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB, CVR-nr. 29168504.

Virksomheden modtog en påtale for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendingsprocedurer ved etablering af forretningsforbindelsen, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af 12 kundesager kunne konstatere, at virksomheden ikke rettidigt havde kontrolleret to kunders identitetsoplysninger ved forretningsforbindelsens etablering.

Virksomheden modtog herudover en påtale for ikke rettidigt havde indhentet og kontrolleret fem virksomhedskunders reelle ejeres identitetsoplysninger.



Virksomheden modtog endvidere en påtale for ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge tre virksomhedskunders ejer- og kontrolstruktur.

Virksomheden modtog en påtale for i 10 tilfælde ikke rettidigt at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

Herudover modtog virksomheden en påtale for i ni tilfælde ikke rettidigt at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold.

Virksomheden modtog endvidere en påtale for i otte tilfælde ikke rettidigt at have foretaget kontrol af, om en virksomhedskundes reelle ejer var en politiske eksponerede person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

Virksomhedens modtog en påtale for i et tilfælde ikke rettidigt at have foretaget kontrol af, om en virksomhedskundes reelle ejer var nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

[Læs mere](#)

Dato: 31.05.2023

---

## AAEN & CO. STATAUTORISEREDE REVISORER P/S

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 26. maj 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende AAEN & CO. STATAUTORISEREDE REVISORER P/S, CVR-nr. 33241763.

Virksomheden modtog en påtale for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af 11 kundesager kunne konstatere, at virksomheden ikke rettidigt havde indhentet og kontrolleret én virksomhedskundes reelle ejers identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog en påtale for i tre tilfælde ikke rettidigt at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold.

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

[Læs mere](#)

Dato: 26.05.2023

---

## REVISION8 APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 23. maj 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Revision8 ApS, CVR-nr. 39818671.



Erhvervsstyrelsen konstaterede, at Revision8 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 10 kundesager ikke at have foretaget kontrol af, om kunden er en politisk eksponeret person, nærtstående eller nær samarbejdspartner hertil. Endvidere modtog virksomheden en påtale for i to tilfælde 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 syv tilfælde ikke rettidigt at have kontrolleret kundernes identitetsoplysninger.

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

Virksomheden modtog et påbud for i 10 tilfælde ikke at have gennemført rimelige foranstaltninger for at indhente og kontrollere virksomhedskundernes reelle ejeres identitetsoplysninger. Ligeledes modtog virksomheden en påtale for i to tilfælde ikke at have gennemført rimelige foranstaltninger for at indhente og kontrollere virksomhedskundernes reelle ejeres identitetsoplysninger.

Endvidere modtog virksomheden et påbud for i 10 tilfælde ikke at have foretaget en vurdering, og hvor relevant indhentet oplysninger, om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed. Virksomheden modtog også en påtale for i to tilfælde ikke at have foretaget denne vurdering.

Virksomheden modtog et påbud for i 10 tilfælde ikke at have foretaget en tilstrækkelig risikovurdering af det enkelte kundeforhold. Virksomheden modtog endvidere en påtale for i to tilfælde ikke at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold.

Erhvervsstyrelsen har derfor besluttet at anmode National enhed for Særlig Kriminalitet (NSK) om at indlede en politimæssig efterforskning af, om Revision8 ApS, CVR-nr. 39818671, 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, og § 35, stk. 1.

[Læs mere](#)

Dato: 23.05.2023





## WULFF & PARTNERE APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 23. maj 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Wulff & Partnere ApS, CVR-nr. 33151470.

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

Erhvervsstyrelsen konstaterede endvidere, at virksomheden ikke rettidigt 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 modtog en påtale herfor.

Derudover modtog virksomheden en påtale for i fire tilfælde ikke at have foretaget kontrol af, om en kunde er en politisk eksponeret person, nærtstående eller nær samarbejdspartner hertil.

Virksomheden modtog en påtale for i fire tilfælde ikke rettidigt at have kontrolleret kundernes identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog en påtale for i ti tilfælde ikke at have foretaget en tilstrækkelig risikovurdering af det enkelte kundeforhold.

[Læs mere](#)

Dato: 23.05.2023

## TOTALREGNSKAB APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 17. maj 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende TOTALREGNSKAB ApS, CVR-nr. 29825572.

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.

Virksomheden modtog et påbud for i to tilfælde ikke at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed. Herudover modtog virksomheden en påtale for i otte tilfælde ikke at have foretaget denne kontrol rettidigt.

Virksomheden modtog påbud for i to tilfælde ikke at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold på baggrund af en konkret og dokumenteret vurdering. Herudover modtog virksomheden en påtale for i otte tilfælde ikke at have foretaget risikovurdering af de enkelte kundeforhold rettidigt.

Virksomheden modtog desuden påbud for i 10 tilfælde ikke at have foretaget kontrol af, om kunderne er politiske eksponerede personer (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

Herudover fik virksomheden en påtale for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i fire tilfælde ikke havde kontrolleret kundernes identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger indhentet fra en pålidelig og uafhængig kilde rettidigt.



Virksomheden modtog desuden en påtale for i fire tilfælde ikke at have indhentet og kontrolleret den reelle ejeres identitetsoplysninger, så virksomheden med i sikkerhed ved, hvem den eller de reelle ejere er.

[Læs mere](#)

Dato: 17.05.2023

## CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 4. maj 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB, CVR-nr. 15915641.

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

Virksomheden modtog påtaler for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i fire tilfælde ikke rettidigt havde indhentet og kontrolleret virksomhedernes reelle ejeres identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog påtale for i ét tilfælde ikke rettidigt at have klarlagt kundens ejer- og kontrolstruktur.

Virksomheden modtog påtale for i ét tilfælde ikke at have gennemført tilstrækkelig løbende overvågning af et kundeforhold.

Virksomheden modtog påtale for i to tilfælde ikke rettidigt at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold således, at kunden risikoklassificeres på baggrund af en konkret og dokumenteret vurdering.

Virksomheden modtog påtale for i to tilfælde ikke rettidigt at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

Virksomheden modtog påtale for i 11 tilfælde ikke rettidigt at have kontrolleret om en kunde er nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

Virksomheden modtog herudover en påtale for ikke rettidigt at have underrettet Hvidvasksekretariatet ved viden om, mistanke eller rimelig grund til at formode at en transaktion, midler eller aktivitet har tilknytning til hvidvask eller finansiering af terrorisme, jf. hvidvasklovens § 26, stk. 1.

Erhvervsstyrelsen har derfor besluttet at anmode National enhed for Særlig kriminalitet (NSK) om at indlede en politimæssig efterforskning af, om virksomheden har overtrådt hvidvasklovens § 26, stk. 1.

[Læs mere](#)

Dato: 04.05.2023

## KENDELSER FRA ERHVERVSANKENÆVNET

Intet nyt.



## AFGØRELSE FRA EU-DOMSTOLEN

### C-407/22 - MANITOU BF

Præjudiciel forelæggelse – skatter og afgifter – artikel 49 TEUF – etableringsfrihed – selskabsskat – koncernbeskatning (fransk »intégration fiscale«) – fritagelse for udbytte udloddet af datterselskaber, der tilhører en skattemæssigt integreret koncern – hjemmehørende moderselskab – kapitalmæssige bånd til hjemmehørende og ikke-hjemmehørende selskaber uden at indgå i en skattemæssigt integreret koncern – fritagelse for udbytte udloddet af ikke-hjemmehørende datterselskaber – ikke-fradragsberettigede omkostninger og udgifter i forbindelse med kapitalandele – manglende neutralisering af medregningen af disse omkostninger og udgifter.

Artikel 49 TEUF skal fortolkes således, at den er til hinder for en medlemsstats lovgivning om en ordning om skattemæssig integration, hvorefter

- et hjemmehørende moderselskab, der har en tilvalgt skattemæssig integration med hjemmehørende selskaber, kan omfattes af neutraliseringen af medregningen af den forholdsmæssige andel af omkostninger og udgifter, fastsat til 5% af det samlede nettoudbytte, som dette moderselskab har modtaget fra sine datterselskaber, der er beliggende i andre medlemsstater, og som objektivt set efter moderselskabets valg ville kunne være omfattet af denne mulighed, såfremt de havde været hjemmehørende
- når en sådan neutralisering ikke indrømmes et hjemmehørende moderselskab, der ikke har tilvalgt en sådan skattemæssig integration, til trods for, at der er kapitalmæssige bånd til andre hjemmehørende selskaber, der giver mulighed herfor.

[Læs mere](#)

Dato: 11.05.2023

## FONDSBØRSEN

Intet nyt.

## LITTERATUR

### ARTIKLER FRA UFR

#### U.2023B.103 - BOGANMELDELSE: SELSKABERNE. FORFATTER: JESPER LAU HANSEN

Lars Henrik Gam Madsen & Lars Hedegaard Kristensen: Selskaberne. DJØF Forlag 2022. 403 sider ekskl. registre. Pris: 650 kr.

Bogen fremtræder med sin nye titel som en 1. udgave, men viderefører opdateret visse dele fra Kristensen & Munck, Selskabsformerne, der nåede at udkomme i 7. udgave (2014), nu i samarbejde med Madsen som ny medforfatter, da Munck nyder sit otium. Ambitionen om at dække dansk selskabsret bredt er den samme.

Selvom værket generelt er godt, er der enkelte mislyde. Drøftelsen af, om en selskabsdeltager er stille eller långiver, hører mere til i afsnittet om selskabsretlige principper, om overhovedet. Afsnittet om europæiske selskabstyper er



kort, men det må medgives, at de indtil videre heller ikke har større praktisk betydning. Både i EU og herhjemme ønsker stærke kræfter flere »sociale« selskaber, dvs. non-profit, formodentlig af ukendskab til dels profitsøgende virksomheders generelt samfundsgavnige betydning, dels erhvervsdrivende fonde som alternativ til kapitalselskaber, men disse selskabsformer omtales ikke. Man kan altid skrive mere, men forfatterne er lykkedes med at skrive mindre og stadig dækkende.

[Læs mere](#)

Dato: 03.05.2023

## NYE PUBLIKATIONER FRA NATIONALBANKEN

Intet nyt.

## ARTIKLER FRA ERHVERVSJURIDISK TIDSSKRIFT

Intet nyt.

## ARTIKLER FRA NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET

### A HARMONISING STEP TOO FAR – A COMMENT ON THE PROPOSAL FOR A DIRECTIVE ON MULTIPLE VOTING RIGHTS IN SME. FORFATTER: JESPER LAU HANSEN

The European Commission presented a package of proposals to strengthen the Capital Market Union. The main proposals concern a reform of the regulation in EU law of listing and they contain many good initiatives to reform the current regulation that forms the backbone of EU securities trading. However, the package also contains a proposal for a directive to introduce multiple voting shares in all Member States for national SMEs that seek admission to an SME growth market. The article focuses on the latter directive proposal and argues that contrary to the main proposals on a listing, harmonisation is unwarranted in this area of national law on corporate governance.

### EU JUDGMENTS RELATING TO COMPANY LAW. FORFATTER: KARSTEN ENGSIG SØRENSEN

In 2022, there was only one judgment interpreting the company law directives, but there were several judgments addressing issues of secondary EU law linked to company law.

The following judgements are analysed in the article:

- C-677/20, IG Metall – the participation of employees in a European company
- C-37/20 & C-601/20, Luxembourg Business Register – access to information on beneficial ownership
- C-302/20, Mr A – insider information and press articles
- C-410/20, Banco Santander SA – action for damages or for a declaration of nullity of a share purchase against a bank that has undergone recovery
- C-352/20, HOLD Alapkezelő Befektető Alapkezelő Zrt. – the range of the remuneration policies of UCITS
- C-498/20, ZK – jurisdiction and applicable law to a claim against a grandparent company



## ANMELDELSE: KRISTIAN HELGE STRATON-ANDERSEN INVESTERINGSSCREENINGSLOVEN MED KOMMENTARER. FORFATTER: LONE WANDAHL MOUYAL

Samlet set er der tale om en lovkommentar, der fuldt ud lever op til forventningen for indholdet af en sådan. Bogens formål er »at give en udførlig, pædagogisk og frem for alt praktisk orienteret fremstilling af investeringscreeningsloven«, og bogen lever i sin helhed op til at være en solid, praktisk orienteret fremstilling. Det pædagogiske greb kunne imidlertid være højnet betragteligt, hvis der var lagt mere vægt på at give nogle generelle fremstillinger af den historiske og udenrigspolitiske kontekst og udvikling på området. Kan man så forvente udenrigspolitiske perspektiver på en lovkommentar? Nok næppe. Ikke desto mindre ville det være særdeles formålstjenligt for forståelsen af netop denne lovgivning om investeringscreening, hvis praktiske implementering er så dybt forankret i Danmarks udenrigspolitiske dagsorden. Et sådant indledende oprids kunne i hvert fald assistere virksomhedsadvokater og andre rådgivere ved angivelsen af en række opmærksomhedspunkter.

## ANMELDELSE: CARSTEN FODE, NOE MUNCK OG MAD S REINHOLDT SØRENSEN VALG AF SELSKABSFORM. FORFATTER: PAUL KRÜGER ANDERSEN

4. udgave af denne bog udkom i 2016. Siden 4.-udgaven er der vedtaget en række ændringer i selskabslovgivningen. Af særlig interesse i relation til denne bogs overordnede tema – valg af selskabsform – er afskaffelsen af iværksætterselskabet i 2019 og det dermed forbundne forbud mod at stifte selskaber med begrænset ansvar, Smba'er. Disse selskabsformer står således ikke mere til rådighed. De eksisterende iværksætterselskaber er enten opløst eller omdannet til anpartsselskaber.

Et afsluttende hjertesuk fra denne anmelder kan angå forfatternes grundholdning om, at valget af selskabsform (stadig) bygger på »tradition, tilfældighed og mode«, jf. bogens kap. 1 samt kap. 13.4 om »de irrationelle motiver for valg af selskabsform«. Tilsyneladende vurderer forfatterne ikke, at deres kritik i de fire foregående udgaver af bogen har flyttet meget. Forfatterne er naturligvis ikke blinde for udviklingen i retning af en stigende anvendelse af aktie- og anpartsselskabsformen og for de fordele der kan være forbundet hermed. Det vil næppe være en overraskelse for forfatterne, at denne udvikling efter min vurdering er et tegn på disse selskabsformers succes og ikke udgør et bevis på, at irrationelle motiver er drivkraften bag valget – og bag rådgivningen herom.

## ARTIKLER FRA REVISION OG REGNSKABSVÆSEN

Intet nyt.