



*Nyhedsbrev fra FOCOFIMA - Forum for Company Law and Financial Market Law  
Nyhedsbrev for marts 2024*

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Dansk ret.....	4
Nyt fra Erhvervsministeriet .....	4
Nyt fra Erhvervsstyrelsen .....	4
Bekendtgørelse om krav til virksomheders digitale bogføringssystemer, der ikke er registreret efter bogføringsloven, træder i kraft.....	4
Erhvervsstyrelsen har færdigbehandlet alle anmeldelser af digitale standard bogføringssystemer.....	4
Evaluering af investeringscreeningsloven .....	4
Høring over udkast til bekendtgørelser udstedt i henhold til årsregnskabsloven og revisorloven .....	5
Nyt fra Finanstilsynet .....	5
Statistik for overtrædelse af regler på kapitalmarkedet i 2023 .....	5
sagen om klassificering af ejerskifteforsikringer til brug for forsikringsselskabers opgørelse af solvenskapitalkravet .....	6
Praksis for Finanstilsynets egnethedsvurderinger .....	6
Europæisk ret.....	6
Nyt fra Kommissionen .....	6
Nyt FRA ESMA .....	7
ESMA provides market participants with guidance on the clearing obligation for trading with 3rd country Pension Schemes .....	7
ESMA clarifies application of certain MIFIR provisions, including volume cap .....	7
ESMA consults on rules for External Reviewers of EU Green Bonds .....	7
ESMA finalises first rules on crypto-asset service providers.....	8



ESMA fines Scope EUR 2,197,500 for breaches of conflict of interest obligations .....	8
T+1 feedback report shows mixed impacts of shortening the settlement cycle in the EU.....	8
ESMA publishes the results of the annual transparency calculations for equity and equity-like instruments.....	9
Nyt fra EBA .....	9
EBA issues revised list of ITS validation rules.....	9
The EBA publishes final draft technical standards on complaints handling for issuers of asset referenced tokens	10
The EBA consults on Guidelines on redemption plans under the Markets in Crypto-Assets Regulation .....	10
The EBA publishes its final Guidelines on national lists or registers of credit servicers .....	11
The EBA consults on draft technical standards on off-balance sheet items under the standardised approach of credit risk .....	11
Praksis & Afgørelser .....	12
Domme.....	12
Afgørelser fra Finanstilsynet .....	12
Påbud til EstatePartner A/S og EstatePartner Forvaltning ApS vedrørende ulovlig virksomhed .....	12
Dom for markedsmanipulation .....	12
Afgørelser fra Erhvervsstyrelsen .....	13
Croisette Denmark ApS.....	13
ADMK ApS.....	13
TPDP ApS.....	14
Aamodt, Huno & Partnere ApS .....	15
REVISION & DATA A/S REGISTREREDE REVISORER .....	16
Kendelser fra Erhvervsankenævnet .....	17
Afgørelser fra EU-domstolen.....	17
Fondsbørsen .....	17
Litteratur.....	17
Artikler fra UFR.....	17
Bog anmeldelse: Mismatch med hybride enheder i dansk skatteret .....	17
Nye publikationer fra Nationalbanken .....	18
Erhvervs kundernes rente på banklån har overhalet privatkundernes .....	18
Nationalbanken indgår aftaler om brug af eurosystemets betalingssystem .....	18
Rapportering af klimaaftryk for de finansielle porteføljer: Baggrund og metode .....	19
ECB's tilpasning af operationelle rammer ændrer ikke Nationalbankens implementering af pengepolitikken .....	19
Artikler fra Erhvervsjuridisk Tidsskrift .....	19



Anvendelsen af processelskaber .....	19
Artikler fra Nordisk Tidsskrift for Selskabsret.....	20
Nye norske regler om kønssammensætning i aksjeselskapers styre .....	20
Nye regler om bæredygtighedsrapportering i EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) .....	20
Tilsynsrådet og andre reformbehov i dansk selskabsret.....	20
Selskabers partsevne – et krydsfelt mellem selskabsretten og procesretten .....	21
Handel med derivater – del 1 .....	21
EU judgments relating to company law .....	21
Anmeldelse af Lars Lindenchrone Petersen og Peer Schaumburg-MüllerBørs-og kapitalmarkedsret .....	22
Ny lovgivning – Danmark .....	22
Ny lovgivning – Norge .....	22
Ny lovgivning – Sverige .....	22
Ny lovgivning – EU.....	22
Ny praksis – Danmark .....	22
Ny praksis – Norge .....	22
Ny praksis – Sverige .....	22
Ny litteratur – Norge.....	22
Artikler fra Revision og Regnskabsvæsen.....	23
Nyt fra den globale revisorverden .....	23
Nyt om Bæredygtighedsrapportering .....	23
Amerikanske købere i danske strukturerede M&A-auktionsprocesser .....	23
Nye områder for økonomistyringen herunder specielt, digitalisering, big data, business analytics, business intelligence og machine learning .....	24
Ejerledere vælger dividende fremfor løn for at undgå underskud og undgår dermed højere lånerente .....	24
Investeringsjendomme som måles til dagsværdi.....	25



## DANSK RET

## NYT FRA ERHVERVSMINISTERIET

Intet nyt.

## NYT FRA ERHVERVSSTYRELSEN

**BEKENDTGØRELSE OM KRAV TIL VIRKSOMHEDERS DIGITALE BOGFØRINGSSYSTEMER, DER IKKE ER REGISTRERET EFTER BOGFØRINGSLOVEN, TRÆDER I KRAFT**

Som led i udmøntningen af bogføringsloven fra 2022, har Erhvervsstyrelsen d. 21. februar 2024 udstedt Bekendtgørelse om krav til virksomheders digitale bogføringssystemer, der ikke er registreret efter bogføringsloven. Bekendtgørelsen fastsætter minimumskrav til specialudviklede bogføringssystemer, der er tilpasset den enkelte virksomhed, som bl.a. skal bidrage til at automatisere virksomhedernes bogføring.

Erhvervsstyrelsen fastsatte i februar 2023 krav til standardsystemer, der udbydes bredt i markedet. Kravene til specialudviklede bogføringssystemer ligger i tråd med disse krav, men er flere steder tillempt virksomhedernes særlige vilkår. Hvis virksomheden benytter et specialudviklet bogføringssystem, så er virksomheden selv ansvarlig for at efterleve kravene.

[Læs mere](#)

Dato: 04/03/2024

**ERHVERVSSTYRELSEN HAR FÆRDIGBEHANDLET ALLE ANMELDELSER AF DIGITALE STANDARD BOGFØRINGSSYSTEMER**

Udbydere af standard bogføringssystemer har efter bogføringsloven pligt til at anmelde deres bogføringssystem til Erhvervsstyrelsen mhp. registrering. Erhvervsstyrelsen har nu gennemgået alle anmeldelser, som var modtaget ved fristen 31. oktober 2023. Virksomheder, der benytter et digitalt standard bogføringssystem, skal være opmærksomme på, om de er registreret.

Erhvervsstyrelsen modtager fortsat anmeldelser af nye bogføringssystemer, og fortegnelsen vil blive opdateret løbende, når disse er behandlet. Anmeldte systemer, der er blevet afvist, kan eventuelt senere blive anmeldt igen og registreret.

[Læs mere](#)

Dato: 04/03/2024

**EVALUERING AF INVESTERINGSSCREENINGSLOVEN**

Lov nr. 842 af 10. maj 2021 om screening af visse udenlandske direkte investeringer m.v. i Danmark (investeringsscreeningsloven) trådte i kraft den 1. juli 2021. Formålet med at etablere screeningsmekanismen var at forhindre, at udenlandske direkte investeringer og særlige økonomiske aftaler kan udgøre en trussel mod den



nationale sikkerhed eller offentlige orden i Danmark, gennem screening og eventuelle indgreb over for sådanne investeringer og aftaler.

Til brug for evalueringen skal Erhvervsstyrelsen anmode om bemærkninger vedrørende erfaringer med investeringscreeningsloven. Erhvervsstyrelsen har identificeret en række temaer vedrørende den praktiske anvendelse af loven, som kan være særlig relevante at få belyst. Erhvervsstyrelsen opfordrer i øvrigt høringsparterne til at oplyse om samtlige af parternes erfaringer med ordningen.

[Læs mere](#)

Dato: 14/03/2024

## HØRING OVER UDKAST TIL BEKENDTGØRELSER Udstedt i henhold til ÅRSREGNSKABSLOVEN OG REVISORLOVEN

Bekendtgørelserne indeholder konsekvensændringer som følge af lovforslag L 107 om ændring af årsregnskabsloven, revisorloven og forskellige andre love, som gennemfører EU-direktiv om virksomheders bæredygtighedsrapportering og EU-direktiv om forhøjelse af størrelsesgrænser i regnskabsdirektivet m.v.

Udkast til bekendtgørelse om Revisorrådet er vedlagt i en udgave med markeringer af ændringer ift. den nuværende bekendtgørelse.

Det foreslås, at bekendtgørelserne skal træde i kraft den 1. juni 2024.

[Læs mere](#)

Dato: 22/03/2024

## NYT FRA FINANSTILSYNET

### STATISTIK FOR OVERTRÆDELSE AF REGLER PÅ KAPITALMARKEDET I 2023

Sidste år oprettede Finanstilsynet i alt 260 sager om mulig markedsmisbrug. Det er på niveau med tidligere år. Sagerne er fordelt på 132 sager med mistanke om insiderhandel og 109 sager med mistanke om markedsmanipulation. Herudover behandlede Finanstilsynet 19 forespørgsler fra udenlandske myndigheder. I de fleste sager er der efter Finanstilsynets undersøgelser ikke fundet grundlag for at gå videre med en politianmeldelse.

Finanstilsynet foretog i 2023 15 politianmeldelser i sager om mulig insiderhandel, hvilket er det højeste antal siden 2009. Stigningen skyldes nogle få komplekse sager, som resulterede i politianmeldelse af flere personer.

Finanstilsynet foretog i samme periode 3 politianmeldelser i sager om mulig markedsmanipulation, hvilket er lavere end tidligere år. Faldet skyldes færre anmeldelser for såkaldt wash trading, hvor investorer handler med sig selv over markedet. Finanstilsynet har i de seneste år haft fokus på forebyggelse af wash trading og har bl.a. advaret investorer mod disse handler og offentliggjort notat om best practice for bankers forebyggelse af wash trades.



I 2023 gav Finanstilsynet desuden 8 påtaler og påbud og 1 administrativ bøde for overtrædelse af oplysningsforpligtelserne, dvs. manglende eller forkerte oplysninger i forbindelse med ledende medarbejders aktiehandler, storaktionærstatus og offentliggørelse af intern viden.

[Læs mere](#)

Dato: 21/03/2024

## SAGEN OM KLASSIFICERING AF EJERSKIFTEFORSIKRINGER TIL BRUG FOR FORSIKRINGSSKABERS OPGØRELSE AF SOLVENSKAPITALKRAVET

Den 20. juni 2023 traf Erhvervsankenævnet afgørelse om, at ejerskifteforsikringer skal klassificeres som en tingsforsikring. Kendelsen var i modstrid med Finanstilsynets praksis, om at ejerskifteforsikringer skal klassificeres som ansvarsforsikringer. Finanstilsynets praksis har været gældende siden 2015. Reglerne findes i Solvens II forordningen.

Klassificeringen er væsentlig for beskyttelsen af de forsikrede, da det kan have stor betydning for størrelsen af forsikringsselskabernes kapitalkrav.

Finanstilsynet har siden kendelsen overvejet konsekvenserne af Erhvervsankenævnets afgørelse, og har efter interne drøftelser besluttet, at den bør afprøves ved domstolene.

[Læs mere](#)

Dato: 21/03/2024

## PRAKSIS FOR FINANSTILSYNETS EGNETHEDSVURDERINGER

For første gang udgiver Finanstilsynet en redegørelse om praksis for egnethedsvurderinger af ledende medarbejdere i virksomheder på det finansielle område.

Formålet med redegørelsen er at give indsigt i Finanstilsynets praksis, når en kandidat vurderes egnet til en konkret stilling i en konkret virksomhed. Praksis bliver i redegørelsen beskrevet gennem en række anonymiserede positive egnethedsvurderinger. Praksis illustrerer, hvordan vurderingen af en kandidats egnethed foretages på baggrund af en helhedsorienteret tilgang. Det er forventningen, at indsigt i Finanstilsynets praksis for positive egnethedsvurderinger også kan bidrage til, at virksomhederne på det finansielle område kan udvide deres rekrutteringsgrundlag.

[Læs mere](#)

Dato: 04/03/2024

## EUROPÆISK RET

### NYT FRA KOMMISSIONEN

Intet nyt.



## NYT FRA ESMA

### ESMA PROVIDES MARKET PARTICIPANTS WITH GUIDANCE ON THE CLEARING OBLIGATION FOR TRADING WITH 3RD COUNTRY PENSION SCHEMES

The European Securities and Markets Authority today issued a public statement on deprioritising supervisory actions linked to the clearing obligation for third-country pension scheme arrangements (TC PSA), pending the finalisation of the review of EMIR.

During this period and in view of the challenges that market participants would face, ESMA expects National Competent Authorities (NCAs) not to prioritise supervisory actions in relation to the clearing obligation for derivative transactions conducted with TC PSAs exempted from the clearing obligation under their third-country's national law. Additionally, ESMA recommends that NCAs apply their risk-based supervisory powers in their day-to-day enforcement of applicable legislation in this area in a proportionate manner.

The Council and the European Parliament reached a provisional agreement on 7 February 2024. The political agreement on the EMIR 3 text provides for an exemption regime from the EMIR clearing obligation when the TC PSA is exempted from the clearing obligation under that third country's national law.

[Læs mere](#)

Dato: 27/03/2024

### ESMA CLARIFIES APPLICATION OF CERTAIN MIFIR PROVISIONS, INCLUDING VOLUME CAP

The European Securities and Markets Authority published a statement, including practical guidance supporting the transition and the consistent application of the revised Markets in Financial Instruments Regulation (MiFIR).

The statement covers guidance on equity transparency and non-equity transparency; the systematic internaliser (SIs) regime; designated publishing entities (DPEs); and reporting.

Regarding the volume cap, following the publication by the European Commission, ESMA confirms that DVC data will continue to be published, with the next publication scheduled for early April.

[Læs mere](#)

Dato: 27/03/2024

### ESMA CONSULTS ON RULES FOR EXTERNAL REVIEWERS OF EU GREEN BONDS

The European Securities and Markets Authority launched a consultation on Draft Regulatory Technical Standards (RTS) related to the registration and supervision of external reviewers under the EU Green Bond Regulation (EuGB).

ESMA's proposals relate to the registration and supervision of entities interested in becoming external reviewers of EU Green Bonds and aim to clarify the criteria used for assessing an application for registration by an external reviewer. In



its proposals, ESMA aims to standardise registration requirements and contribute to developing a level playing field through lower entry costs for applicants.

[Læs mere](#)

Dato: 26/03/2024

---

## ESMA FINALISES FIRST RULES ON CRYPTO-ASSET SERVICE PROVIDERS

The European Securities and Markets Authority published the first Final Report under the Markets in Crypto-Assets Regulation (MiCA).

The report, which aims to foster clarity and predictability, promote fair competition between crypto-asset service providers (CASPs) and a safer environment for investors across the Union, includes proposals on:

- Information required for the authorisation of CASPs,
- the information required where financial entities notify their intent to provide crypto-asset services,
- Information required for the assessment of intended acquisition of a qualifying holding in a CASP, and
- How CASPs should address complaints.

[Læs mere](#)

Dato: 25/03/2024

---

## ESMA FINES SCOPE EUR 2,197,500 FOR BREACHES OF CONFLICT OF INTEREST OBLIGATIONS

The European Securities and Markets Authority has fined Scope Ratings GmbH (Scope) a total of EUR 2,197,500, and issued a public notice, for breaches of the Credit Rating Agencies Regulation (CRA Regulation).

ESMA found that Scope fell short of the CRA Regulation's requirements on handling conflicts of interest. This finding resulted from structural failures and specific breaches of the conflict of interest obligations in the CRA Regulation.

[Læs mere](#)

Dato: 22/03/2024

---

## T+1 FEEDBACK REPORT SHOWS MIXED IMPACTS OF SHORTENING THE SETTLEMENT CYCLE IN THE EU

The European Securities and Markets Authority is publishing feedback received to its Call for Evidence on shortening the settlement cycle.

In the report ESMA summarises the feedback from market participants during the consultation, focused on four areas:

- Many operational impacts beyond adaptations of post-trade processes are identified as resulting from a reduction of the securities settlement cycle in the EU.





- Respondents identified a wide range of both potential costs and benefits of a shortened cycle, with some responses supporting a thorough impact assessment before deciding.
- Respondents provided suggestions around how and when a shorter settlement cycle could be achieved, with a strong demand for a clear signal from the regulatory front at the start of the work and clear coordination between regulators and the industry.
- Stakeholders made clear the need for a proactive approach to adapt their own processes to the transition to T+1 in other jurisdictions. Some responses warned about potential infringements due to the misalignment of the EU and North America settlement cycles, that ESMA is currently assessing.

[Læs mere](#)

Dato: 21/03/2024

---

## ESMA PUBLISHES THE RESULTS OF THE ANNUAL TRANSPARENCY CALCULATIONS FOR EQUITY AND EQUITY-LIKE INSTRUMENTS

The European Securities and Markets Authority has published the results of the annual transparency calculations for equity and equity-like instruments, which will apply from 1 April 2024.

The calculations made available include:

- the liquidity assessment as per Articles 1 to 5 of CDR 2017/567;
- the determination of the most relevant market in terms of liquidity as per Article 4 of CDR 2017/587 (RTS 1);
- the determination of the average daily turnover relevant for the determination of the pre-trade and post-trade large in scale thresholds;
- the determination of the average value of the transactions and the related the standard market size; and
- the determination of the average daily number of transactions on the most relevant market in terms of liquidity relevant for the determination of the tick-size regime.

Currently, there are 1,193 liquid shares and 914 liquid equity-like instruments other than shares, subject to MiFID II/MiFIR transparency requirements.

[Læs mere](#)

Dato: 01/03/2024

## NYT FRA EBA

---

### EBA ISSUES REVISED LIST OF ITS VALIDATION RULES

The European Banking Authority issued a revised list of validation rules in its Implementing Technical Standards (ITS) on supervisory reporting, highlighting those, which have been deactivated either for incorrectness or for triggering IT problems. Competent Authorities throughout the EU are informed that data submitted in accordance with these ITS should not be formally validated against the set of deactivated rules.

[Læs mere](#)



Dato: 22/03/2024

---

## THE EBA PUBLISHES FINAL DRAFT TECHNICAL STANDARDS ON COMPLAINTS HANDLING FOR ISSUERS OF ASSET REFERENCED TOKENS

The European Banking Authority (EBA) published the final draft Regulatory Technical Standards (RTS) that set out the requirements, templates and procedures for handling complaints received by issuers of asset reference tokens (ARTs). The draft RTS fulfil a mandate conferred on the EBA in the Markets in Crypto-Assets Regulation (MiCAR) and were developed in close cooperation with the European Securities and Markets Authority (ESMA).

The draft RTS set out requirements related to the complaints management policy and function, the provision of information to holders of ARTs and other interested parties, templates, recordings, languages, the procedure to investigate complaints and to communicate the outcome of the investigations to complainants, and specific provisions for complaints handling involving third-party entities.

The draft RTS were subject to a public consultation between 12 July 2023 and 12 October 2023. General support was shown by respondents for the approach proposed by the EBA, which they considered to be appropriately balanced. However, some respondents expressed their preference for a more uniform approach between the EBA's RTS and the equivalent RTS by ESMA on complaints handling for crypto asset service providers.

Having assessed the responses, the EBA decided to make a small number of targeted amendments with the aim to provide greater clarity and to further align with ESMA, in relation to requirements on languages, data protection and procedure for submitting an electronic complaint.

[Læs mere](#)

Dato: 13/03/2024

---

## THE EBA CONSULTS ON GUIDELINES ON REDEMPTION PLANS UNDER THE MARKETS IN CRYPTO-ASSETS REGULATION

The European Banking Authority (EBA) launched a consultation on the Guidelines for the plans to orderly redeem asset-referenced or e-money tokens in the event that the issuer fails to fulfil its obligations under the Markets in Crypto assets Regulation (MiCAR). The Guidelines specify the content of the redemption plan, the timeframe for review and the triggers for its implementation. The Guidelines are addressed to issuers of asset-referenced tokens (ART) and of e-money tokens (EMT), and to competent authorities under MiCAR. The consultation run until 10 June 2024.

In particular, the draft Guidelines:

- clarify the main principles governing the redemption plan, such as the equitable treatment of token holders, and describe the main steps for the orderly and timely implementation of the plan, including the communication plan, the content of the redemption claims and the distribution plan;
- cover the case of pooled issuance, where the same token is issued by multiple issuers; and
- outline the triggers for the activation of the plan by the competent authority and the cooperation with the prudential and resolution authorities.



[Læs mere](#)

Dato: 08/03/2024

---

## THE EBA PUBLISHES ITS FINAL GUIDELINES ON NATIONAL LISTS OR REGISTERS OF CREDIT SERVICERS

The European Banking Authority (EBA) published its final Guidelines on national lists or registers of credit servicers. The Guidelines are addressed to Competent Authorities managing the lists or registers and specify i) the content of the lists or registers, ii) how they should be made accessible, and iii) the deadlines for updating them. Furthermore, the lists or registers should facilitate borrowers' access to information on complaint handling procedures offered by competent authorities.

The Guidelines require basic information about credit servicers, such as their name and address and home Member State, as well as other useful information, such as whether the credit servicer is currently authorised to conduct services or to receive and hold funds from borrowers.

In addition, the Guidelines specify that the lists or registers should be accessible 24 hours a day, 7 days a week, on the website of the competent authority or another electronic tool; that they should not require the user's prior registration as a precondition for access; and that they should be free of charge. The Guidelines also set the deadlines by which Competent Authorities have to update the lists or registers, i.e. one week for regular updates and two working days for critical updates on the withdrawal of authorisation or the banning to receive and hold funds from borrowers.

[Læs mere](#)

Dato: 05/03/2024

---

## THE EBA CONSULTS ON DRAFT TECHNICAL STANDARDS ON OFF-BALANCE SHEET ITEMS UNDER THE STANDARDISED APPROACH OF CREDIT RISK

The European Banking Authority (EBA) launched a public consultation on its draft Regulatory Technical Standards (RTS) under the Capital Requirements Regulation (CRR3) regarding off-balance sheet items under the standardised approach of credit risk. These RTS provide the criteria that institutions shall use to classify off-balance sheet items, unless explicitly specified in Annex 1 of the CRR. Further, they specify the factors that may constrain the institutions' ability to cancel the unconditionally cancellable commitments. These RTS are part phase 1 of the EBA roadmap on the implementation of the EU banking package. The consultation runs until 4 June 2024.

Under the standardised approach of credit risk, the exposure values of off-balance exposure depend on the application of certain percentages, which in turn depend on a bucket classification. The CRR3 is set to introduce amendments to update the calibration of applicable percentages, which results in the introduction of an adjusted weighting scheme and an additional bucket, increasing the number of risk buckets from 4 to 5, and the conversion factor possibilities to 10%, 20%, 40%, 50% or 100%. These RTS specifies the criteria that institutions shall use to classify off-balance sheet items, unless explicitly specified in the Level 1 text. Further, they specify factors that may constrain the institutions' ability to cancel the unconditionally cancellable commitments.

[Læs mere](#)



Dato: 04/03/2024

## PRAKSIS & AFGØRELSER

### DOMME

Intet nyt.

## AFGØRELSER FRA FINANSTILSYNET

### PÅBUD TIL ESTATEPARTNER A/S OG ESTATEPARTNER FORVALTNING APS VEDRØRENDE ULOVLIG VIRKSOMHED

Finanstilsynet har den 6. marts 2024 truffet afgørelse om, at EstatePartner A/S og/eller EstatePartner Forvaltning ApS udøver forvaltning af alternative investeringsfonde uden at have tilladelse eller at være registreret hos Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde, jf. § 11, stk. 1, og § 9, stk. 1, i lov om alternative investeringsfonde.

Finanstilsynet har derfor påbudt EstatePartner A/S og EstatePartner Forvaltning ApS at lovliggøre forholdet.

EstatePartner A/S og EstatePartner Forvaltning ApS har påklaget afgørelsen til Erhvervsankenævnet og har anmodet Finanstilsynet om at offentliggøre dette.

[Læs mere](#)

Dato: opdateret 13/03/2024

### DOM FOR MARKEDSMANIPULATION

Finanstilsynet politianmeldte i november 2021 en person for markedsmanipulation. Den pågældende blev i februar 2024 dømt for overtrædelse af artikel 15 i markedsmissbrugsforordningen.

Den dømte havde i 18 tilfælde over en periode på ca. 2,5 år handlet på tværs af eget depot og andres depoter, herunder familiemedlemmers og selskabet X'. Der var ikke tale om reelle handler, der repræsenterede modsatrettede interesser. Handlerne var såkaldte simple wash trades.

Da markedet ikke kunne se, at samme person både var køber og sælger i handlerne, gav de urigtige eller vildledende signaler om udbuddet af, efterspørgslen efter eller kursen på aktierne.

Ved straffastsættelsen lagde retten betydelig vægt på, at den pågældende i hvert fald i det ene tilfælde havde til hensigt at handle med sig selv. Som følge af dette udmålte retten en skærpet bøde på 75.000 kr., som gives ved alvorligere tilfælde af simple wash trades.

Retten fandt ikke, at personens høje alder udgjorde en formildende omstændighed ved bødestraffen.

Det er den første dom af sin slags, der er afsagt, efter at en lovændring pr. 1. januar 2024 har gjort det muligt at straffe for overtrædelse af mindre grove tilfælde af markedsmanipulation med bøde.



Simple wash trades hører i denne kategori.

[Læs mere](#)

Dato: 22/03/2024

## AFGØRELSE FRA ERHVERVSSTYRELSEN

### CROISETTE DENMARK APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 22. marts 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Croisette Denmark ApS, CVR-nr. 42151076.

Erhvervsstyrelsen påbød virksomheden at opdatere sine skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, således at de lever op til kravene i hvidvaskloven.

Virksomheden modtog påtaler for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendingsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af kundesager kunne konstatere, at virksomheden i to tilfælde ikke havde kontrolleret en kundes identitetsoplysninger, i fem tilfælde ikke rettidigt havde kontrolleret den eller de reelle ejeres identitetsoplysninger og i seks tilfælde ikke rettidigt at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold.

[Læs mere](#)

Dato: 22/03/2024

### ADMK APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 13. marts 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende ADMK ApS, CVR-nr. 38897675.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde udarbejdet tilstrækkelige 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 at udarbejde forretningsgange for anvendelse af whistleblowerordning, hvor ansatte via en særlig, uafhængig og selvstændig kanal kan indberette overtrædelser eller potentielle overtrædelser af hvidvaskloven 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 10 kundesager kunne konstatere, at virksomheden i ét tilfælde ikke havde gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge kundens ejer- og kontrolstruktur. Ligeledes modtog



virksomheden en påtale for i tre tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge kundens ejer- og kontrolstruktur.

Virksomheden modtog herudover et påbud for i ni tilfælde ikke at have vurderet, og hvor relevant indhentet oplysninger om, forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed. Ligeledes modtog virksomheden en påtale for i ét tilfælde ikke at have foretaget denne vurdering.

Virksomheden modtog endvidere et påbud for i otte tilfælde ikke at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder vurderer forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddrage hvidvakslovens bilag 2 og bilag 3. Ligeledes modtog virksomheden i ét tilfælde en påtale for ikke at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold.

Virksomheden modtog et påbud 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. Endvidere modtog virksomheden også en påtale for i 10 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 herudover en påtale for i seks tilfælde ikke rettidigt at have kontrolleret kundens identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data og oplysninger indhentet fra en pålidelig og uafhængig kilde.

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

[Læs mere](#)

Dato: 13/03/2024

---

## TPDP APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 7. marts 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende TPDP ApS, CVR-nr. 34226636.

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 konstaterede, at virksomheden ikke havde udarbejdet skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, hvorfor virksomheden blev påbudt at udarbejde materialet, således at det lever op til kravene i hvidvaskloven.

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

Virksomheden modtog desuden påbud for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af kundesagerne kunne konstatere, at virksomheden i tre tilfælde ikke havde gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge ejer- og kontrolstrukturen, hvis kunden er en juridisk person, i 12 tilfælde ikke havde foretaget en vurdering, og hvor relevant, indhentet oplysninger om



forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed, i 12 tilfælde ikke havde foretaget risikovurdering af det enkelte kundeforhold og i 12 tilfælde ikke havde foretaget kontrol af, om kunderne er politiske eksponerede personer (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

Virksomheden modtog desuden påtaler for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer rettidigt, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af kundesager kunne konstatere, at virksomheden i to tilfælde ikke havde kontrolleret kundernes identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger indhentet fra en pålidelig og uafhængig kilde ved etablering af forretningsforbindelsen, i otte tilfælde ikke rettidigt havde kontrolleret den eller de reelle ejeres identitetsoplysninger og i to tilfælde ikke rettidigt havde gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge ejer- og kontrolstrukturen, hvis kunden er en juridisk person og i seks tilfælde en påtale for manglende opbevaring af oplysninger indhentet i forbindelse med opfyldelse af kravene i kapitel 3 (kundekendskabsprocedurer), herunder opbevaring af kontroloplysninger.

Erhvervsstyrelsen har derfor besluttet at anmode National Enhed for Særlig Kriminalitet (NSK) om at indlede en politimæssig efterforskning af, om TPDP ApS, CVR.nr. 34226636, har overtrådt hvidvasklovens § 7, stk. 1, § 8, stk. 1, § 11, stk. 1, nr. 4, § 11, stk. 3, jf. § 11, stk. 1-2., § 18, stk. 1, og § 18, stk. 1, jf. § 10, nr. 1.

[Læs mere](#)

Dato: 07/03/2024

## AAMODT, HUNO & PARTNERE APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 1. marts 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Aamodt, Huno & Partnere ApS, CVR-nr. 33747500.

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 ét tilfælde ikke at have indhentet identitetsoplysninger på den eller de reelle ejer(e) og gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere den eller de reelle ejer(e)s identitet.

Virksomheden 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 otte tilfælde ikke at have foretaget en vurdering af, og hvor relevant indhentet, oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

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

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



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, 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, der er udstedt i medfør heraf, hvorfor virksomheden modtog et påbud herfor.

Virksomheden modtog en påtale i to tilfælde for ikke, og i to tilfælde for ikke rettidigt, at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere den eller de reelle ejer(e)s identitetsoplysninger.

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

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

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

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

[Læs mere](#)

Dato: 01/03/2024

---

## REVISION & DATA A/S REGISTREREDE REVISORER

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 1. marts 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende REVISION & DATA A/S REGISTREREDE REVISORER, CVR-nr. 12475780.

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 seks tilfælde ikke, eller ikke tilstrækkeligt, at have foretaget en vurdering, og hvor relevant indhentet, oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

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

Virksomheden modtog endeligt et påbud om at opdatere virksomhedens whistleblowerordning, hvor ansatte via en særlig, uafhængig og selvstændig kanal kan indberette overtrædelse eller potentielle overtrædelser af hvidvaskloven og regler, der er udstedt i medfør heraf.





Virksomheden modtog en påtale for i syv tilfælde ikke, eller ikke rettidigt at have, gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere den eller de reelle ejer(e)s identitetsoplysninger, således virksomheden med sikkerhed ved hvem den eller de reelle ejer er.

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

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

Virksomheden modtog endeligt en påtale for i otte tilfælde ikke, eller ikke rettidigt at have, foretaget kontrol af, om kunderne er politiske eksponerede personer (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 REVISION & DATA A/S REGISTREREDE REVISORER, CVR-nr. 12475780, har overtrådt hvidvasklovens § 7, stk. 1, § 8, stk. 1, § 11, stk. 1, nr. 4, og § 11, stk. 3, jf. § 11, stk. 1-2.

[Læs mere](#)

Dato: 01/03/2024

## KENDELSER FRA ERHVERVSANKENÆVNET

Intet nyt.

## AFGØRELSE FRA EU-DOMSTOLEN

Intet nyt.

## FONDSBØRSEN

Intet nyt.

## LITTERATUR

### ARTIKLER FRA UFR

#### BOGANMELDELSE: MISMATCH MED HYBRIDE ENHEDER I DANSK SKATTERET

**U 2024B.49/2: Anders Nørgaard Laursens anmeldelse af Anne Sofie Højrup Bondegaard: Mismatch med hybride enheder i dansk skatteret. Djøf Forlag, 2023, 475 sider inkl. registre. Pris: 750 kr.**

Bogen er en revideret udgave af Anne Sofie Højrup Bondegaards (herefter: forfatterens) ph.d.-afhandling, som i 2020 indbragte forfatteren ph.d.-graden fra Aarhus Universitet. Bogens formål er at analysere dansk skatterets værneregler mod såkaldte hybride mismatch. Reglerne findes i selskabsskattelovens §§ 2 C, 8 C og 8 D.



Bogen begrænser sig til at behandle mismatch med »hybride enheder«. Ved en hybrid enhed forstås en enhed (typisk en selskabsform), som i henhold til reglerne i ét land skattemæssigt kvalificeres som transparent, mens den samme enhed kvalificeres som et selvstændigt skattesubjekt efter reglerne i et andet land. Andre former for hybride mismatch, fx med hybride finansieringsinstrumenter, falder således uden for afhandlingen.

[Læs mere](#)

Dato: 22/03/2024

## NYE PUBLIKATIONER FRA NATIONALBANKEN

### ERHVERVSKUNDERNES RENTE PÅ BANKLÅN HAR OVERHALET PRIVATKUNDERNES

Bankernes udlånsrenter er steget kraftigt siden juni 2022. I den periode er den gennemsnitlige rente på erhvervskundernes lån i danske kroner steget med 3,9 procentpoint. Det er ca. 1 procentpoint mere end for privatkunderne. Erhvervskundernes rente overhalede privatkundernes i sommeren 2023. Det er ikke observeret tidligere. Erhvervskundernes gennemsnitlige rente ligger 0,10 procentpoint højere end privatkundernes rente i februar 2024. Den højere rentestigning for erhvervskunderne skyldes bl.a. erhvervskundernes højere andel af gæld, hvor renten er koblet direkte til en referencerente, og bankernes tilbageholdenhed med renteforhøjelser på visse typer af privatkundernes lån.

[Læs mere](#)

Dato: 27/03/2024

### NATIONALBANKEN INDGÅR AFTALER OM BRUG AF EUROSISTEMETS BETALINGSSYSTEM

Den 21. marts 2024, underskrev nationalbankdirektør Christian Kettel Thomsen og formand for Den Europæiske Centralbank Christine Lagarde de formelle tiltrædelsesaftaler for danske kroners tilslutning til Den Europæiske Centralbanks system for likviditetsstyring og betalinger, T2, og systemet for straksbetalinger, TIPS.

Danske værdipapirhandler er siden 2018 blevet gennemført i danske kroner på systemet for værdipapirhandler, T2S. Med migreringen til T2 og TIPS i 2025 samles gennemførelsen af betalinger og værdipapirhandler i danske kroner på TARGET Services.

Danske kroner bliver dermed den første valuta uden for euroen, som både håndterer betalinger og værdipapirhandler på det fælleseuropæiske system, TARGET Services.

Nationalbankens medarbejdere er i fuld gang med at teste, udvikle og gøre klar til at flytte betalinger i kroner fra det nuværende system til TARGET Services i 2025.

Tilslutningen til TARGET Services har ikke juridisk betydning for banker og realkreditinstitutter i Danmark. Ligesom i dag vil de have deres kontraktforhold med Nationalbanken.

[Læs mere](#)



Dato: 21/03/2024

## RAPPORTERING AF KLIMAAFTRYK FOR DE FINANSIELLE PORTEFØLJER: BAGGRUND OG METODE

Nationalbanken rapporterer klimaafttryk for valutareserven samt for beholdningen af indenlandske realkreditobligationer. Dette dokument beskriver baggrund og metode ved rapporteringen.

[Læs mere](#)

Dato: 20/03/2024

## ECB'S TILPASNING AF OPERATIONELLE RAMMER ÆNDRER IKKE NATIONALBANKENS IMPLEMENTERING AF PENGEPOLITIKKEN

Den Europæiske Centralbanks nye operationelle rammer for pengepolitikken skaber ikke behov for at tilpasse, hvordan Nationalbanken implementerer fastkurspolitikken i Danmark

Den Europæiske Centralbank, ECB, har i dag annonceret tilpasninger til sine operationelle rammer for implementeringen af pengepolitikken. ECB's tilpasninger giver ikke anledning til at tilpasse Nationalbankens implementering af fastkurspolitikken i Danmark.

Nationalbanken sikrer kontinuerligt, at implementeringen af fastkurspolitikken foregår så effektivt som muligt. Nationalbankens pengepolitiske instrumenter blev senest justeret i marts 2021.

[Læs mere](#)

Dato: 13/03/2024

## ARTIKLER FRA ERHVERVSJURIDISK TIDSSKRIFT

### ANVENDELSEN AF PROCESSELSKABER

**ET 2024.058 af Gitte Søgaard, Aalborg Universitet.**

Processelskaber anvendes stadig hyppigere, når fysiske eller juridiske personer indretter sig med henblik på at reducere eller eliminere økonomiske og omdømmemæssige risici i forbindelse med førelsen af ofte bekostelige og langvarige sager for domstolene. Domstolenes praksis viser, at domstolene under visse omstændigheder ikke udviser tilbageholdenhed med at tilsidesætte selskabers almindelige selskabsretligt funderede partsevne. Tillige viser praksis, at retsplejelovens almindelige regler og principper om sagsomkostninger og sikkerhedsstillelse herfor ikke i alle tilfælde kan antages at gælde for selskaber, der opererer som såkaldte processelskaber. Denne artikel behandler den særlige retsstilling, der gælder for de såkaldte processelskaber.

[Læs mere](#)

Dato: 01/03/2024



## ARTIKLER FRA NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET

### NYE NORSKE REGLER OM KJØNNSSAMMENSETNING I AKSJESELSKAPERS STYRE

**Schwenke, K. A. (2024). Nye norske regler om kjønnsammensetning i aksjeselskapers styre. Nordisk Tidsskrift for Selskabsret, 2024(1), 1-10.**

On January 1, 2024, new Norwegian legislation on gender composition in the boards of Norwegian enterprises came into effect. The rules dictate that by December 31, 2024, 4 400 enterprises must appoint a total of 6 600 new board members, the majority of whom must be women. Norway is the first country in the world to implement such comprehensive regulation on the gender composition of the boards. The regulation is an expression of an aggressive gender equality policy and goes beyond the minimum requirements of Directive (EU) 2022/2381. Given the considerations behind the Norwegian rules, which include facilitating equal opportunities for men and women, it is evident that they are founded on the desire to increase the proportion of women on boards.

This article addresses the new regulations for private limited liability companies, which will gradually be introduced until July 1, 2028. The new regulations cover limited liability companies which, on the balance sheet date for the annual accounts, have either operating and financial revenues that together are greater than 50 million NOK, or have more than 30 employees, cf. The Limited Liability Companies Act section 6-11 a first paragraph. In section 6-11 a second paragraph, the requirements for gender composition are formulated as a requirement for the maximum representation of one gender. The rules apply to boards with three or more members. The maximum number of board members that can be of one gender depends on how many members the board has.

### NYE REGLER OM BÆREDYGTIGHEDSRAPPORTERING I EU CORPORATE SUSTAINABILITY REPORTING DIRECTIVE (CSRD)

**Nielsen, L., & Mouyal, L. W. (2024). Nye regler om bæredygtighedsrapportering i EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Nordisk Tidsskrift for Selskabsret, 2024(1), 11-25.**

This article addresses the topic of "sustainability reporting" with a focus on the EU's new Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) and proposals for future implementation in Danish law. The CSRD brings with it a number of new breakthroughs in relation to sustainability reporting, of which the introduction of the new requirement to conduct a double materiality analysis will be central to the company's handling of the requirements in practice.

### TILSYNSRÅDET OG ANDRE REFORMBEHOV I DANSK SELSKABSRET

**Hansen, J. L. (2024). Tilsynsrådet og andre reformbehov i dansk selskabsret. Nordisk Tidsskrift for Selskabsret, 2024(1), 26-32.**

In the last issue, Professor Paul Krüger Andersen calls for the termination in Danish company law of the Supervisory Board, which was introduced with the current Companies Act of 2009 but is seldom used. This reply supports the idea of a reform of company law but suggests other alternatives to provide even more flexibility for Danish limited liability companies.



---

## SELSKABERS PARTSEVNE – ET KRYDSFELT MELLEM SELSKABSRETEN OG PROCESRETEN

**Søgaard, G. (2024). Selskabers partsevne – et krydsfelt mellem selskabsretten og procesretten. Nordisk Tidsskrift for Selskabsret, 2024(1), 33-43.**

In this article, the legal capacity to be a party to legal proceedings is discussed in the context of company law meeting procedural law. In Danish law, the “ordinary” capacity to be a party to legal proceedings for entities with a legal personality is developed in codified company law provisions and in company case law as far as establishing and ending this capacity is concerned. However, uncodified procedural law principles may in some circumstances intervene with company law and thereby disregard from both company law principles and certain procedural law principles, when setting aside the “ordinary” company law capacity to be a party to legal proceedings. In other cases, judges grant a capacity to be a party to legal proceedings to groups of individuals, who would not have such a capacity following common company law rules or principles. This would be a “special” and/or “requisite” (limited) capacity to be a party to legal proceedings. The article concludes, that the capacity to be a party to legal proceedings cannot be defined as absolute.

---

## HANDEL MED DERIVATER – DEL 1

**Andersen, T. K., & Jannerup, T. R. (2024). Handel med derivater – del 1: – Om anvendelse af derivater i investeringsporteføljer. Nordisk Tidsskrift for Selskabsret, 2024(1), 44-78.**

Today, trading with derivatives makes up an important part of the financial markets, including in the Nordics where Nasdaq Nordic offers trading and clearing of options and futures based on Swedish, Danish, Finnish, and Norwegian shares and indices and where large Nordic investors such as pension funds, asset managers and hedge funds seek to get exposure to the global derivatives markets. The total notional amount of all open derivatives trades at the end of the second quarter of 2023 was more than USD 800 trillion globally. This article shows how trading with derivatives originated, how a series of scandals involving derivatives have led to extensive regulation of trading, what derivatives can be used for, which derivatives are used and how to trade with them. The market for trading derivatives is complex and cannot be adequately described in a single article. This article is an introduction to the subject, but it is also the first article in a series on derivatives trading. The upcoming articles will describe the regulation of derivatives trading in the EU in more detail, as well as explain in more detail how the regulation, the specific agreements and the trading infrastructure in interaction influence the practical trading of derivatives. The focus of the articles will be on professional investors' use of derivatives in their hedging and investment strategies. The focus will also be on the legal aspects of derivatives trading rather than on advanced trading strategies or their technical implementation.

---

## EU JUDGMENTS RELATING TO COMPANY LAW

**Sørensen, K. E. (2024). EU judgments relating to company law. Nordisk Tidsskrift for Selskabsret, 2024(1), 79-93.**

In 2023, there were no judgments interpreting the company law directives and only one addressing the free movement of companies. There were also two judgments interpreting the Accounting Directive. The lack of judgments allows us to have a look at a very interesting Opinion that deals with the conflict of law rules applicable to companies.



---

## ANMELDELSE AF LARS LINDENCRONE PETERSEN OG PEER SCHAUMBURG-MÜLLERBØRS- OG KAPITALMARKEDSRET

Andersen, P. K. (2024). Anmeldelse: Lars Lindencrone Petersen og Peer Schaumburg-MüllerBørs-og kapitalmarkedsret, 7. udg., Djøf Forlag, 2023, 933 s. Nordisk Tidsskrift for Selskabsret, 2024(1), 84-86.

---

### NY LOVGIVNING – DANMARK

Kjølbye, C. T., & Bunch, L. (2024). Ny lovgivning – Danmark: Perioden 17. oktober 2023 - 2. februar 2024. Nordisk Tidsskrift for Selskabsret, 2024(1), 87-90.

---

### NY LOVGIVNING – NORGE

Bråthen, T., & Birkeland, K. (2024). Ny lovgivning – Norge: Perioden 10. september 2023 - 20. januar 2024. Nordisk Tidsskrift for Selskabsret, 2024(1), 91-97.

---

### NY LOVGIVNING – SVERIGE

Larsson, A. P. (2024). Ny lovgivning – Sverige: Perioden 1 november 2023 - 31 januari 2024. Nordisk Tidsskrift for Selskabsret, 2024(1), 98-99.

---

### NY LOVGIVNING – EU

Sjöman, E. (2024). Ny lovgivning – EU: Aktiebolagsrätt och aktiemarknadsrätt (november 2023 - januari 2024). Nordisk Tidsskrift for Selskabsret, 2024(1), 100-101.

---

### NY PRAKSIS – DANMARK

Kjølbye, C. T., & Bunch, L. (2024). Ny praksis – Danmark: Perioden 17. oktober 2023 - 2. februar 2024. Nordisk Tidsskrift for Selskabsret, 2024(1), 102-103.

---

### NY PRAKSIS – NORGE

Bråthen, T., & Birkeland, K. (2024). Ny praksis – Norge. Nordisk Tidsskrift for Selskabsret, 2024(1), 104-107.

---

### NY PRAKSIS – SVERIGE

Einefors, R. (2024). Ny praksis – Sverige: Avgöranden av principiellt intresse under perioden 1 november 2023 - 29 januari 2024. Nordisk Tidsskrift for Selskabsret, 2024(1), 108-110.

---

### NY LITTERATUR – NORGE

Bråthen, T. (2024). Ny litteratur – Norge. Nordisk Tidsskrift for Selskabsret, 2024(1), 111-112.



## ARTIKLER FRA REVISION OG REGNSKABSVÆSEN

### NYT FRA DEN GLOBALE REVISORVERDEN

#### RR.2.2024.82 af Jørgen Valther Hansen Institut for Regnskab, CBS.

Denne rubrik giver et kort overblik over udvalgte væsentlige nyheder fra udlandet om governance, regulering og revisionsfirmaer.

**Ny version af UK Corporate Governance Code med minimumskrav til revisionsudvalg:** UK/England var det første land, som introducerede et kodeks for corporate governance baseret på soft law efter det såkaldte “comply-or-explain” princip i 1992. Det kom efterfølgende til at danne skole for andre EU landes tilgang til god selskabsledelse af børsnoterede virksomheder. Det engelske kodeks er siden blevet videreudviklet og ajourført talrige gange, og nu er der kommet en opdatering, som er offentliggjort den 22. januar 2024 baseret på en forudgående konsultationsproces. Den opdaterede version indeholder flere interessante ændringer i forhold til revisionsudvalg og intern kontrol med ikrafttræden inden for de næste 12-24 måneder.

[Læs mere](#)

Dato: 05/03/2024

### NYT OM BÆREDYGTIGHEDSRAPPORTERING

#### RR.2.2024.78 af Kristian Koktvedgaard, DI, medlem af EFRAG Sustainability Reporting Board (EFRAG SRB).

Fokus i denne rubrik er de to forslag til SME-standarder, som EFRAG har udsendt i høring med høringsfrist den 21. maj 2024 samt en ændret ledelsesstruktur hos Greenhouse Gas Protocol. Der vil ikke være en gennemgang af de to høringforslag, men formålet er at give en kort baggrund for standarderne til brug for det videre arbejde med kommentering af og arbejdet med disse standarder.

[Læs mere](#)

Dato: 05/03/2024

### AMERIKANSKE KØBERE I DANSKE STRUKTUREREDE M&A-AUKTIONSPROCESSER

#### RR.2.2024.62 af Tobias Bonde Frost (Partner), Mattias Vilhelm Warnøe Nielsen (Partner), Rasmus Juel Schiøtt (Partner) og Sofus Larsen (Advokat-fuldmægtig), alle Schjødt Advokatpartnerselskab.

Forfatterne har været involveret i talrige strukturerede auktionsprocesser, hvor de har rådgivet amerikanske finansielle sponsorer i forbindelse med bud og siden hen køb af danske virksomheder. Der er en række praktiske og juridiske forskelle på en amerikansk købers syn på såvel rammerne omkring en struktureret auktionsproces såvel som de juridiske aspekter forbundet med købers due diligence undersøgelse af målvirksomheden (herefter “Target”) samt strukturen og udformningen af de juridiske transaktionsdokumenter i forhold til den gængse danske opfattelse af førnævnte. Denne artikel baserer sig på forfatternes praktiske erfaringer fra disse processer.



Formålet med artiklen er at fremhæve de primære overvejelser, som sælgere og deres rådgivere bør foretage sig i forbindelse med strukturerede M&A-auktionsprocesser, der involverer amerikanske købere.

[Læs mere](#)

Dato: 05/03/2024

---

## NYE OMRÅDER FOR ØKONOMISTYRINGEN HERUNDER SPECIELT, DIGITALISERING, BIG DATA, BUSINESS ANALYTICS, BUSINESS INTELLIGENCE OG MACHINE LEARNING

**RR.2.2024.46 af Steen Nielsen.**

Formålet med denne artikel er at identificere, diskutere og give forslag til hvordan fænomenet 'digitalisering' og dets elementer kan påvirke ledelse- og økonomistyringspersoner. Artiklen vil identificere ikke kun en række studier fra akademiske tidsskrifter, men også rapporter fra konsulentfirmaer og faglige regnskabsorganer vedrørende fremtidige muligheder og konsekvenser for ledelse og regnskabsmedarbejdere indenfor digitaliseringsområdet. Forfatteren vil koncentrere sig om nogle af de vigtigste og nyeste tendenser indenfor for den økonomiske styring af virksomheder. Både akademiske artikler, konsulentfirmaer, og faglige regnskabsorganer antyder væsentlige ændringer for ledelse- og økonomistyringen og for de kvalifikationer som medarbejderne fremover bør have. En vigtig forudsætning, som har været påpeget igennem flere år er, at økonomistyringen ikke blot bliver mere og mere holistisk, men også mere faktabaseret i dens beslutninger med anvendelse af forskellige visualiseringsværktøjer, hvilket også vil påvirke medarbejdernes kompetencer. Endelig påpeger artiklen, at der kan være forskellige ambitionsniveauer for de relevante personer, afhængigt af om økonomistyringspersonen ønsker at være på et 'deskriptivt', 'et prediktiv' eller på et 'præskriptivt' niveau. Den væsentligste værdi af artiklen er at gøre både praktikere og forskere opmærksomme på de mange muligheder, der eksisterer fremover indenfor økonomistyring og regnskab generelt.

[Læs mere](#)

Dato: 05/03/2024

---

## EJERLEDERE VÆLGER DIVIDENDE FREMFOR LØN FOR AT UNDGÅ UNDERSKUD OG UNDGÅR DERMED HØJERE LÅNERENTE

**RR.2.2024.38 af Lektor Jeppe Christoffersen, professor Thomas Plenborg og post-doc Morten Seitz Institut for Regnskab CBS.**

Vi viser i denne artikel, at ejerledere vælger at få udbetalt dividende frem for løn for derved at undgå at rapportere underskud. Vi viser desuden, at disse virksomheder afledt heraf synes at opnå en lånerentefordel. Disse resultater indikerer, at ejerledere anvender deres løn og dividende strategisk for at fremstille deres virksomhed så sund som muligt. Dermed er ejerlederløn et forhold, virksomhedens interessenter bør være opmærksomme på som en mulig kilde til støj i regnskabstal.

[Læs mere](#)

Dato: 05/03/2024





---

## INVESTERINGSEJENDOMME SOM MÅLES TIL DAGSVÆRDI

**RR.2.2024.8 af Jan Brødsgaard, chefkonsulent, FSR – danske revisorer.**

“Måling af investeringsejendomme til dagsværdi efter årsregnskabsloven” er navnet på Erhvervsstyrelsens omfattende vejledning fra november 2023. Vejledningen er særlig relevant for virksomheder, der måler investeringsejendomme til dagsværdi efter årsregnskabslovens § 38. Den er naturligvis også relevant for virksomhedernes revisorer.

Vejledningen omhandler den regnskabsmæssige behandling af investeringsejendomme, der måles til dagsværdi efter årsregnskabslovens § 38. Den ret omfattende vejledning på 35 sider, kommer vidt omkring, og indeholder mange informative afsnit om blandt andet klassifikation af ejendomme, ledelsens ansvar, beregningsmodeller og oplysningskrav. Denne faglige rubrik indeholder udvalgte pointer fra den omfattende vejledning.

[Læs mere](#)

Dato: 05/03/2024