



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

INDHOLDSFORTEGNELSE

Dansk ret.....	4
Nyt fra Erhvervsministeriet	4
Danmark anerkender svensk makroprudentielt tiltag	4
Fastholdelse af den kontracykliske kapitalbuffersats i Danmark.....	4
L 59 Forslag til lov om fælles digital infrastruktur for elektronisk dataudveksling ved samhandel og rapportering m.v.	5
L 51 Forslag til lov om ændring af selskabsloven, lov om skifte af dødsboer, værgemålsloven, retsplejeloven og forskellige andre love.....	5
L 39 Forslag til lov om kreditservicevirksomheder og kreditkøbere.....	5
L 38 Forslag til lov om ændring af lov om realkreditlån og realkreditobligationer, lov om finansiel virksomhed og forskellige andre love.....	6
Nyt fra Erhvervsstyrelsen	7
Ny guide skal hjælpe danske virksomheder med at reducere CO ₂ e-udledninger i værdikæden.....	7
Nyt fra Finanstilsynet	7
Omstillingsfinansiering i den finansielle regulering	7
Vejledning om stresstest for små og mellemstore pengeinstitutter	8
Europæisk ret.....	8
Nyt fra Kommissionen	8
Screening af udenlandske investeringer i EU og eksportkontrol er med til at underbygge den europæiske sikkerhed.....	8
Nyt fra ESMA	9



ESMA publishes analysis on the evolution of EEA share market structure since the application of MiFID II	9
European Supervisory Authorities publish joint criteria on the independence of supervisory authorities JOINT COMMITTEE	9
ESA's Joint Board of Appeal suspends the decision by the European Securities and Markets Authority to withdraw the recognition decision of Dubai Commodities Clearing Corporation as a Tier 1 third-country central counterparty	10
EBA and ESMA consult on two sets of joint guidelines under MiCA.....	10
ESMA provides analysis on issuers' potential benefits from an ESG pricing effect	11
ESMA to launch Common Supervisory Action on MiFID II sustainability requirements	11
Nyt fra EBA	12
The EBA issues Opinion on a measure to address macroprudential risk following a notification by the Swedish Financial Supervisory Authority	12
The EBA consults on draft Guidelines on internal governance arrangement for issuers of asset-referenced tokens under the Markets in Crypto-Assets Regulation	13
Praksis & Afgørelser	14
Domme	14
UfR 2023.5532 Ø.L.D. 15. september 2023 i anke 21. afd. BS-12244/2023-OLR.....	14
UfR 2023.5291 V.L.D. 24. august 2023 i anke 12. afd. BS-27274/2022-VLR	14
Afgørelser fra Finanstilsynet	15
Redegørelse om påbud til Saxo Bank A/S om produktgodkendelsesprocedurer	15
Påbud til Danske Bank A/S for overtrædelse af kreditaftaleloven.....	17
Administrativt bødeforelæg til Volvo Financial Services Denmark A/S for overtrædelse af hvidvaskloven.....	17
Dom for insiderhandel	17
Afgørelser fra Erhvervsstyrelsen	18
DEINTERNATIONAL DENMARK ApS.....	18
STEPTO A/S	19
Stala ApS	20
GE REVISION & RÅDGIVNING, REGISTRERET REVISIONSANPARTSSELSKAB	21
Kendelser fra Erhvervsankenævnet	22
Afgørelser fra EU-domstolen	22
C-207/22: Lineas – Concessões de Transportes	22
Fondsbørsen	23
Litteratur.....	23
Artikler fra UFR.....	23



U.2023B.325/3 - Bogomtale: Selskabsloven med kommentarer – Bind I-II.....	23
Nye publikationer fra Nationalbanken	23
Realkreditobligationer står højt på husholdningernes indkøbsliste	23
Uændret låneefterspørgsel og lidt strammere kreditstandarder	23
Over halvdelen af pensions-sektorens investeringer er aktier	24
Artikler fra Erhvervsjuridisk Tidsskrift	24
Artikler fra Nordisk Tidsskrift for Selskabsret - Årgang 2023 (2023): Nummer 2/3 (Oct 2023)	24
Bestyrelsens pligter og ansvar i forbindelse med bestyrelsesredegørelsen	24
Aktivt ejerskab – om institutionelle investorers engagement og dilemmaer	25
Kapitalnedsættelse ved annullation af egne kapitalandele	25
Ulovfestet ansvar for sakskostnader idømt aksjeselskap etter Sea Lice-dommen (HR-2022-1148-A)1	25
The European proposal to open up multiple-vote share structures to listing companies: a simplification in trompe l'oeil i Nordisk Tidsskrift for Selskabsret	26
Anmeldelse Lars Lindencrone Petersen, Morten Schaumburg-Müller og Peer Schaumburg-Müller Medarbejderrepræsentation i selskabsbestyrelser, 2. udgave, 2023, Ex Tuto Publishing	26
Anmeldelse Dan Moalem, David Moalem, Peer Schaumburg-Müller Kapitalmarkedsloven med kommentarer 2. udgave, 2023, Nord Academic/Gads Forlag A/S	26
Ny lovgivning – Danmark Perioden 1. marts-19. august 2023.....	26
Ny lovgivning – EU Aktiebolagsrätt och aktiemarknadsrätt (mars 2023-juni 2023)	27
Ny praksis – Danmark Perioden 1. marts-19. august 2023	27
Artikler fra Revision og Regnskabsvæsen.....	27
RR.7.2023.44: Den nye bogføringslov	27
RR.8.2023.34: Er de digitale bogføringssystemer som benyttes i Danmark klar til den nye bogføringslov?.....	27
RR.8.2023.8: Den faglige rubrik — Status på bogføringslovens krav om digital bogføring	27



DANSK RET

NYT FRA ERHVERVSMINISTERIET

DANMARK ANERKENDER SVENSK MAKROPRUDENTIELT TILTAG

De svenske myndigheder har anmodet om at andre lande anerkender to såkaldte makroprudentielle tiltag for kreditinstitutter med aktiviteter i Sverige. Erhvervsministeren har anerkendt tiltagene.

De svenske myndigheder har indført to gulvkrav på risikovægte, som benyttes af kreditinstitutter, der bruger interne modeller til beregning af kapitalkrav (IRB). Tiltagene vil kun gælde for institutter med væsentlige aktiviteter i Sverige.

Gulvkravet på risikovægtene er:

- Et gulvkrav på 25 pct. for risikovægte på boligejendomseksponeringer i Sverige for IRB-institutter.
- Et gulvkrav på 35 pct. for risikovægte på erhvervsjendomseksponeringer i Sverige for IRB-institutter

Det Europæiske Systemiske Risikoråd (ESRB), som står for det makroprudentielle tilsyn af EU's finansielle sektor, har henstillet til, at andre lande anerkender Sveriges anmodning. Det er sædvanlig praksis, at man anerkender andre landes makroprudentielle tiltag. Det er med til at understøtte, at tiltagene får den ønskede virkning ift. at adressere de identificerede risici i det pågældende land.

Tiltagene ventes ikke at have konsekvenser for de omfattede danske institutter, da institutterne allerede lever op til kravet i dag.

[Læs mere](#)

Dato: 12.10.2023

FASTHOLDELSE AF DEN KONTRACYKLISKE KAPITALBUFFERSATS I DANMARK

Erhvervsministeren har besluttet at fastholde satsen for den kontracykliske kapitalbuffer for 3. kvartal 2023 på 2,5 pct. i Danmark.

Erhvervsministeren fastsætter hvert kvartal de kontracykliske kapitalbuffersatser for Danmark, Grønland og Færøerne. Den kontracykliske kapitalbuffer er et kapitalkrav til penge- og realkreditinstitutternes polstring, der varierer med den økonomiske udvikling.

For Grønland fastsættes buffersatsen for 3. kvartal 2023 uændret til 0 pct.

For Færøerne fastsættes buffersatsen for 3. kvartal 2023 uændret til 1 pct.

[Læs mere](#)

Dato: 9.10.2023



L 59 FORSLAG TIL LOV OM FÆLLES DIGITAL INFRASTRUKTUR FOR ELEKTRONISK DATAUDVEKSLING VED SAMHANDEL OG RAPPORTERING M.V.

Lovforslaget følger op på regeringsgrundlaget 2022 "Ansvar for Danmark", hvori det fremgår, at der skal arbejdes aktivt for at mindske byrder på erhvervslivet ved at fortsætte arbejdet med Automatisk Erhvervsrapportering, der skal understøtte, at erhvervslivet og samfundet realiserer gevinstpotentialer ved digitalisering og automatisering af bogførings- og regnskabsprocesser.

For at realisere dette er det nødvendigt med en fælles digital infrastruktur, hvor data der udveksles i infrastrukturen, er standardiseret og struktureret.

Lovforslaget skaber rammen for at indføre en fælles digital infrastruktur for elektronisk dataudveksling, herunder i forbindelse med samhandel, rapportering m.v. Hovedloven fastlægger alene rammen for efterfølgende udstedelse af tekniske bekendtgørelser, hvori fælles standarder og teknisk indretning for den elektroniske dataudveksling i infrastrukturen vil blive fastsat.

Samlet vil en fælles digital infrastruktur effektivisere og understøtte automatiseringen af samhandel og bogføringsprocessen i virksomheder. Samtidig vil den i højere grad understøtte erhvervslivets indrapporteringsforpligtelser til det offentlige.

Sat på dagsorden til 1. behandling 17-11-2023

[Læs mere](#)

Dato: 25.10.2023

L 51 FORSLAG TIL LOV OM ÆNDRING AF SELSKABSLOVEN, LOV OM SKIFTE AF DØDSBOER, VÆRGEMÅLSLOVEN, RETSPLEJELOVEN OG FORSKELLIGE ANDRE LOVE.

Lovforslaget indeholder bl.a. en række ændringer i selskabsloven, som er nødvendige for at indføre digital behandling af tvangsopløsningssager. De foreslåede ændringer vil indebære bl.a., at al skriftlig kommunikation med skifteretten, landsretterne og Højesteret i tvangsopløsningssager fremover skal ske digitalt på domstolenes skifteportal.

[Læs mere](#)

Dato: 11.10.2023

L 39 FORSLAG TIL LOV OM KREDITSERVICEVIRKSOMHEDER OG KREDITKØBERE.

Formålet med lovforslaget er at fremme udviklingen af et sekundært marked for misligholdte lån, der er udstedt af kreditinstitutter. Lovforslaget har således til hensigt at fjerne hindringer og fastsætte beskyttelsesforanstaltninger, når misligholdte lån overføres fra kreditinstitutter til kreditkøbere på det sekundære marked.

På den måde kan kreditinstitutter, der står over for en ophobning af misligholdte lån og mangler ekspertise til at servicere lånene, på en passende måde nemmere overføre kreditaftalen til en kreditkøber med henblik på inddrivelse gennem en kreditservicevirksomhed, der har ekspertise til at håndtere og forvalte kreditaftalen.



Der indføres samtidig regler for sekundære markeder, så låntagerne og deres rettigheder beskyttes. Aktørerne på de sekundære markeder skal bl.a. altid handle i god tro, behandle låntagere redeligt og respektere deres privatliv.

Derudover fastsættes der bl.a. et tilladelsesregime, og Finanstilsynet gives tilsynsbeføjelser på området.

Lovforslaget har baggrund i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om kreditservicevirksomheder og kreditkøbere (NPL-direktivet).

[Læs mere](#)

Dato: 4.10.2023

L 38 FORSLAG TIL LOV OM ÆNDRING AF LOV OM REALKREDITLÅN OG REALKREDITOBLIGATIONER, LOV OM FINANSIEL VIRKSOMHED OG FORSKELLIGE ANDRE LOVE.

Lovforslaget skal først og fremmest gøre det muligt at finansiere og pantsikre havvindmøller i Danmarks eksklusive økonomiske zone (EØZ) ved realkreditbelåning. Derudover gennemfører lovforslaget ændringer i den finansielle lovgivning, som skal bidrage til forbruger- og investorbekyttelsen samt styrke og målrette tilsynet på det finansielle område.

Proportionaliteten ved strafbedømmelsen i visse mindre alvorlige sager om markedsmanipulation styrkes, så mindre alvorlige sager fremover straffes med bøde frem for fængselsstraf.

Lovforslaget har derudover til formål at skabe større gennemsigtighed om tilsynsprocessen for de virksomheder, som modtager påbud fra Finanstilsynet om at lade sig følge af sagkyndige.

Med forslaget implementeres et EU-direktiv om ansvarsforsikring for motorkøretøjer og kontrollen med forsikringspligtens overholdelse, der skal sikre, at forsikringstagere og skadelidte i Danmark opnår samme økonomiske beskyttelse som hidtil, når et forsikringselskab træder i likvidation eller bliver erklæret konkurs.

Lovforslaget indeholder endelig en række præciseringer og justeringer af den gældende finansielle lovgivning.

[Læs mere](#)

Dato: 4.10.2023



NYT FRA ERHVERVSSTYRELSEN

NY GUIDE SKAL HJÆLPE DANSKE VIRKSOMHEDER MED AT REDUCERE CO2E-UDLEDNINGER I VÆRDIKÆDEN

Erhvervsstyrelsen har udgivet en ny inspirationsguide, hvori man bl.a. kan læse om, hvordan 14 forskellige virksomheder arbejder med reduktion af CO2e-udledninger. Guiden har særligt fokus på reduktionstiltag indenfor cirkulær økonomi, fx gennem reduktion af materialer, tilbagetagningsordninger og symbiosesamarbejder.

Scope 3 udledninger dækker over udledninger i værdikæden, fx fra indkøb af materialer eller kunders brug af solgte produkter, og udgør ofte størstedelen af en virksomheds samlede CO2e-udledninger. For mange virksomheder kan op mod 90% af de samlede CO2e-udledninger være placeret i scope 3.

Indkøb og brug af produkter og materialer udgør ofte en stor del af en virksomheds scope 3 udledninger, og der er gode muligheder for at reducere dem med tiltag inden for cirkulær økonomi. Cirkulær økonomi handler om at minimere materialeforbrug ved at udnytte produkter og materialer og holde dem i cirkulation i længst mulig tid, for dermed at få mest mulig værdi ud af dem og undgå spild. Heri ligger der gode muligheder for også at reducere virksomheders scope 3 udledninger.

Den nye inspirationsguide giver:

- En praktisk how-to-guide til, hvordan virksomheder kan identificere og implementere reducerende tiltag i virksomheden
- Gode forslag til cirkulære tiltag, der kan inspirere virksomheders arbejde
- Gode råd fra andre virksomheder, som har været igennem samme proces

Inspirationsguiden giver således indblik i processen for at komme i gang med at reducere udledninger samt hvordan virksomheder på tværs af brancher og størrelser har anvendt cirkulære tiltag til at reducere deres scope 3 udledninger. De 14 virksomheder giver gode råd til virksomhederne, så virksomhederne kan stå på skuldrene af andre virksomheders erfaringer.

[Læs mere](#)

Dato: 19.10.2023

NYT FRA FINANSTILSYNET

OMSTILLINGSFINANSIERING I DEN FINANSIELLE REGULERING

Bæredygtig finansiering handler om at finansiere økonomiske aktiviteter i realøkonomien, som enten allerede er bæredygtige, eller som gennemgår en omstilling for at blive bæredygtige. Finansiering af omstillingsaktiviteter kaldes "omstillingsfinansiering", men er ikke entydigt defineret i lovgivningen. Finanstilsynet beskriver i et nyt notat hvordan den finansielle regulering forholder sig til "omstillingsfinansiering" og hvilke elementer markedsdeltagere bør være opmærksomme på.

[Læs mere](#)



Dato: 31.10.2023

VEJLEDNING OM STRESSTEST FOR SMÅ OG MELLEMSTORE PENGEINSTITUTTER

Stresstest bruges af pengeinstitutter i forbindelse med udarbejdelsen af blandt andet genopretningsplaner, ansøgninger om indfrielse af kapital- og NEP-instrumenter samt ved fastsættelse af målsætninger herfor. Det er vigtigt, at stresstestene er opgjort tilstrækkeligt forsigtigt for at sikre, at resultaterne giver et plausibelt billede af instituttets kapitalssituation under stressede forhold. Vejledningen har til formål at beskrive nogle tilgange og metoder, som institutterne bør overveje i forbindelse med udarbejdelsen af stresstest.

Vejledningens primære målgruppe er små og mellemstore pengeinstitutter, der udarbejder makroøkonomiske stresstest. Dele af vejledningen kan også være relevant for de pengeinstitutter, som udfører mere simple stresstest eller følsomhedsanalyser. Vejledningen ændrer ikke på Finanstilsynets krav til, hvornår institutter skal udføre stresstest, i forhold til hvad der er gældende regler og praksis.

Finanstilsynet har i samarbejde med Nationalbanken udarbejdet et makroøkonomisk stress-scenarie, som har karakter af en hård recession. Dette scenarie ligger til grund for de nedskrivningsniveauer, som indgår i Finanstilsynets stresstest-beregninger. Pengeinstitutter skal anvende stress-scenariet til ansøgninger om indfrielse af kapital- og NEP-instrumenter samt ved fastlæggelse af målsætninger herfor.

[Læs mere](#)

Dato: 6.10.2023

EUROPÆISK RET

NYT FRA KOMMISSIONEN

SCREENING AF UDENLANDSKE INVESTERINGER I EU OG EKSPORTKONTROL ER MED TIL AT UNDERBYGGE DEN EUROPÆISKE SIKKERHED

Europa-Kommissionen har analyseret mere end 420 udenlandske direkte investeringer (UDI) i EU i løbet af det seneste år ifølge den årsrapport om screening af udenlandske direkte investeringer i EU, der offentliggøres i dag. Dertil kommer, at EU-medlemsstaterne har blokeret 560 anmodninger om eksport af varer med dobbelt anvendelse i samme periode. Det fremgår af dette aktivitetsniveau, at Europa-Kommissionen og medlemsstaterne klart har forpligtet sig til at beskytte den europæiske sikkerhed og offentlige orden i en tid med øgede geopolitiske spændinger.

Antallet af EU-medlemsstater med en screeningmekanisme er forøget fra 11 til 21, siden EU's forordning om screening af udenlandske direkte investeringer trådte i kraft, og tallet er stigende.

Med hensyn til produkter med dobbelt anvendelse (produkter, der kan anvendes til civile eller militære formål) gennemgik medlemsstaterne 38 500 eksportansøgninger i 2021 for produkter til en værdi af 45,5 mia. EUR. Medlemsstaterne blokerede eksporten af sikkerhedshensyn i 560 tilfælde til en samlet værdi af 7 mia. EUR.

[Læs mere](#)



Dato: 19.10.2023

NYT FRA ESMA

ESMA PUBLISHES ANALYSIS ON THE EVOLUTION OF EEA SHARE MARKET STRUCTURE SINCE THE APPLICATION OF MIFID II

ESMA published an article on the evolution of the European share market structure from 2019 to 2022, following the implementation of the markets in financial instruments directive (MiFID II). Specific focus is given to the impact of the UK's withdrawal from the EU, given its pivotal role in equity markets.

The European market structure has changed in an important manner during the observed period. The important decrease in trading volumes observed after 2021 linked to the impact of the UK withdrawal was accompanied by four main changes:

1. a decrease in the number of trading infrastructures, even though their number remains elevated;
2. a shift in share trading distribution, both in terms of market types and countries,
3. a concentration of trading in a few EU countries and trading venues;
4. a relocation of domestic trading activities; and a rise in the specialisation of trading venues.

[Læs mere](#)

Dato: 30.10.2023

EUROPEAN SUPERVISORY AUTHORITIES PUBLISH JOINT CRITERIA ON THE INDEPENDENCE OF SUPERVISORY AUTHORITIES JOINT COMMITTEE

Supervisory independence is key to ensure that fair, effective and transparent decisions are taken by appropriately resourced supervisory authorities. These authorities can in turn provide effective and adequate protection for customers and consumers of financial services ensuring confidence in the financial system.

The independence criteria are organised around four key principles:

- Operational independence: so supervisory authorities operate without any form of undue influence from the supervised sector and the government, have adequate legal powers and operational resources.
- Personal independence: with transparent rules for the appointment, selection and removal of members of the supervisory authority's governing body, and high ethical standards for members of the supervisory authority's staff and governing body.
- Financial independence: with sufficient financial resources for supervisory authorities to fulfil their mandates.
- Accountability and transparency: so supervisory authorities conduct their tasks in a transparent and accountable manner.

[Læs mere](#)

Dato: 25.10.2023



ESA'S JOINT BOARD OF APPEAL SUSPENDS THE DECISION BY THE EUROPEAN SECURITIES AND MARKETS AUTHORITY TO WITHDRAW THE RECOGNITION DECISION OF DUBAI COMMODITIES CLEARING CORPORATION AS A TIER 1 THIRD-COUNTRY CENTRAL COUNTERPARTY

The Joint Board of Appeal ("the Board") of the European Supervisory Authorities ("ESAs") decided that the application for suspension brought by Dubai Commodities Clearing Corporation ("DCCC") against the European Securities and Markets Authority ("ESMA") is admissible and suspends the ESMA Decision.

The application was brought in relation to ESMA's Decision, adopted under Article 25p Regulation (EU) No 648/2012 (EMIR), to withdraw the recognition of DCCC as a Tier 1 third-country central counterparties (CCP) as a consequence of the United Arab Emirates (UAE) being included in the list of high-risk third countries provided for in the Commission Delegated Regulation (EU) 2016/1675.

DCCC challenged ESMA's Decision, asking the Board to extend the adaptation period and to suspend the withdrawal Decision until the outcome of the appeal is concluded. The Board finds that the appeal case is admissible and suspends the ESMA Decision.

[Læs mere](#)

Dato: 25.10.2023

EBA AND ESMA CONSULT ON TWO SETS OF JOINT GUIDELINES UNDER MICA

The European Banking Authority (EBA) and the European Securities and Markets Authority (ESMA) today published a Consultation Paper on two draft Joint Guidelines covering suitability assessment of members of the management body, and suitability of shareholders and members with qualifying holdings of issuers of asset referenced tokens (ARTs) and of crypto-asset service provider (CASPs). The guidance will provide clarity and harmonisation with respect to the criteria to assess the suitability of the management body, the shareholders and members with qualifying holdings, thus reducing the risk of arbitrage in the application of the rules. The consultation runs until 22 January 2024.

To foster and protect the integrity of the market in crypto assets and related services and to promote trust, it is important to ensure that the members of the management body of issuers of ARTs and CASPs as well as the persons that hold or wish to acquire qualifying holdings in them are suitable.

The draft Joint Guidelines on the suitability assessment of the members of the management body of issuers of ARTs and CASPs provide common criteria to assess the appropriate knowledge, skills and experience of members of the management body as well as their good repute, honesty and integrity and if they are able to commit sufficient time to perform their duties.

The draft Joint Guidelines on the suitability assessment of shareholders or members, whether direct or indirect, with qualifying holdings in issuers of ARTs or CASPs provide competent authorities common methodology to assess the suitability of the shareholders and members with direct or indirect qualifying holdings for purposes of granting authorisation as issuers of ARTs or as CASPs, and for carrying out the prudential assessment of proposed acquisitions.

[Læs mere](#)



Dato: 20.10.2023

ESMA PROVIDES ANALYSIS ON ISSUERS' POTENTIAL BENEFITS FROM AN ESG PRICING EFFECT

In the article, ESMA notes that it cannot confirm a systematic pricing benefit for any ESG-labelled debt type as of March 2023. However, issuers of ESG bonds did benefit from a statistically significant pricing in the past driven by their issuer-level ESG credentials.

Issuance of sustainable-labelled debt has rapidly increased over the last years (+28% in one year in 1H23 and +663% since 1H18), and the variety of debt instruments with a sustainability aspect introduced to the market has increased.

Existing research suggests that sustainable-labelled debt issuers may benefit from a pricing advantage, often dubbed 'the Greenium', meaning that investors would accept lower yields in exchange for the sustainability profile of the bond or the issuer. The evidence is however not conclusive and largely focuses on green bonds only.

This article therefore analyses the existence of an ESG pricing effect for various types of ESG-debt instruments, beyond only green bonds, and further investigates if issuer-level ESG credentials can serve as an explanatory variable to explain the phenomenon. ESMA's analysis also includes an overview of the current state of play of the European sustainable debt market and provides details about how ESG characteristics have in the past and present impacted bond pricing differences. The assessment was conducted for a total dataset of 8,696 bonds from issuers domiciled in the EEA, with a combined outstanding face value of EUR 3.7tn.

As the sustainable debt market continues to evolve steadily, and considering that this analysis looks at a specific sample of outstanding bonds, these results should not be interpreted as a general rejection regarding the possibility of pricing advantages related to sustainable debt instruments. ESMA will continue to monitor these and related market developments in the future.

[Læs mere](#)

Dato: 6.10.2023

ESMA TO LAUNCH COMMON SUPERVISORY ACTION ON MIFID II SUSTAINABILITY REQUIREMENTS

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, will launch a Common Supervisory Action (CSA) with National Competent Authorities (NCAs) on the integration of sustainability in firms' suitability assessment and product governance processes and procedures in 2024.

The goal of the CSA will be to assess the progress made by intermediaries in the application of the key sustainability requirements, which entered into application in 2022 following the amendments to the MiFID II Delegated Acts.

The CSA will cover the following aspects:

- How firms collect information on their clients' "sustainability preferences";
- Which arrangements firms have put in place to understand and correctly categorise investment products with sustainability factors for the purpose of the suitability assessment;



FOCOFIMA - Forum for Company Law and Financial Market Law

- How firms ensure the suitability of an investment with respect to sustainability (including the use of a “portfolio approach”);
- How firms specify any sustainability-related objectives a product is compatible with as part of the target market assessment of the investment product.

ESMA believes this initiative, and the related sharing of practices across NCAs, will help ensure consistent application of EU rules and enhance the protection of investors in line with ESMA’s objectives.

[Læs mere](#)

Dato: 3.10.2023

NYT FRA EBA

THE EBA ISSUES OPINION ON A MEASURE TO ADDRESS MACROPRUDENTIAL RISK FOLLOWING A NOTIFICATION BY THE SWEDISH FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY

The European Banking Authority (EBA) published an Opinion following the notification by the Swedish Financial Supervisory Authority, Finansinspektionen, of its intention to extend for another two-year period a measure originally introduced in 2018 to ensure that banks remain resilient and can withstand a potentially severe downturn in the housing market without restricting the supply of credit.

The measure entails a credit institution-specific minimum level of 25% for the average risk weight of Swedish housing loans applicable to credit institutions that have adopted the internal ratings-based (IRB) approach to calculate their capital requirements. The requirement applies on a solo and consolidated level. The measure targets retail exposures secured by real estate, both small and medium-sized (SME) and non-SME exposures. The period of application of the two-year extension will start from 31 December 2023.

In its Opinion, addressed to the Council, the European Commission, and the Swedish Financial Supervisory Authority, the EBA do not object to the extension of the current measure. The EBA takes note of ongoing concerns regarding systemic risk relating to the housing market and the persistence of macroprudential vulnerabilities in the Swedish financial system. The EBA acknowledges that IRB model estimates are based on the extremely low historical credit losses from Swedish mortgages and partly reflect the absence of a major crisis in Sweden in recent decades. The EBA welcomes the ongoing review of banks’ internal models and invites Finansinspektionen to closely monitor the situation and to stand ready to reassess the appropriateness of the notified measure.

[Læs mere](#)

Dato: 26.10.2023



THE EBA CONSULTS ON DRAFT GUIDELINES ON INTERNAL GOVERNANCE ARRANGEMENT FOR ISSUERS OF ASSET-REFERENCED TOKENS UNDER THE MARKETS IN CRYPTO-ASSETS REGULATION

The European Banking Authority (EBA) today launched a public consultation on its new Guidelines on internal governance arrangements for issuers of asset referenced tokens (ARTs) under the Market in crypto-assets Regulation (MiCAR). These Guidelines specify the governance provisions that these issuers should comply with, taking into account the proportionality principle. This governance framework aims at ensuring a sound management of all risks associated with the activities of issuers of ARTs, such as operational risks, including fraud, cyber, and compliance risks. In addition, the provisions aim to adequately protect consumers and investors. The consultation runs until 22 January 2024.

In line with the proportionality principle and to take account of the specificities of issuers of ARTs, this consultation paper specifies a number of governance provisions laid down in the MiCAR, including the tasks, responsibilities of the management body as well as the organisation of issuers of ARTs. The aim of these provisions is to ensure the sound management of risks across all lines of defence to allow the supervision of issuers of ARTs.

In addition, the consultation paper provides details on how issuers of ARTs should identify sources of operational risk and minimise those risks through the development of appropriate systems, controls, and procedures. It also specifies the arrangements to be put in place when relying on third-party entities for operating the reserve of assets, for the investment of the reserve assets, the custody of the reserve assets and, where applicable, the distribution of the asset-referenced tokens to the public. Finally, the draft Guidelines provide details on the establishment of business continuity plans.

This publication together with the other consultations papers published today form a second batch of MiCAR policy products. The EBA expects to publish a third batch in November 2023.

[Læs mere](#)

Dato: 20.10.2023



PRAKSIS & AFGØRELSER

DOMME

UFR 2023.5532 Ø.L.D. 15. SEPTEMBER 2023 I ANKE 21. AFD. BS-12244/2023-OLR

Den 18. juni 2021 solgte A ApS ved C en erhvervsandel i A/B D til E. Købesummen blev indbetalt til andelsboligforeningens administrationselskab, B Ejendomsadministration A/S, der efter anmodning i mail af 24. august 2021 fra C overførte 522.686,62 kr. af købesummen til C's private bankkonto. Det fremgår af det Centrale Virksomhedsregister, at Erhvervsstyrelsen den 20. august 2021 havde indgivet anmodning om tvangsopløsning af A ApS, og at C samme dag var fratrådt direktionen i selskabet.

Denne sag angår, om B Ejendomsadministration A/S med frigørende virkning betalte beløbet ved at følge C's anvisning af betalingssted.

Den hidtidige ledelse i et kapitalselskab må alene foretage de dispositioner, der er nødvendige, og som kan gennemføres uden skade for selskabet og dets kreditorer i perioden fra kapitalselskabets oversendelse til skifteretten, og til der enten er udpeget en likvidator, eller selskabet er opløst, jf. selskabslovens § 229, stk. 1. Landsretten finder under de foreliggende omstændigheder, at C efter registreringen af anmodningen om tvangsopløsning ikke i medfør af denne bestemmelse var berettiget til at give en anvisning om betalingssted som sket.

Af selskabslovens § 14, stk. 2, fremgår, at oplysninger, der er offentliggjort i Erhvervsstyrelsens it-system, anses for at være kommet til tredjemands kendskab. Dette gælder dog ikke dispositioner, der er foretaget senest den 16. dag efter offentliggørelsen, såfremt det bevises, at tredjemand ikke kunne have haft kendskab til det offentliggjorte forhold.

Det er oplyst, at B Ejendomsadministration A/S fulgte C's anvisning af betalingssted ved mail af 24. august 2021 uden forinden ved opslag i det Centrale Virksomhedsregister at sikre sig, at han var legitimeret til at handle på vegne af A ApS.

Landsretten fandt på denne baggrund, at B Ejendomsadministration A/S ikke havde løftet bevisbyrden for, at de ikke kunne have haft kendskab til det offentliggjorte forhold.

[Læs mere](#)

Dato: 15.9.2023

UFR 2023.5291 V.L.D. 24. AUGUST 2023 I ANKE 12. AFD. BS-27274/2022-VLR

Sagen drejer sig om hvorvidt sagsøgte, B, har pådraget sig et erstatningsansvar over for sagsøgeren, A S.R.L., i forbindelse med sin drift af C ApS, der blev taget under konkursbehandling den 26. oktober 2021. Selskabet havde forinden konkursen ændret navn til D ApS.

Driften af selskabet: Landsretten fandt herefter til grund, at der har været sædvanlig drift i D frem til landsrettens dom (13. januar 2021), og at der som led heri skete betaling af kreditorerne, efterhånden som kravene forfaldt. Det lægges endvidere til grund, at der efter landsrettens dom ikke er sket betaling til usikrede kreditorer. Efter bevisførelsen lægges det endvidere til grund, at D's forhold efter landsrettens dom indebar, at det eneste alternativ til en aktivoverdragelse i april 2021 var en behandling efter konkursloven, og at aktiverne blev overdraget til »going-



concern«-værdi. A S.R.L. har herefter ikke godtgjort, at B har handlet ansvarspådragende ved driften af selskabet eller ved den skete overdragelse af D's aktiver.

Udlodning af udbytte: Det fremgår af årsrapporten for 2018, der blev godkendt af B den 1. marts 2019, at der skulle ske udlodning af udbytte med 200.000 kr. til holdingselskabet (tidligere J Holding ApS). D havde i 2018 et overskud på ca. 740.000 kr. og en egenkapital på ca. 3,3 mio. kr., og selskabets revisor vurderede efter rådgivning fra selskabets advokat, at der ikke var grundlag for at foretage hensættelse i anledning af kravet fra A S.R.L. Landsretten finder på denne baggrund, at B ikke har handlet ansvarspådragende i anledning af den skete udbytteudlodning.

A S.R.L.'s sagsomkostninger: Ifølge D's årsrapport havde selskabet i 2019 et overskud på ca. 84.000 kr. og en egenkapital på ca. 3,2 mio. kr. Henset til, at der på tidspunktet for ankestævningen var sædvanlig drift i selskabet, størrelsen af det krav, som A S.R.L. havde rejst, og B's forklaring om, at sagen blev anket efter rådgivning fra advokat, er der ikke tilstrækkeligt grundlag for at fastslå, at B har handlet ansvarspådragende i anledning af den skete anke. B er på denne baggrund ikke erstatningsansvarlig for det tab, som A S.R.L. har lidt ved ikke at få dækket de tilkendte sagsomkostninger og omkostningerne i forbindelse med den efterfølgende fogedsag.

Konklusion: Landsretten frifinder herefter B.

[Læs mere](#)

Dato: 24.8.2023

AFGØRELSE FRA FINANSTILSYNET

REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL SAXO BANK A/S OM PRODUKTGODKENDELSESPROCEDURER

Finanstilsynet gennemførte fra februar til oktober 2023 en funktionsinspektion i Saxo Bank ("banken"). Inspektionen fokuserede på bankens produktgodkendelsesprocedurer og produktstyringsordninger. Reglerne på området er en væsentlig del af investorbekyttelsen. De skal sikre, at kunder kun køber produkter, som er egnede for kunderne og passer til kundens investeringsbehov. Inspektionen gav anledning til fem påbud.

Finanstilsynet konstaterede, at Saxo Banks organisation og procedurer for produktgodkendelse og –styring af investeringsprodukter og tjenesteydelser er utilstrækkelige. Saxo Bank har et bredt udbud af komplekse produkter, og har dermed en skærpet pligt til at sikre en passende definition af positiv og negativ målgruppe, fastsættelse af en distributionsstrategi, der begrænser salg udenfor den positive målgruppe og undgår salg i den negative målgruppe, samt opfølgning på, at produkterne faktisk distribueres til den rette målgruppe og i investorernes interesse. Dette skal sikres via tilstrækkelige procedurer, der er fastsat i bankens styringsdokumenter.

Bankens styringsgrundlag og organisering af området er uklart, og rapporteringen er utilstrækkelig. Banken har utilstrækkelige procedurer for løbende at kontrollere, om bankens produkter sælges til den rette målgruppe, og banken har en for høj tolerance af fejlsalg af produkter.

Finanstilsynet har derfor påbudt banken at etablere tilstrækkelige produktstyringsordninger og –godkendelsesprocedurer.



Finanstilsynet konstaterede, at bankens distribution af investeringsprodukter har medført, at investeringsprodukter i et betydeligt omfang er blevet solgt til kunder, som ikke er i produkternes målgruppe. Bankens mitigerende foranstaltninger til at nedbringe fejlsalget er utilstrækkelige.

Finanstilsynet har derfor påbudt Saxo Bank at styrke sine processer for vurdering og håndtering af salg udenfor målgruppen og i den negative målgruppe, og at implementere tilstrækkelige mitigerende foranstaltninger, der begrænser fejlsalg til et acceptabelt niveau.

Når en bank distribuerer komplekse produkter via execution only distributionskanaler, er banken forpligtet til at udbede sig oplysninger om kundens kendskab til og erfaring med disse produkter. Det sker typisk i form af en hensigtsmæssighedstest.

Finanstilsynet konstaterede, at selvom banken distribuerer en bred vifte af komplekse investeringsprodukter, gennemfører kun en meget beskeden del af bankens kunder en hensigtsmæssighedstest. Banken har dermed ikke et reelt grundlag for at vurdere, om kunderne er i målgruppen.

Finanstilsynet har derfor påbudt Saxo Bank at styrke bankens procedurer for gennemførelse af hensigtsmæssighedsvurdering, så kunder, der handler execution only via bankens investeringsplatforme, i tilstrækkeligt omfang gennemfører en hensigtsmæssighedstest.

Ledelsen skal have den faktiske kontrol over produktstyringen. Det indebærer, at ledelsen som minimum skal træffe beslutning om de centrale processer og organiseringen på området for produktgodkendelse og -styring.

Finanstilsynet har konstateret, at ledelsen i banken ikke i tilstrækkelig grad har prioriteret at få udbedret de væsentlige mangler, der gennem en årrække har været i bankens procedurer for produktgodkendelse og -styring. Opfølgningen fra ledelsen i banken er derfor ikke tilstrækkelig. Det har medført fortsat manglende efterlevelse af reglerne for produktgodkendelse og -styring og medfører en øget risiko for, at banken distribuerer produkter og tjenesteydelser, hvor det ikke er i kundens interesse.

Finanstilsynet har derfor påbudt Saxo Banks ledelse at identificere de nødvendige foranstaltninger for at sikre, at banken lever op til reglerne for produktgodkendelse og -styring. Desuden skal ledelsen udarbejde en plan for implementering af foranstaltningerne og for udrulning bankens processer i Danmark og på koncernniveau. Ledelsen skal følge op på denne plan.

Som en del af inspektionen gennemgik Finanstilsynet gennemførelsen af produktstyringen af tre konkrete produkter hhv. tjenesteydelser. Gennemgangen viste, at banken i perioden 2018-2023, hvor reglerne om regelmæssig gennemgang har været gældende, ikke har gennemført passende initial produktgodkendelse eller løbende gennemgang for de tre konkrete produkter.

Finanstilsynet vurderer, at banken ligeledes mangler gennemgang af øvrige produkter og tjenesteydelser.

Finanstilsynet har derfor påbudt banken at gennemføre en produktgennemgang for de tre konkrete produkter hhv. tjenesteydelser samt for alle bankens nuværende produkter og tjenesteydelser, hvor der mangler at blive foretaget en gennemgang.

[Læs mere](#)

Dato: 5.10.2023

PÅBUD TIL DANSKE BANK A/S FOR OVERTRÆDELSE AF KREDITAFTALELOVEN

Finanstilsynet giver påbud til Danske Bank A/S for utilstrækkelige kreditværdighedsvurderinger.

Finanstilsynet påbyder Danske Bank A/S at foretage en kreditværdighedsvurdering i overensstemmelse med kreditaftalelovens § 7 c, stk. 1, jf. § 43, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed forud for indgåelsen af en kreditaftale, herunder at

- indhente fyldestgørende oplysninger om forbrugerens indtægt og dokumentation for indtægt, hvis der er tale om simple erklæringer,
- indhente fyldestgørende oplysninger om forbrugerens faktiske, faste udgifter og dokumentation for udgifterne, hvis der er tale om simple erklæringer,
- foretage en individuel vurdering af, om forbrugerens rådighedsbeløb efter optagelse af det ansøgte lån vil være tilstrækkeligt til, at forbrugeren vil være i stand til at betale ydelserne på lånet tilbage til tiden.

[Læs mere](#)

Dato: 4.10.2023

ADMINISTRATIVT BØDEFORELÆG TIL VOLVO FINANCIAL SERVICES DENMARK A/S FOR OVERTRÆDELSE AF HVIDVASKLOVEN

Volvo Financial Services Denmark A/S har den 23. oktober 2023 vedtaget et administrativt bødeforelæg på 50.000 kr. udstedt af Finanstilsynet. Bøden omfatter overtrædelse af hvidvasklovens § 7 om risikovurdering og § 8 om tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller.

Volvo Financial Services Denmark A/S har den 23. oktober 2023 vedtaget et administrativt bødeforelæg på 50.000 kr. udstedt af Finanstilsynet for overtrædelse af hvidvasklovens § 7 om risikovurdering og § 8 om tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller.

Det administrative bødeforelæg er begrundet i, at virksomheden ikke havde tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller til effektiv forebyggelse, begrænsning og styring af risici for hvidvask og finansiering af terrorisme. De skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller tog ikke udgangspunkt i en risikovurdering af virksomheden, idet denne ikke var udarbejdet.

[Læs mere](#)

Dato: 31.10.2023

DOM FOR INSIDERHANDEL

Finanstilsynet politianmeldte i september 2022 en person for insiderhandel. Personen er i september 2023 blevet dømt for overtrædelse af artikel 14 i markedsmissbrugsforordningen.



Personen købte aktier i et børsnoteret selskab for ca. 200.000 kr. på et tidspunkt, hvor der forelå intern viden i selskabet, der, hvis denne viden blev offentliggjort, ville have en mærkbar kurspåvirkende effekt.

Personen var ansat i en virksomhed, der havde indgået en aftale med det børsnoterede selskab, som personen købte aktier i. Personen havde deltaget i forhandlingerne og havde læst den selskabsmeddelelse, som var planlagt til offentliggørelse dagen efter personens køb af aktierne. Personen var derfor bekendt med den interne viden inden sit køb.

Personen kontaktede sin bank dagen inden offentliggørelsen af aftalen for at købe aktier i det børsnoterede selskab. Personen fortalte bankrådgiveren, at aktien dagen efter ville stige til en højere kurs, hvilket den gjorde.

Finanstilsynet vurderede, at personen havde overtrådt forbuddet mod insiderhandel i artikel 14, litra a, i markedsmisbrugsforordningen ved at have været i besiddelse af intern viden og udnyttet denne viden i forbindelse med køb af aktier i det børsnoterede selskab.

Byretten fandt personen skyldig. Retten lagde til grund, at personen var i besiddelse af intern viden, fordi vedkommende deltog i forhandlingerne og kendte til den indgåede aftale, som offentligheden ikke kendte til. Retten fandt også, at personen havde udnyttet den interne viden ved sin handel.

Personen blev idømt 60 dages ubetinget fængsel og fik konfiskeret ca. 7.300 kr.

Retten har ved straffens udmåling lagt vægt på forholdets karakter, herunder at der er tale om køb af aktier for ca. 200.000 kr. dagen inden offentliggørelsen af aftalen. Retten fandt desuden, at ubetinget frihedsstraf i almindelighed er påkrævet i tilfælde af insiderhandel for at modvirke denne form for kriminalitet, jf. U.1997.1504 H. Udgangspunktet om ubetinget frihedsstraf kunne ikke fraviges, uanset tiltaltes gode personlige forhold.

Personen har anket dommen til landsretten.

[Læs mere](#)

Dato: 27.10.2023

AFGØRELSE FRA ERHVERVSSTYRELSEN

DEINTERNATIONAL DENMARK APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 26. oktober 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende DEINTERNATIONAL DENMARK ApS, CVR-nr. 29920885.

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



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

Yderligere konstaterede styrelsen, at virksomheden ikke havde oprettet en tilstrækkelig 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 om at opdatere denne.

Ligeledes modtog virksomheden et påbud for i tre tilfælde ikke at klarlægge den enkelte kundes ejer- og kontrolstruktur i tilfælde, hvor kunden er en juridisk person. Virksomheden modtog en påtale for i to tilfælde ikke at have klarlagt ejer- og kontrolstrukturen rettidigt.

Endvidere modtog virksomheden et påbud for i ni tilfælde ikke at have foretaget en tilstrækkelig vurdering, og hvor relevant indhentet oplysninger om, forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed. Virksomheden modtog ligeledes i ét tilfælde en påtale herfor.

Ligeledes modtog virksomheden et påbud for i ni tilfælde ikke at have foretaget en tilstrækkelig risikovurdering af det enkelte kundeforhold. Virksomheden modtog også i ét tilfælde en påtale herfor.

Derudover modtog virksomheden et påbud for i tre kundesager ikke at have foretaget kontrol af, om kunden er en politisk eksponeret person, nærtstående eller nær samarbejdspartner hertil. Virksomheden modtog endvidere en påtale herfor i fire tilfælde.

Virksomheden modtog en påtale for i tre tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere den eller de reelle ejeres identitet.

Virksomheden modtog en påtale for i ét tilfælde ikke rettidigt at have foretaget løbende overvågning af en etableret forretningsforbindelse.

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

Slutteligt modtog virksomheden en påtale for at registrere virksomheden i Erhvervsstyrelsens register til bekæmpelse af hvidvask.

[Læs mere](#)

Dato: 26.10.2023

STEPTO A/S

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg, traf Erhvervsstyrelsen den 24. oktober 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende STEPTO A/S, CVR-nr. 31600413.

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



Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde sikret tilstrækkelige forretnings-gange 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 fik et påbud for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i et tilfælde ikke havde kontrolleret kundernes identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger indhentet fra en pålidelig og uafhængig kilde rettidigt. Virksomheden modtog en påtale for i seks tilfælde ikke at have foretaget kontrollen rettidigt.

Virksomheden modtog et påbud for i fire tilfælde ikke at have indhentet og kontrolleret den reelle ejers identitetsoplysninger, så virksomheden med sikkerhed ved, hvem den eller de reelle ejere er. Virksomheden modtog en påtale for i tre tilfælde ikke at have foretaget kontrollen rettidigt.

Virksomhed modtog et påbud for i et tilfælde ikke at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge kundens ejer- og kontrolstruktur.

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

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

Virksomheden modtog desuden et påbud for i seks 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 en påtale for i seks tilfælde ikke at have foretaget kontrollen rettidigt.

Erhvervsstyrelsen påbød herudover virksomheden omgående at underrette Hvidvasksekretariatet vedrørende mistanke om en kundes tilknytning til hvidvask eller finansiering af terrorisme.

[Læs mere](#)

Dato: 24.10.2023

STALA APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg, traf Erhvervsstyrelsen den 19. oktober 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Stala ApS, CVR-nr. 42640204.

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

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



Virksomheden modtog et påbud for i otte tilfælde ikke at have indhentet og kontrolleret den reelle ejers identitetsoplysninger, så virksomheden med sikkerhed ved, hvem den eller de reelle ejere er. Virksomheden modtog en påtale for i to tilfælde ikke at have foretaget denne kontrol rettidigt.

Virksomhed modtog et påbud for i to tilfælde ikke at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge kundens ejer- og kontrolstruktur.

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

Herudover modtog virksomheden et påbud for i 10 tilfælde ikke at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold på baggrund af en konkret og dokumenteret vurdering.

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

[Læs mere](#)

Dato: 19.10.2023

GE REVISION & RÅDGVNING, REGISTRERET REVISIONSANPARTSSELSKAB

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 10. oktober 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende GE Revision og Rådgivning, registreret revisionsanpartsselskab, CVR-nr. 25187091.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, 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 kundekendskabs-procedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgang af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i ét tilfælde ikke har kontrolleret kundens identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger indhentet fra en pålidelig og uafhængig kilde.

Virksomheden modtog et påbud for i fire tilfælde ikke at have indhentet identitetsoplysninger på den eller de reelle ejere og gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere den eller de reelle ejeres identitet.

Virksomhed modtog et påbud for i ét tilfælde ikke at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge kundens ejer- og kontrolstruktur.

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

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



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

Virksomheden modtog en påtale for i tre tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere de eller de reelle ejeres identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog en påtale for i to tilfælde ikke rettidigt at have gennemført foranstaltninger for at klarlægge kundens ejer- og kontrolstruktur.

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

Virksomheden modtog en påtale for ikke omgående at have underrettet Hvidvasksekretariatet ved viden om, mistanke eller rimelig grund til at formode en kundes tilknytning til hvidvask eller finansiering af terrorisme.

[Læs mere](#)

Dato: 10.10.2023

KENDELSER FRA ERHVERVSANKENÆVNET

Intet nyt.

AFGØRELSE FRA EU-DOMSTOLEN

C-207/22: LINEAS – CONCESSÕES DE TRANSPORTES

Præjudiciel forelæggelse – økonomisk og monetær politik – tilsyn med Den Europæiske Unions finanssektor – direktiv 2013/36/EU – forordning (EU) nr. 575/2013 – finansieringsinstitut – begreb – virksomhed, hvis aktivitet består i at erhverve kapitalandele.

Anmodningerne om præjudiciel afgørelse vedrører fortolkningen af artikel 3, stk. 1, nr. 22), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF (EUT 2013, L 176, s. 338) og artikel 4, stk. 1, nr. 26), i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT 2013, L 176, s. 1).

Artikel 3, stk. 1, nr. 22), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF og artikel 4, stk. 1, nr. 26), i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 skal fortolkes således, at en virksomhed, hvis aktivitet består i at erhverve kapitalandele i selskaber, der ikke udøver aktiviteter i den finansielle sektor, ikke er omfattet af begrebet »finansieringsinstitut« som omhandlet i dette direktiv og i denne forordning.

[Læs mere](#)



Dato: 26.10.2023

FONDSBØRSEN

Intet nyt.

LITTERATUR

ARTIKLER FRA UFR

U.2023B.325/3 - BOGOMTALE: SELSKABSLOVEN MED KOMMENTARER – BIND I-II

Peer Schaumburg-Müller & Lars Lindencrone Petersen Selskabsloven med kommentarer – Bind I-II. Djøf Forlag, 2023, 4. udg., 1123 og 997 sider. Pris: 3.150 kr.

NYE PUBLIKATIONER FRA NATIONALBANKEN

REALKREDITOBLIGATIONER STÅR HØJT PÅ HUSHOLDNINGERNES INDKØBSLISTE

Danske husholdninger har købt realkreditobligationer for 22 mia. kr. siden midten af 2022. Dermed har realkreditobligationer for første gang i lang tid tegnet sig for størstedelen af husholdningernes samlede køb af udenlandske og danske værdipapirer. Købet er sket i takt med stigende renter på realkreditobligationer. Den voksende interesse for realkreditobligationer afslutter en længerevarende periode med aftagende interesse.

[Læs mere](#)

Dato: 26.10.2023

UÆNDRET LÅNEEFTERSPØRGSEL OG LIDT STRAMMERE KREDITSTANDARDER

De store og mellemstore banker, som indgår i Nationalbankens udlånsundersøgelse, melder samlet set om uændret låneefterspørgsel fra deres eksisterende privat- og erhvervskunder i 3. kvartal 2023. For privatkundernes vedkommende skal den uændrede efterspørgsel ses i lyset af en forudgående periode, hvor flere banker har oplevet faldende efterspørgsel. For erhvervskunderne kommer den uændrede efterspørgsel efter en periode, hvor flere banker har meldt om stigende efterspørgsel. I forlængelse af udlånsundersøgelsen for 2. kvartal forventer yderligere banker og realkreditinstitutter at stramme deres kreditstandarder over for erhvervskunderne. I lighed med seneste kvartal skyldes de forventede stramninger primært Finanstilsynets nye vejledning om finansiering af udlejningsejendomme og ejendomsprojekter.

[Læs mere](#)

Dato: 9.10.2023



OVER HALVDELEN AF PENSIONS-SEKTORENS INVESTERINGER ER AKTIER

Forsikrings- og pensionssekskabernes aktieinvesteringer – både noterede og unoterede – udgør nu godt 51 pct. af deres samlede investeringer, mens de udgjorde 42 pct. i starten af 2018. Stigningen skyldes bl.a. et højere afkast på aktier end obligationer i perioden og øgede investeringer i aktier, fordi forsikrings- og pensionssekskaberne i højere grad tilbyder markedsrenteprodukter. Markedsrenteprodukterne har forskellige grader af risiko. De har samlet set en større andel af aktier i porteføljen sammenlignet med gennemsnitsrenteprodukter, som i udgangspunktet bliver investeret med lavere risiko.

[Læs mere](#)

Dato: 2.10.2023

ARTIKLER FRA ERHVERVSJURIDISK TIDSSKRIFT

Intet nyt.

ARTIKLER FRA NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET - ÅRGANG 2023 (2023): NUMMER 2/3 (OCT 2023)

BESTYRELSENS PLIGTER OG ANSVAR I FORBINDELSE MED BESTYRELSESREDEGØRELSEN

Forfattere: Isabella Hart og Laura Henriksen.

When a public bid is made pursuant to the Danish Capital Markets Act, the board of directors of the target company must draw up a statement with its reasoned opinion on the takeover bid.

The aim of this article is to determine the content and form of the statement by including results from an empirical study carried out on the basis of 80 statements published from the implementation of the Takeover Directive on 20 May 2006 to 9 December 2022. The empirical evidence is used to elaborate how target companies generally prepare the statement and to provide indicative guidelines for the preparation of the statement.

To a large extent the content and form of the statement depends on the target company's situation and on the specific takeover bid. The article finds that, there is no *one size fits all* solution with respect to the preparation and substance of the statement. As a minimum, the statement must comply with the legal requirements set out in section 22 (1) of the Executive Order on Takeover Bids. The Board should also, based on its company law obligation (in Danish: *bestyrelsens loyalitetsforpligtelse*), include other matters of relevance for the shareholders to reach a properly informed decision on the takeover bid.

The article also examines the possible liability of the Board and determines that the Board may be liable for the content of the statement; even though the Board probably will not become liable for damages, provided that (1) the statement is made on a sufficiently qualified and informed basis and (2) with the interests of the company and shareholders in mind.



AKTIVT EJERSKAB – OM INSTITUTIONELLE INVESTORERS ENGAGEMENT OG DILEMMAER

Forfatter: Tomas Krüger Andersen.

EU's second shareholder directive was adopted in 2017 and implemented in Denmark in 2019. A significant objective was to encourage institutional investors such as ATP to become more active as investors in listed companies. By now, a sufficient period has passed in order to evaluate whether the directive has had the desired effect. This article analyses active ownership as it is practiced today, including the legal background and the objectives institutional investors can have to engage in practicing active ownership as well as the means to do so. Common ways of practicing active ownership are exclusion of certain investments, participating in and voting at general meetings and engaging in dialog with the investee companies' boards, management and investor relations departments. Among the topics that are high on the agenda is ESG (Environmental, Social and Governance). EU's Sustainable Finance regulation is increasing the push in that direction. While institutional investors are more active today than in the past, they are still not as active as activist hedge funds in the listed markets and private equity funds in the private markets. One reason for this is that institutional investors usually have a highly diversified portfolio and need to consider the costs and burden of being active versus the potential gain. To deal with costs many institutional investors outsource the active ownership-role wholly or partly to proxy advisory firms and/or stewardship services firms. However, institutional investors can, if they actively engage with their investee companies, have an impact. They can e.g. help define what the companies' purposes should be in the light of the investors' own long-term interests, including with regard to sustainability, take an active role in the nomination of the boards of the companies and help keep management under control and be the corrective factor if management does not deliver on what they promise, or if they go too far in relation to e.g. salaries.

KAPITALNEDSÆTTELSE VED ANNULLATION AF EGNE KAPITALANDELE

Forfatter: Christoffer Galbo.

The paper examines the treatment under the Danish Companies' Act of a cancellation of treasury shares repurchased by the company for free reserves. The Act, unlike the Second Company Law Directive and its successor directive, does not distinguish between capital reductions directed against external shareholders and cancellation of treasury shares. As a consequence, administrative practice treats a cancellation of treasury shares as a capital decrease with payout to shareholders. The funds have, however, already left the company and the transactions are therefore different. Indeed, a cancellation of treasury shares presents less of a threat to creditors, and the creditor protective measures required pursuant to the Danish Companies' Act also in these cases thus seem excessive. It is recommended that the model devised by the Second Company Law Directive is implemented in Danish law as it is more business friendly and provides adequate protection of creditors. Meanwhile, administrative practice should be changed to refer to a different legal basis in order to reflect the financial reality.

ULOVFESTET ANSVAR FOR SAKSKOSTNADER IDØMT AKSJESELSKAP ETTER SEA LICEDOMMEN (HR-2022-1148-A)¹

Forfatter: Jenni Maria Pettersen.

This article analyzes the Norwegian Supreme Court's judgement (HR-2022-1148-A) regarding personal liability for a company's litigation cost. The CEO/board of directors were held liable under non-statutory civil procedure law due to



moving litigation cost from the parent company to a subsidiary. The Supreme Court expanded the scope of non-statutory civil procedure law whilst stating for the first time that it exists a non-statutory personal liability within company law. However, the author question whether there is a need for non-statutory personal liability within Norwegian company law.

THE EUROPEAN PROPOSAL TO OPEN UP MULTIPLE-VOTE SHARE STRUCTURES TO LISTING COMPANIES: A SIMPLIFICATION IN TROMPE L'OEIL I NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET

Forfattere: Paul Davies, Susan Emmenegger, Guido Ferrarini, Klaus J. Hopt, Adam Opalski, Alain Pietrancosta, Andrés Recalde Castells, Markus Roth, Michael Schouten, Rolf Skog, Martin Winner, og Eddy Wymeersch.

The European Commission (EC) has chosen to include within its Listing Act package, dated December 7, 2022, a proposal for a Directive dedicated to the use of multiple-vote share structures (MVSSs) by companies seeking the admission to trading of their shares on an SME growth market (SME GM). This endeavour underlines both the perceived practical importance of MVSSs for potential candidates to listing and its political importance for the Commission itself, given its long-standing inclination towards the “one share – one vote principle”, which it even considered at one point imposing on all European companies listed in the EU, before changing its mind in the absence of a clear demonstration of the benefits of such generalized application. More pressing pragmatic considerations are now leading the EC to propose requiring Member States to offer companies that are candidates to listing on a SME GM the possibility of using shares with multiple voting rights, so as to enable their promoters to hold, retain or even strengthen their control despite the opening of the company’s share capital to the public. The aim is to incentivise growth and innovative companies to list on EU capital markets, which are facing attrition and severe competition, including regulatory competition, from their largest global rivals. In recent years, the use of MVSSs has indeed increased in countries that did not prohibit them, such as the USA, where they have become particularly popular in the tech sector, leading to their authorization on competing Asian or British markets.

ANMELDELSE LARS LINDENCRONE PETERSEN, MORTEN SCHAUMBURG-MÜLLER OG PEER SCHAUMBURG-MÜLLER MEDARBEJDERREPRÆSENTATION I SELSKABSBESTYRELSE, 2. UDGAVE, 2023, EX TUTO PUBLISHING

Forfatter: Troels Michael Lilja.

ANMELDELSE DAN MOALEM, DAVID MOALEM, PEER SCHAUMBURG-MÜLLER KAPITALMARKEDSLOVEN MED KOMMENTARER 2. UDGAVE, 2023, NORD ACADEMIC/GADS FORLAG A/S

Forfatter: Christian Lundgren.

NY LOVGIVNING – DANMARK PERIODEN 1. MARTS-19. AUGUST 2023

Forfattere: Christian Th. Kjølbye og Lars Bunch.



NY LOVGIVNING – EU AKTIEBOLAGSRÄTT OCH AKTIEMARKNADSRÄTT (MARS 2023-JUNI 2023)

Forfatter: Erik Sjöman.

NY PRAKSIS – DANMARK PERIODEN 1. MARTS-19. AUGUST 2023

Forfattere: Christian Th. Kjølbye og Lars Bunch.

ARTIKLER FRA REVISION OG REGNSKABSVÆSEN

RR.7.2023.44: DEN NYE BOGFØRINGSLOV

Af Dalia Margolinsky (management konsulent hos Basico P/S) og Jeanette Willert (associate professor på CBS).

Denne artikel er første del af en artikelserie på tre artikler. De tre artikler tager deres begyndelse i et kandidatspeciale skrevet af Dalia Margolinsky ved hendes afslutning af cand.merc.aud.-studiet på CBS. I den første artikel beskrives de nye regler i bogføringsloven samt de krav, loven stiller til udbydere af digitale bogføringssystemer samt alle virksomheder og organisationer, som er underlagt bogføringsloven og de dertilhørende lovebekendtgørelser.

[Læs mere](#)

Dato: 3.10.2023

RR.8.2023.34: ER DE DIGITALE BOGFØRINGSSYSTEMER SOM BENYTTES I DANMARK KLAR TIL DEN NYE BOGFØRINGSLOV?

Af Dalia Margolinsky (management konsulent hos Basico P/S) og Jeanette Willert (associate professor på CBS).

Dette er anden artikel i artikelserien på tre om den nye bogføringslov (lov nr. 700 af den 24. maj 2022). Denne artikel omhandler i hvor høj grad de digitale bogføringssystemer (herunder alle ERP-systemer), som i dag benyttes i Danmark, allerede opfylder de nye bestemmelser i bogføringsloven. Og hvor realistisk det er, at producenterne af digitale bogføringssystemer kan nå at tilrette deres systemer, så de lever op til de nye krav inden ultimo 2023.

[Læs mere](#)

Dato: 31.10.2023

RR.8.2023.8: DEN FAGLIGE RUBRIK — STATUS PÅ BOGFØRINGSLOVENS KRAV OM DIGITAL BOGFØRING

Af Jan Brødsgaard, chefkonsulent, FSR – danske revisorer.

Den nye bogføringslov fra maj 2022 indeholder som bekendt nye regler om, at virksomheder skal bogføre i et digitalt bogføringssystem og opbevare visse bilag digitalt. Der er herunder krav om, at bogføringssystemerne skal kunne



håndtere elektroniske fakturaer (e-faktura). Dette krav gælder ikke blot, når virksomheder handler med det offentlige, men også når private virksomheder handler med andre private virksomheder.

[Læs mere](#)

Dato: 31.10.2023