



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

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Dansk ret.....	4
Nyt fra Erhvervsministeriet .....	4
Danmark har anerkendt norsk makroprudentielt tiltag .....	4
Regeringen: Endnu flere penge til iværksætteri .....	4
Bekendtgørelse om Danmarks Nationalbanks indkaldelse af visse pengesedler .....	5
Nyt fra Erhvervsstyrelsen .....	5
Ny vejledning skal hjælpe virksomheder, der måler investeringsejendomme til dagsværdi .....	5
Vejledning om frivillig rapportering af ESG-nøgletal er på Virksomhedsguiden.....	6
Fra 2025 skal alle selskaber kun indberette deres årsrapport i ét format .....	6
Nyt fra Finanstilsynet .....	7
Nationalbanken lancerer ny seddelserie – 1000-kronesedlen udgår .....	7
Historisk høj indtjening hos kreditinstitutterne .....	7
Tabsniveauer på eksponeringer sikret ved pant i fast ejendom .....	8
Vejledning om forsvarlig finansieringsstruktur i forhold til NEP- og gældsbufferkravet .....	8
Europæisk ret.....	10
Nyt fra Kommissionen .....	10
Inflationen forventes at falde yderligere og EU's økonomi at tage et beskedent opsving .....	10
Nyt FRA ESMA .....	10
ESAs publish amended technical standards on the mapping of External Credit Assessment Institutions .....	10
ESMA to put cyber risk as a new Union Strategic Supervisory Priority.....	11



Nyt fra EBA .....	12
EBA issues Opinion on a measure to address macroprudential risk following a notification by the Ministry of Business, Industry, and Financial Affairs of Denmark .....	12
EBA consults on standards for assessing the materiality of extensions and changes to the new market risk internal models under the Fundamental Review of the Trading Book .....	12
The EBA publishes final standards for Supervisors assessing new market risk internal models .....	13
Praksis & Afgørelser .....	14
Domme .....	14
Konkurskarantæne pålagt både den reelle leder og den indsatte stråmand .....	14
Afgørelser fra Finanstilsynet .....	14
Påbud til Købstædernes Forsikring til at efterleve undersøgelsesbekendtgørelsen .....	14
Redegørelse om påbud til Demetra Fondsmæglerselskab A/S om vildledende markedsføring .....	15
Redegørelse om påbud til Saxo Bank A/S for utilstrækkelig risikostyring af bankens aftaler med visse tredjeparter .....	16
Påtale for at overskride fristen for underretning om en ledende medarbejders transaktioner .....	16
påtale til Syd Fund Management A/S vedr. Investeringsforeningen Sydinvests årsrapport for 2021 .....	17
påtale til Scandinavian Investment Group A/S vedrørende årsrapporten for 2021 .....	17
påtale til Investeringsforeningen PFA Invest vedr. årsrapporten 2021 .....	18
påtale til PFA Asset Management A/S vedrørende Investeringsforeningen PFA Invests årsrapport for 2021 .....	18
Påtale for at overskride fristen for indberetning af en ledende medarbejders transaktioner .....	19
Afgørelser fra Erhvervsstyrelsen .....	19
SYMBION A/S .....	19
DANSK REVISION AALBORG GODKENDT REVISIONSAKTIESELSKAB .....	20
Lokal Revision - statsautoriseret revisionsanpartsselskab .....	21
REVISIONSFIRMAET ALBRECHTSEN STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB .....	22
JS Revision, Godkendt Revisionsaktieselskab .....	23
EBRS Revision ApS .....	24
Bogholderiet ApS .....	24
ReVision+ Brøndby ApS .....	24
HARBOE CONSULT ApS - GODKENDT REVISIONSVIRKSOMHED .....	25
Kendelser fra Erhvervsankenævnet .....	27
Stadfæstet, at Erhvervsstyrelsen har afvist at registrere en fusion på grund af manglende underskrifter .....	27
Afgørelser fra EU-domstolen .....	27
C-318/22 - GE Infrastructure Hungary Holding .....	27



Fondsbørsen .....	28
Litteratur.....	28
Artikler fra UFR.....	28
Nye publikationer fra Nationalbanken .....	28
Pensionsformuer i markedsrente og gennemsnitsrente nærmer sig hinanden .....	28
Høj indtjening kan modgå øgede risici i bankerne.....	28
Fortsat stort potentiale for tilbagekøb i realkreditobligationer .....	29
Øget bankgæld til boligformål .....	29
Realkreditinstitutterne skal sikre, at de altid kan sælge deres obligationer .....	29
Staten har udstedt et 2-årigt USD-lån.....	29
Kryptoaktiver: Risici, regulering og anvendelse i Danmark.....	30
Kronik: Derfor er det nødvendigt med nyt kapitalkrav for udlån til ejendoms-selskaber .....	30
Artikler fra Erhvervsjuridisk Tidsskrift .....	30
Artikler fra Nordisk Tidsskrift for Selskabsret.....	30
Artikler fra Revision og Regnskabsvæsen.....	30
Nyt fra forskningscentret.....	31
Copenhagen Summer University – Bæredygtighedsret – introduktion til regulering af bæredygtighed og ESG ....	31



## DANSK RET

## NYT FRA ERHVERVSMINISTERIET

## DANMARK HAR ANERKENDT NORSK MAKROPRUDENTIELT TILTAG

De norske myndigheder har anmodet om, at andre lande anerkender et såkaldt makroprudentielt tiltag for kreditinstitutter med aktiviteter i Norge, og Danmark har anerkendt tiltaget.

De norske myndigheder har indført en systemisk risikobuffer på 4,5 pct. af risikovægtede aktiver i Norge. Tiltaget vil kun gælde for danske kreditinstitutter med væsentlige aktiviteter i Norge.

Det Europæiske Systemiske Risikoråd (ESRB), som står for det makroprudentielle tilsyn af EU's finansielle sektor, har henstillet til, at andre lande anerkender Norges anmodning.

Det er sædvanlig praksis, at man fra dansk side 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.

Danmark har derfor anerkendt Norges anmodning om anerkendelse af den systemiske buffer med virkning fra den 4. august 2023.

Anerkendelsen ligger i forlængelse af anerkendelsen af to gulvkrav på risikovægte, som benyttes af kreditinstitutter, der bruger interne modeller til beregning af kapitalkrav.

[Læs mere](#)

Dato: 08.11.2023

## REGERINGEN: ENDNU FLERE PENGE TIL IVÆRKSÆTTERI

Virkeligheden har de seneste år ændret sig for danske virksomheder, hvor uro på markederne og pressede forsyningskæder er en del af hverdagen. Heldigvis er fundamentet stærkt. Igen i år blev dansk konkurrenceevne kåret som verdens bedste, og dansk økonomi er solid. Men regeringen vil understøtte, at der i fremtiden er endnu bedre betingelser for at starte og drive virksomhed i Danmark.

Derfor vil regeringen give et markant løft til iværksætterindsatser. På finanslovsforslaget for 2024 har regeringen allerede foreslået at sætte i alt 1,5 mia. kr. af i 2024-2027. Med 2030-planen har regeringen nu annonceret, at man vil afsætte 1 mia. kr. årligt fra 2030. Den konkrete indfasning frem mod 2030 vil blive fremlagt som en del af regeringens kommende iværksætterstrategi.

[Læs mere](#)

Dato: 07.11.2023



## BEKENDTGØRELSE OM DANMARKS NATIONALBANKS INDKALDELSE AF VISSE PENGESEDLER

I medfør af § 8, 3. pkt., i lov om Danmarks Nationalbank, jf. lov nr. 116 af 7. april 1936, fastsættes:

§ 1. Følgende pengesedler indkaldes:

- 1) Danske pengesedler udstedt fra den 23. juli 1945 til og med den 23. maj 2011 hidrørende fra 1944-serien, 1952-serien, 1972-serien og 1997-serien, såfremt de ikke allerede er indkaldt.
- 2) Danske pengesedler med en pålydende værdi af 1.000 kr. udstedt fra den 24. maj 2011 og frem hidrørende fra 2009-serien.

*Stk. 2.* De indkaldte sedler fortsætter med at være lovligt betalingsmiddel til og med den 31. maj 2025.

§ 2. De indkaldte sedler, jf. § 1, stk. 1, kan indløses i Danmarks Nationalbank til og med den 31. maj 2026, jf. dog stk. 2.

*Stk. 2.* Danmarks Nationalbank kan indløse sedlerne på et senere tidspunkt, såfremt omstændighederne taler herfor.

§ 3. Bekendtgørelsen træder i kraft den 1. januar 2024.

[Læs mere](#)

Dato: 01.12.2023

## NYT FRA ERHVERVSSTYRELSEN

### NY VEJLEDNING SKAL HJÆLPE VIRKSOMHEDER, DER MÅLER INVESTERINGSEJENDOMME TIL DAGSVÆRDI

Erhvervsstyrelsen har offentliggjort en ny vejledning om måling af investeringsejendomme til dagsværdi efter årsregnskabsloven, da det, i kontrollen med virksomhedernes årsrapporter, er konstateret, at der er brug for en opdateret vejledning på området.

Udgangspunktet i årsregnskabsloven er, at investeringsejendomme måles til kostpris. Flere virksomheder vælger dog frivilligt at måle investeringsejendomme til dagsværdi. Det kan imidlertid være et byrdefuldt område at begive sig ud på, og derfor bør ledelsen for virksomheden nøje sætte sig ind i reglerne, før et frivilligt tilvalg af dagsværdimåling foretages, da det i udgangspunktet ikke er muligt at gå tilbage til kostpris.

Det er her Erhvervsstyrelsens mål, at den netop udgivne vejledning kan hjælpe virksomhederne med at træffe et oplyst valg, når dagsværdimåling tilvælges, ligesom det er forventningen, at vejledningen giver virksomhederne konkrete input til, hvilke overvejelser der er nødvendige, når virksomheden vælger at måle investeringsejendomme til dagsværdi.

Vejledningen skal ydermere hjælpe virksomhederne med at kunne klassificere sine ejendomme korrekt samt belyse, hvad der skal lægges til grund ved fastsættelse af dagsværdien af en investeringsejendom, herunder hvilke modeller, der med fordel kan anvendes og hvilke, der ikke er tilstrækkelige.



Vejledningen har desuden fokus på vigtigheden af noteoplysningen i årsrapporten om de centrale forudsætninger, der er anvendt ved målingen af en investeringsejendom til dagsværdi, da det kan være væsentlige oplysninger for virksomhedens regnskabsbrugere.

[Læs mere](#)

Dato: 30.11.2023

---

## VEJLEDNING OM FRIVILLIG RAPPORTERING AF ESG-NØGLETAL ER PÅ VIRKSOMHEDSGUIDEN

Erhvervsstyrelsen har fjernet vejledning om virksomheders frivillige arbejde med ESG-nøgletal – også kaldet årsrapportens ESG-taksonomi. Dette skyldes, at de nye regler om lovpligtig bæredygtighedsrapportering (CSRD) træder i kraft den 1. januar 2024.

De nye regler vil betyde, at store virksomheder og børsnoterede virksomheder (med undtagelse af børsnoterede mikrovirksomheder) fremover skal rapportere om deres arbejde med bæredygtighed efter europæiske standarder.

Virksomheder der ikke er direkte omfattet af den nye regulering, kan finde vejledning på Virksomhedsguiden om bl.a. arbejdet med en ESG-rapport og ESG-nøgletal.

[Læs mere](#)

Dato: 24.11.2023

---

## FRA 2025 SKAL ALLE SELSKABER KUN INDBERETTE DERES ÅRSRAPPORT I ÉT FORMAT

Nye regler betyder, at alle selskaber fra 2025 skal indberette deres årsrapport i formatet Inline XBRL. Med det nye krav sikres en højere kvalitet af regnskabsdata, da der skabes højere gennemsigtighed mellem strukturerede og læsbare data.

Tidligere har alle selskaber indberettet deres årsrapport i to forskellige formater. Ét der kan læses af interessenter, investorer og alle andre, samt et format, der alene kan bruges til digital læsning og sammenkørsel af data mv.

For 2025-årsrapporten bliver det et krav for selskaberne kun at anvende ét format, når de indberetter deres årsrapport. Fordelen ved det nye format er, at det kan anvendes både til manuel og digital læsning.

I indsendelsesbekendtgørelsen (Bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om indberetning til og offentliggørelse af årsrapporter m.v. i Erhvervsstyrelsen samt kommunikation i forbindelse hermed) er der fastsat krav om obligatorisk indberetning af årsrapporter i Inline XBRL (IXBRL).

Ændringen får betydning for årsrapporter med balancedato den 1. januar 2025 eller senere.

Eksempelvis vil et selskab med balancedato den 31. december 2024 ikke blive omfattet af det nye krav. Her vil indberetning af årsrapport i formaterne XBRL og PDF være acceptabelt.

Derimod vil et selskab med f.eks. balancedato den 30. juni 2025 eller den 31. december 2025 blive omfattet af det nye krav, og årsrapporten skal således indberettes i IXBRL.



Det vurderes, at datakvaliteten forbedres, og at der skabes bedre sammenhæng mellem den strukturerede årsrapport og den visuelle årsrapport. Dette vil imødekomme informationsbehovet hos flere regnskabslæsere, og samtidig vil ændringen betyde, at regnskabsinformationerne vil nå et større publikum. Det er samtidig i tråd med tendensen i Europa, hvor store virksomheder omfattes af lignende krav gennem EU's nye krav til bæredygtighedsrapportering. Børsnoterede selskabers årsrapport har været omfattet af kravet siden 2020.

Det er allerede muligt at indberette årsrapporter i IXBRL i dag, og det er der allerede en stor andel af selskaberne, der gør. I dag indberettes ca. 20 % af alle årsrapporter for både små og store selskaber i IXBRL, og vi ser en generel fremgang i antallet af årsrapporter i IXBRL-format fra år til år.

[Læs mere](#)

Dato: 23.11.2023

## NYT FRA FINANSTILSYNET

### NATIONALBANKEN LANCERER NY SEDDEL SERIE – 1000-KRONE SEDLEN UDGÅR

Samtidig har Nationalbanken offentliggjort, at den indkalder gamle sedler fra før 2009. Finanstilsynet vil følge, at indkaldelsen forløber i overensstemmelse med reglerne om forebyggelse af hvidvask.

Indkaldelsen betyder, at gamle sedler, udstedt før 2009, kun er gældende frem til den 31. maj 2025. Herefter vil de ikke længere kunne bruges som betalingsmidler eller indsættes i banken. 1000-kronesedlen som seddeltype udgår helt og vender altså ikke tilbage i den nye seddelserie.

Efter den 31. maj 2025 vil det være muligt i en periode på ét år at få sine gamle pengesedler indløst hos Nationalbanken.

Finanstilsynet har i forbindelse med indkaldelsen af sedler udarbejdet nedenstående spørgsmål- og svar-dokument med de spørgsmål, der kan opstå, når en kunde ønsker at sætte kontanter i banken. Ifølge hvid-vaskloven skal bankerne spørge ind til, hvor en kunde har sine kontanter fra, hvis kunden f.eks. ønsker at indsætte et større kontantbeløb. Der kan derfor være tilfælde, hvor en kunde vil blive bedt om at redegøre for sine penges oprindelse.

[Læs mere](#)

Dato: 30.11.2023

### HISTORISK HØJ INDTJENING HOS KREDITINSTITUTTERNE

Første halvår af 2023 har været meget indbringende for de danske kreditinstitutter. Det samlede resultat før skat var næsten dobbelt så stort som året før, og det højeste siden finanskrisen.

Det er især kraftig fremgang i nettorenteindtægterne, der bidrager til den høje indtjening. Den forhøjede indlånsmarginal i kombination med store indlånsoverskud og har gavnet indtjeningen markant. Samtidig er kreditinstitutternes nedskrivninger aktuelt lave.



Kreditinstitutterne skal dog fortsat være opmærksomme på betydelig usikkerhed og risiko for et økonomisk tilbageslag. Effekterne af de seneste års historisk store rentestigninger, fortsat høj kerneinflation samt krig og geopolitiske spændinger bidrager til denne usikkerhed. Derfor er det hensigtsmæssigt, at kreditinstitutterne udnytter de gode tider til at styrke deres kapitalposition for at kunne modstå en situation med større nedskrivninger på deres kreditgivning.

[Læs mere](#)

Dato: 10.11.2023

---

## TABSNIVEAUER PÅ EKSPONERINGER SIKRET VED PANT I FAST EJENDOM

Finanstilsynet har offentliggjort tabsniveauer for eksponeringer sikret ved pant i fast ejendom, og samtidig har Finanstilsynet offentliggjort sin vurdering af, hvorvidt der eksisterer et veludviklet og veletableret ejendomsmarked i Danmark, på Færøerne og i Grønland. Det sker i overensstemmelse med reglerne i CRR-forordningen.

Finanstilsynet vurderer i notatet, at der i Danmark eksisterer et veletableret og veludviklet marked for beboelses- og erhvervsejendomme med undtagelse af landbrugsejendomme samt industri- og håndværksejendomme. Finanstilsynet vurderer, at markedet for landbrugsjord er veludviklet og veletableret. Det gælder også landbrugsjord, der hører til en landbrugsejendom.

For landbrugsejendomme vurderes der ikke at være tilstrækkelig markedsmæssig omsætning og likviditet, og for industri- og håndværksejendomme vurderes der ikke at være den nødvendige homogenitet på tværs af ejendomme.

Der vurderes ikke at eksistere et veludviklet og veletableret marked for beboelses- og erhvervsejendomme på Færøerne. Derudover vurderes der ikke at eksistere et veludviklet og veletableret marked for beboelses- og erhvervsejendomme i Grønland.

For kreditinstitutterne betyder tabsprocenterne og Finanstilsynets vurdering, at institutterne for de områder, hvor der eksisterer et veletableret og veludviklet marked, kan betragte eksponeringer som sikret ved pant i fast ejendom. Institutterne skal altid foretage en konkret vurdering af, hvorvidt det er relevant og risikomæssigt forsvarligt at se bort fra kravet for en given eksponering.

[Læs mere](#)

Dato: 27.11.2023

---

## VEJLEDNING OM FORSVARLIG FINANSIERINGSSTRUKTUR I FORHOLD TIL NEP- OG GÆLDSBUFFERKRAVET

Finanstilsynet offentliggør hermed vejledning om forsvarlig finansieringsstruktur i forhold til NEP- og gældsbufferkravet. Det er vigtigt, at institutterne løbende efterlever deres NEP- og gældsbufferkrav, og at institutternes ledelser fastsætter målsætninger, der sikrer dette. Denne vejledning opridser de væsentligste overvejelser, kreditinstitutterne bør gøre sig, når de opgør deres målsætning for overdækning på NEP- og gældsbufferkrav.





Hensigten med vejledningen er at skabe klarhed over, hvilke principper institutterne i udgangspunktet bør fastsætte et fornuftigt mål for overdækning på NEP- og gælds-bufferkrav.

Pengeinstitutter er i overensstemmelse med BRRD II underlagt et NEP-krav, hvorefter de skal have nok nedskrivningsegne passiver til, at den valgte afviklingsstrategi for det pågældende institut kan gennemføres. Realkreditinstitutter er ikke underlagt et NEP-krav, men er i stedet underlagt et gældsbufferkrav, som har samme formål som NEP-kravet.

Institutter, der dækker deres NEP- og gældsbufferkrav med gældsudstedelser, påtager sig en risiko for, at instrumenterne ikke kan refinansieres, når de forfalder. Det er erfaringen, at ingen institutter i praksis kan forvente at kunne have uhindret markedsadgang til hver en tid. Danske penge- og realkreditinstitutter bør derfor samlet set sikre en tilpas overdækning på NEP- og gældsbufferkravet, så institutterne ikke kommer i konflikt med kravene i perioder med begrænset adgang til de finansielle markeder. Vejledningen lægger op til, at det enkelte institut ser på sit behov for at nyudstede og refinansiere sine NEP- og gældsbufferinstrumenter i et treårigt hårdt stressscenarium, og hvilke sårbarheder dette giver instituttet, samt sammenholder dette med forsigtige antagelser om instituttets egen markedsadgang under stress.

Institutterne forventes i den forbindelse at kunne dokumentere, hvordan instituttets målsætning er beregnet, herunder ud fra instituttets stresstest, udstedelsesbehov og forfaldsprofil. Instituttet forventes også at kunne dokumentere, hvilken markedsadgang instituttet har under hårdt stress.

[Læs mere](#)

Dato: 24.11.2023



## EUROPÆISK RET

### NYT FRA KOMMISSIONEN

#### INFLATIONEN FORVENTES AT FALDE YDERLIGERE OG EU'S ØKONOMI AT TAGE ET BESKEDENT OPSVING

Europa-Kommissionen har offentliggjort sin økonomiske efterårsprognose 2023. Den forudsiger, at den økonomiske aktivitet gradvist vil stige, og at inflationen vil fortsætte med at dale. Denne udvikling forventes på trods afmatningen i EU's økonomi, som bl.a. skyldes høje leveomkostninger og rentestigninger.

Samlet set forudses der en stærkere vækst, idét BNP-væksten forventes at stige i 2024 – til 1,3 % i hele EU og 1,2 % i euroområdet. Fra et forbrugerperspektiv går inflationen i euroområdet i den rigtige retning og er faldet til det laveste niveau i to år: til 2,9 % i oktober 2023 fra det højeste niveau på 10,6 % for et år siden. Denne nedadgående tendens forventes at fortsætte i 2024. Det betyder, at priserne på fødevarer, forarbejdede varer og tjenesteydelser ikke vil stige så meget.

Arbejdsmarkedet klarer sig generelt godt, og der er mange mennesker i arbejde. Arbejdsløsheden i EU forventes at forblive stort set stabil på 6,0 % i både 2023 og 2024. Højere renter gør det imidlertid dyrere at låne, og det betyder, at færre planlægger at købe en bolig. Med lavere inflation, højere indkomster og en stigning i eksporten er det forventningen, at økonomien kommer sig, om end i beskedent omfang.

Den økonomiske efterårsprognose omfatter for første gang Bosnien-Hercegovina, Moldova og Ukraine, som Det Europæiske Råd sidste år gav status som EU-kandidatlande.

[Læs mere](#)

Dato: 15.11.2023

### NYT FRA ESMA

#### ESAS PUBLISH AMENDED TECHNICAL STANDARDS ON THE MAPPING OF EXTERNAL CREDIT ASSESSMENT INSTITUTIONS

The Joint Committee of the three European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA and ESMA – the ESAs) published two amended Implementing Technical Standards (ITS) on the mapping of credit assessments of External Credit Assessment Institutions (ECAIs), in accordance with the Capital Requirements Regulation (CRR) and the Solvency II Directive (Solvency II). The amendments reflect the outcome of a monitoring exercise on the adequacy of existing mappings, and the deregistration of three credit rating agencies (CRAs).

In the amended ITS the ESAs are proposing to change the credit quality step (CQS) allocation for four ECAIs, and to introduce new or amended credit rating scales for seven ECAIs. Further, the amended ITS no longer contain mapping tables for the three ECAIs, whose licenses have been revoked since the previous amendment.



The ESAs have published individual draft mapping reports illustrating how the methodology was applied to produce the amended mappings in line with the CRR mandate.

[Læs mere](#)

Dato: 13.11.2023

---

## ESMA TO PUT CYBER RISK AS A NEW UNION STRATEGIC SUPERVISORY PRIORITY

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, is changing its Union Strategic Supervisory Priorities (USSPs) to focus on cyber risk and digital resilience alongside ESG disclosures.

With this new priority, EU supervisors will put greater emphasis on reinforcing firms' ICT risk management through close monitoring and supervisory actions, building new supervisory capacity and expertise. The aim is to keep pace with market and technological developments, and closely monitor potential contagion effects of attacks and disruptions across markets and firms.

The new USSP will come into force in 2025, at the same time as the Digital Operational Resilience Act – DORA. This timeline is intended to provide supervisors and firms in Member States with sufficient time to prepare for compliance with the new regulatory requirements. Meanwhile, ESMA and national competent authorities (NCAs) will carry out preparatory work planning and shaping the supervisory activities to undertake under this priority.

In addition, ESMA and NCAs will continue their work on the second priority – ESG disclosures. The aim is to tackle greenwashing, increase investors understanding and embed sustainability requirements when firms advise investors. ESG disclosures will remain the focus in 2024 across key segments of the sustainable finance value chain such as issuers, investment managers and investment firms.

The new USSP on cyber risk and digital resilience will replace the USSP on MARKET DATA QUALITY. ESMA and NCAs have carried out intensive and concerted supervisory efforts to make structural, long-lasting improvements in this area. Notably, ESMA has:

- built common data quality methodologies and data sharing frameworks; and
- worked on the detection of supervisory issues, carried out investigations and developed supervisory tools to extract further intelligence from the data reported.

Ensuring data quality remains a primary duty of supervised entities. Firms, and in particular their top management, should take ownership of the data they report and increase its use also for internal purposes. EU supervisors will continue to undertake important supervisory work on data quality, leveraging on the new methodologies and tools developed through the USSP. Paying close attention to this topic remains fundamental in building a data-driven supervisory approach, a key strategic objective under the ESMA Strategy.

The USSPs are an important tool through which ESMA coordinates and focuses supervisory action with NCAs across the EU on specific topics.

[Læs mere](#)

Dato: 09.11.2023



## NYT FRA EBA

### EBA ISSUES OPINION ON A MEASURE TO ADDRESS MACROPRUDENTIAL RISK FOLLOWING A NOTIFICATION BY THE MINISTRY OF BUSINESS, INDUSTRY, AND FINANCIAL AFFAIRS OF DENMARK

The European Banking Authority (EBA) published an Opinion following the notification by the Ministry of Business, Industry, and Financial Affairs of Denmark to apply Article 133 of the Capital Requirements Directive (CRD) to activate a new systemic risk buffer (SyRB). The proposed measure introduces a systemic risk buffer rate of 7% for a subset of exposure categories located in Denmark to increase banks' ability to absorb unexpected losses from exposures to real estate companies. The intended date of application of the measure is 30 June 2024.

The measure applies to all credit institutions authorised in Denmark and to exposures to non-financial corporations operating in real estate activities and in construction - development of building projects activities. The measure excludes exposures to social housing associations and housing cooperative associations.

The EBA acknowledges the macroprudential risk concerns raised by the Ministry of Business, Industry and Financial Affairs and welcomes the proposed macroprudential measure that considers risks to the debt servicing capacity of real estate companies. The measure also envisages the application of the EBA Guidelines on the appropriate subsets of sectoral exposures in the application of a systemic risk buffer to identify the appropriate subset of exposures.

In its Opinion, addressed to the European Commission, the EBA noted that the identification of exposures based on NACE Rev.2 codes could increase the risk that the identified subsets lead to a systemic risk buffer application with greater granularity and complexity. In addition, the EBA highlighted that the calibration of macroprudential measures should be clearly linked to the systemic risk identified to ensure that macroprudential measures are effective and proportionate to mitigate risks.

[Læs mere](#)

Dato: 30.11.2023

### EBA CONSULTS ON STANDARDS FOR ASSESSING THE MATERIALITY OF EXTENSIONS AND CHANGES TO THE NEW MARKET RISK INTERNAL MODELS UNDER THE FUNDAMENTAL REVIEW OF THE TRADING BOOK

The European Banking Authority (EBA) launched a public consultation on its draft Regulatory Technical Standards (RTS) on the conditions for assessing the materiality of extensions and changes to the use of internal models as well as to the subset of the modellable risk factors applicable under the Fundamental Review of the Trading Book (FRTB) rules. These RTS are part of the Phase 4 deliverables of the EBA roadmap for the new market and counterparty credit risk approaches. The consultation runs until 29 February 2023.

These RTS follow the Capital Requirements Regulation (CRR) differentiation between material extensions and changes, to be approved by competent authorities, and non-material extensions and changes, to be notified to competent authorities. The RTS further divide the latter category into two sub-categories: notified extensions and changes requiring additional information and other extensions and changes.



For the categorisation of model extensions and changes to the relevant categories/sub-categories, the EBA is proposing a combination of qualitative and quantitative conditions. In particular, the quantitative conditions aim at assessing the effect of the extension or change on the IMA own funds requirements and on each component of the FRTB IMA (Expected Shortfall, Stress Scenario Risk Measure and Default Risk Charge), before and after the planned extension or change. In addition, for changes to the institution's choice of the subset of modellable risk factors, the effect of the change on the ratio PEStRC/ PEStFC is also assessed.

[Læs mere](#)

Dato: 29.11.2023

---

## THE EBA PUBLISHES FINAL STANDARDS FOR SUPERVISORS ASSESSING NEW MARKET RISK INTERNAL MODELS

The European Banking Authority (EBA) published its final draft Regulatory Technical Standards (RTS) on the assessment methodology under which competent authorities verify institutions' compliance with the requirements applicable to their internal models under the Fundamental Review of the Trading Book (FRTB) rules. These RTS are part of the phase 4 deliverables of the EBA roadmap on market risk and counterparty credit risk approaches. The final draft RTS represent a significant milestone in the implementation of the FRTB internal models in the EU.

The RTS provide clarity on the assessment performed by competent authorities when granting an internal model approval under the FRTB framework. In particular, they set out a framework for competent authorities to assess the FRTB requirements and focus on three central themes: governance, the internal risk-measurement model - covering the expected shortfall, and the stress scenario risk measure - and the internal default risk model.

The RTS include assessment techniques that the competent authorities must apply, while other techniques remain optional depending on the situation of the institution, for example, on the basis of proportionality considerations. As a result, these RTS provide clarity regarding the nature of requests institutions can expect to receive from competent authorities during the investigation phase.

[Læs mere](#)

Dato: 21.11.2023



## PRAKSIS &amp; AFGØRELSER

## DOMME

## KONKURSKARANTÆNE PÅLAGT BÅDE DEN REELLE LEDER OG DEN INDSATTE STRÅMAND

B blev afregistreret som direktør hos Erhvervsstyrelsen med virkning fra den 1. november 2018 som følge af, at han var blevet pålagt konkurskarantæne. A (B's ægtefælle) blev i stedet registreret som direktør.

B havde indleveret selskabets seneste fire årsrapporter til Erhvervsstyrelsen, herunder tre årsrapporter efter at B blev afregistreret som direktør for selskabet. I disse tre årsrapporter er B anført som dirigent for de generalforsamlinger, hvorved årsrapporterne blev godkendt. Herudover var en mailadresse tilhørende B angivet som selskabets mailadresse i to af årsrapporterne, ligesom to mailadresser tilhørende B pr. 15. marts 2022 fortsat - som de eneste - var registreret som selskabets mailadresser hos Skattestyrelsen.

Efter konkursens indtræden rettede kurator henvendelse til selskabets senest registrerede direktør, A, herunder ved skifterettens mellemkomst. A besvarede ikke kurators henvendelser og havde på intet tidspunkt givet kurator oplysninger om selskabets forhold, heller ikke for den periode, hvori hun var registreret som direktør for selskabet. Kurators henvendelser blev derimod besvaret af B, der som den eneste gav kurator oplysninger om selskabets forhold.

Efter B blev afregistreret som direktør for selskabet, havde B indberettet selskabets momstilsvar for 2. halvår 2018, 1. halvår 2019, 2. halvår 2019, 1. halvår 2020, 2. halvår 2020, 1. halvår 2021 og 2. halvår 2021.

Landsretten fandt herefter, at kurator i tilstrækkeligt omfang havde godtgjort, at B reelt udøvede en direktørs beføjelser, indtil Erhvervsstyrelsen den 1. februar 2022 besluttede at tvangsopløse selskabet, og at A fra den 25. december 2018 og frem til samme tidspunkt alene fungerede som stråmand. B og A var således begge omfattet af den personkreds, der kan pålægges konkurskarantæne, jf. konkurslovens § 157, stk. 1.

Landsretten fandt herefter, at B og A havde udvist groft uforsvarlig forretningsførelse, der gør hver af dem uegnet til at deltage i ledelsen af en erhvervsvirksomhed, og at det under hensyn til deres handlemåde og omstændighederne i øvrigt var rimeligt at pålægge hver af dem konkurskarantæne i to år, jf. konkurslovens § 157, stk. 1 og 2 samt § 158, stk. 1, 2. pkt.

[Læs afgørelsen på Karnov](#)

Dato: 10.10.2023

## AFGØRELSER FRA FINANSTILSYNET

PÅBUD TIL KØBSTÆDERNES FORSIKRING TIL AT EFTERLEVE  
UNDERSØGELSESBEKENDTGØRELSEN

Købstædernes Forsikring påbydes at ændre sine procedurer, så overvågning af skadelidte foregår i overensstemmelse med reglerne i bekendtgørelse om undersøgelser foretaget af forsikringselskaber (undersøgelsesbekendtgørelsen).



Selskabet bør ændre proceduren beskrevet i arbejdsgang "Særlige undersøgelser af forsikringselskaber" eller indføre andre kompenserende foranstaltninger, så det er tydeligt:

- hvilken proces, der gælder, når der foretages undersøgelser og personovervågning omfattet af undersøgelsesbekendtgørelsen, jf. § 1, stk. 2 og § 2, stk. 1, nr. 1 og 2, i undersøgelsesbekendtgørelsen,
- at forsikringselskabet loyalt skal afveje og behandle alle indsamlede oplysninger, og hvordan denne afvejning og behandling foretages, jf. § 4 i undersøgelsesbekendtgørelse,
- hvad der gælder for så vidt angår høring af og information til skadelidte, og hvordan dette foretages, jf. § 5, § 7 og § 10 i undersøgelsesbekendtgørelsen, og
- at en beslutning om at standse eller nedsætte en løbende udbetaling eller fremsætte et krav om tilbagebetaling overfor skadelidte på baggrund af de indsamlede oplysninger i undersøgelsen bliver truffet af et medlem af forsikringselskabets direktion, jf. § 6 i undersøgelsesbekendtgørelsen.

[Læs mere](#)

Dato: 28.11.2023

## REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL DEMETRA FONDSMÆGLERSELSKAB A/S OM VILDLEDENDE MARKEDSFØRING

Demetra Fondsmæglerselskab A/S har markedsført Demetra KL, som er en afdeling af en dansk UCITS, med oplysninger om afkast på en måde, der er vildledende. Markedsføringen giver desuden ikke et balanceret billede af fordele og risici ved at investere i afdelingen.

Demetra Fondsmæglerselskabs hjemmeside indeholder oplysninger om, hvad afkastet for afdelingen ville have været, hvis afdelingens investeringsstrategi havde været anvendt i perioden 1992 til 2012. Virksomheden angiver, at afkastet ved strategien var 8,98 pct. i perioden 1992 til 2012. Virksomheden angiver ikke det faktiske afkast i de senere år. Det faktiske afkast de seneste fem år var -6,43 pct. (pr. september 2023). Virksomheden angiver heller ikke det forventede afkast, som fremgår af dokumentet med central information (KID). Det forventede gennemsnitlige årlige afkast ifølge KID er -2 pct. for den anbefalede investeringsperiode på 7 år.

Desuden bliver fordelene ved afdelingen på hjemmesiden fremhævet, uden at risici er tydeligt angivet.

En virksomhed, der viser udviklingen af et historisk faktisk eller simuleret afkast, skal vise udviklingen frem til i dag. En virksomhed skal samtidig oplyse om det forventede afkast i KID. Ved oplysning om fordele ved at investere skal virksomheden samtidig oplyse om risici.

Ved alene at vise et historisk faktisk eller simuleret afkast i en udvalgt, afgrænset historisk periode og ikke at oplyse om oplysningerne om afkast i KID, er der en risiko for, at investorer træffer en investeringsbeslutning på baggrund af utilstrækkelige eller vildledende oplysninger om afkastet.

Finanstilsynet har derfor påbudt Demetra Fondsmæglerselskab at sikre, at oplysningerne i markedsføringsmaterialet om den historiske udvikling af Demetra KL ikke er vildledende og ikke mindsker betydningen af oplysningerne om afkast i dokumentet med central information. Finanstilsynet har desuden påbudt selskabet at sikre, at markedsføringsmaterialet for Demetra KL indeholder en reel og tydelig angivelse af relevante risici.



[Læs mere](#)

Dato: 13.11.2023

## REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL SAXO BANK A/S FOR UTILSTRÆKKELIG RISIKOSTYRING AF BANKENS AFTALER MED VISSE TREDJEPARTER

Saxo Bank A/S har ikke i tilstrækkelig grad identificeret eller styret risici forbundet med bankens aftaler med visse tredjeparter, hvor banken stiller sine platforme og investeringsløsninger til rådighed til brug for, at tredjeparter kan udføre investeringsservice for egne slutkunder.

Saxo Bank A/S tilbyder aftaler til tredjeparter, hvor banken stiller sine platforme og investeringsløsninger til rådighed til brug for, at tredjeparter kan udføre investeringsservice for egne slutkunder.

Hvis en tredjepart via banken tilbyder skønsmæssig porteføljepleje eller investeringsrådgivning til kunder i EU, kræver det en tilladelse i kundens hjemland for at sikre investorbeskyttelsen. Der er risiko for, at en tredjepart udfører investeringsservice uden tilladelse og dermed ulovlig virksomhed. Banken har ikke i tilstrækkelig grad identificeret risici forbundet hermed og indført risikonedbringende foranstaltninger.

Finanstilsynet har derfor påbudt Saxo Bank at identificere egne risici forbundet med aftaler med visse tredjeparter, såkaldte "Introducing Brokers" og "Money Managers", der udfører investeringsservices for egne kunder, samt tage stilling til og indføre effektive foranstaltninger til styring af disse risici.

[Læs mere](#)

Dato: 03.11.2023

## PÅTALE FOR AT OVERSKRIDE FRISTEN FOR UNDERRETNING OM EN LEDENDE MEDARBEJDETS TRANSAKTIONER

Finanstilsynets afgørelse af 23. november 2023 er truffet i henhold til artikel 19, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmissbrug (markedsmissbrugsforordningen).

Finanstilsynet har den 23. november 2023 påtalt, at en ledende medarbejder ikke har overholdt pligten til at give meddelelse til Finanstilsynet og udsteder om transaktioner i andet halvår i 2023.

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

[Læs mere](#)

Dato: 29.11.2023





## PÅTALE TIL SYD FUND MANAGEMENT A/S VEDR. INVESTERINGSFORENINGEN SYDINVESTS ÅRSRAPPORT FOR 2021

Finanstilsynet har i medfør af § 213 i lov om kapitalmarkeder foretaget en regnskabskontrol af Investeringsforeningen Sydinvests årsrapport for 2021

Årsrapporten skal udarbejdes i henhold til lov om investeringsforeninger mv., bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt gældende EU-forordninger. Disclosureforordningen (SFDR) og taksonomiforordningen (TR) indeholder bl.a. en række krav til, hvad der skal fremgå af bæredygtighedsrelaterede oplysninger i årsrapporten udover det, der følger af sektorlovgivningen.

Finanstilsynets kontrol af årsrapporten gav anledning til, at Finanstilsynet påtalte nedenstående forhold:

Årsrapporten indeholder utilstrækkelige bæredygtighedsrelaterede oplysninger i henhold til SFDR samt utilstrækkelige oplysninger om de enkelte afdelingers investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til TR.

Finanstilsynet vurderer, at der er tale om væsentlige mangler, da gennemsigtighed om bæredygtighedsrelaterede oplysninger og oplysninger om de enkelte afdelingers investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er vigtige for regnskabsbrugernes vurdering af investeringsforeningens og de enkelte afdelingers bæredygtighed.

Påtalen gives til Syd Fund management A/S. Det skyldes, at Investeringsforeningen Sydinvest har delegeret den daglige ledelse til Syd Fund Management A/S, der som finansiel markedsdeltager har pligt til at sikre, at årsrapporten indeholder de anførte oplysninger i henhold til SFDR og TR.

[Læs mere](#)

Dato: 24.11.2023

## PÅTALE TIL SCANDINAVIAN INVESTMENT GROUP A/S VEDRØRENDE ÅRSRAPPORTEN FOR 2021

Erhvervsstyrelsen har som led i regnskabskontrollen med de børsnoterede virksomheder foretaget en kontrol af årsrapporten for 2021 for Scandinavian Investment Group A/S.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter IFRS samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Erhvervsstyrelsens kontrol af årsrapporten gav anledning til, at styrelsen har givet virksomheden en påtale, navnlig fordi redegørelsen for samfundsansvar i årsrapporten for 2021 reelt ikke indeholder en behørig beskrivelse af virksomhedens due diligence-processer. Det er ligeledes styrelsens vurdering, at redegørelsen ikke indeholder oplysninger om, hvordan og i hvilken omfang virksomheden anvender konkrete procedurer og/eller systemer, der beskriver, hvordan virksomheden arbejder med due diligence i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 99 a, stk. 2, nr. 3.



Styrelsen har udelukkende påtalt forholdene, da fejlene er korrigeret i årsrapporten for 2022, som er offentliggjort, inden styrelsen har truffet endelig afgørelse.

[Læs mere](#)

Dato: 24.11.2023

---

## PÅTALE TIL INVESTERINGSFORENINGEN PFA INVEST VEDR. ÅRSRAPPORTEN 2021

Finanstilsynet har i medfør af § 213 i lov om kapitalmarkeder foretaget en regnskabskontrol af Investeringsforeningen PFA Invests årsrapport for 2021.

Årsrapporten skal udarbejdes i henhold til lov om investeringsforeninger mv., bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt gældende EU-forordninger.

Finanstilsynets kontrol af årsrapporten gav anledning til, at Finanstilsynet påtalte nedenstående forhold:

I henhold til § 63 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS skal Investeringsforeningen PFA Invest beskrive årets resultat samt sammenligne det med forventet udvikling for den enkelte afdeling i ledelsesberetningen i årsrapporten.

Der er tale om eksplicite krav til ledelsesberetningen med det formål at give regnskabsbrugere, herunder investorer, en klar og præcis forståelse af udviklingen i de enkelte afdelinger.

Finanstilsynet vurderer, at Investeringsforeningen PFA Invest ikke har overholdt disse krav i årsrapporten for 2021 som angivet i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Investeringsforeningen PFA Invest har dog i forbindelse med sagen oplyst, at investeringsforeningen fremadrettet vil sikre, at samtlige afdelinger får en særskilt beskrivelse.

[Læs mere](#)

Dato: 03.11.2023

---

## PÅTALE TIL PFA ASSET MANAGEMENT A/S VEDRØRENDE INVESTERINGSFORENINGEN PFA INVESTS ÅRSRAPPORT FOR 2021

Finanstilsynet har i medfør af § 213 i lov om kapitalmarkeder foretaget en regnskabskontrol af Investeringsforeningen PFA Invests årsrapport for 2021.

Årsrapporten skal udarbejdes i henhold til lov om investeringsforeninger mv., bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt gældende EU-forordninger. Disclosureforordningen (SFDR) og taksonomiforordningen (TR) indeholder bl.a. en række krav til, hvad der skal fremgå af bæredygtighedsrelaterede oplysninger i årsrapporten udover det, der følger af sektorlovgivningen.

Finanstilsynets kontrol af årsrapporten gav anledning til, at Finanstilsynet påtalte nedenstående forhold:

Årsrapporten indeholder utilstrækkelige bæredygtighedsrelaterede oplysninger i henhold til SFDR samt utilstrækkelige oplysninger om de enkelte afdelingers investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til TR.



Finanstilsynet vurderer, at der er tale om væsentlige mangler, da gennemsigtighed om bæredygtighedsrelaterede oplysninger og oplysninger om de enkelte afdelingers investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter er vigtige for regnskabsbrugernes vurdering af investeringsforeningens og de enkelte afdelingers bæredygtighed.

Påtalen gives til PFA Asset management A/S. Det skyldes, at Investeringsforeningen PFA Invest har delegeret den daglige ledelse til PFA Asset management A/S, der som finansiel markedsdeltager har pligt til at sikre, at årsrapporten indeholder de anførte oplysninger i henhold til SFDR og TR.

[Læs mere](#)

Dato: 03.11.2023

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

Finanstilsynets afgørelse af 31. oktober 2023 er truffet i henhold til artikel 19, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmissbrug (markedsmissbrugsforordningen).

Finanstilsynet har den 31. oktober 2023 påtalt, at en ledende medarbejder ikke har overholdt pligten til at give rettidig meddelelse til Finanstilsynet om transaktioner foretaget i første og andet halvår i 2023.

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

[Læs mere](#)

Dato: 01.11.2023

## AFGØRELSE FRA ERHVERVSSTYRELSEN

### SYMBION A/S

På baggrund af et gennemført tilsyn af virksomhedens overholdelse af kravene i hvidvasklovens § 7, stk. 1, § 8, stk. 1, § 11, stk. 1, nr. 3 og § 11, stk. 1, nr. 4, traf Erhvervsstyrelsen den 23. november 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende SYMBION A/S, CVR-nr. 10369703.

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

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 for i to tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere de eller de reelle ejeres identitetsoplysninger.

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

[Læs mere](#)

Dato: 23.11.2023

## DANSK REVISION AALBORG GODKENDT REVISIONSAKTIESELSKAB

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 22. november 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende DANSK REVISION AALBORG GODKENDT REVISIONSAKTIESELSKAB, CVR-nr. 17835998.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde udarbejdet en tilstrækkelig risikovurdering, hvorfor virksomheden blev påbudt at opdatere materialet, således at det lever op til kravene i hvidvaskloven.

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

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

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

Virksomheden modtog en påtale for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabs-procedurer rettidigt, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af kundesagerne kunne konstatere, at virksomheden i tre tilfælde ikke havde kontrolleret kundens identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger indhentet fra en pålidelig og uafhængig kilde ved etablering af forretningsforbindelsen.

Virksomheden modtog en påtale for i fire tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere de eller de reelle ejeres identitetsoplysninger, således at virksomheden med sikkerhed ved hvem den eller de reelle ejere for kunden er.

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

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

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



Virksomheden modtog endeligt 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: 22.11.2023

## LOKAL REVISION - STATSAUTORISERET REVISIONSANPARTSSELSKAB

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 20. november 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Lokal Revision – statsautoriseret anpartsselskab, CVR-nr. 41943661.

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 tillige et påbud om at udarbejde tilstrækkelige forretningsgange til at afgøre om en kunde eller dennes reelle ejer er en politisk eksponeret person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en PEP.

Virksomheden modtog endvidere påbud for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendingsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i et tilfælde ikke havde gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere kundens identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger fra en pålidelig og uafhængig kilde. Virksomheden modtog påtale for i to tilfælde ikke at have gennemført kontrollen rettidigt samt påtale for i to tilfælde ikke at have gennemført kontrollen, da kundeforholdet var ophørt på tidspunktet for tilsynsbesøget, modtager virksomheden en påtale og ikke et påbud for overtrædelsen.

Virksomheden modtog et påbud om i fire tilfælde at kontrollere kundevirksomhedens reelle ejeres identitetsoplysninger, således at virksomheden med sikkerhed ved hvem den eller de reelle ejere er. Virksomheden modtog påtale for i seks af de udtagne kundesager, heraf tre tilfælde for ikke at have gennemført kontrollen rettidigt og tre tilfælde hvor virksomheden ikke havde gennemført kontrollen. Da kundeforholdet var ophørt på tidspunktet for tilsynsbesøget, modtager virksomheden en påtale og ikke et påbud for overtrædelsen.

Virksomheden modtog endvidere påbud for i to tilfælde ikke at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge ejer- og kontrolstrukturen, når kunden er en juridisk person. Virksomheden modtog påtale for i seks tilfælde ikke at have gennemført kontrollen rettidigt.

Virksomheden modtog ydermere påbud for i fem tilfælde ikke at have vurderet og hvor relevant indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed. Virksomheden modtog tillige en påtale for ikke rettidigt at have foretaget ovenstående vurdering i fem tilfælde, hvor kundeforholdet var ophørt på tidspunktet for tilsynsbesøget, hvorfor virksomheden modtog en påtale og ikke et påbud for overtrædelsen.

Virksomheden modtog tillige påbud om at foretage risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder vurdere forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddrage hvidvasklovens bilag 2 og bilag 3. Idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i seks tilfælde ikke havde foretaget risikovurderingen. Virksomheden modtog tillige en påtale for ikke rettidigt at have foretaget ovenstående vurdering i fem tilfælde, hvor kundeforholdet var ophørt på tidspunktet for tilsynsbesøget, hvorfor virksomheden modtog en påtale og ikke et påbud for overtrædelsen.



Virksomheden modtog påbud om at gennemføre skærpede kundekendingsprocedurer, hvor der vurderes at være øget risiko for hvidvask eller finansiering af terrorisme. I det virksomheden i et tilfælde havde vurderet, at kundeforholdet indebar en betydelig risiko, men ikke kunne dokumentere at have gennemført skærpede kundekendingsprocedurer.

Virksomheden modtog endvidere et påbud for i seks tilfælde ikke at have foretaget kontrol af om kunden eller dennes reelle ejer er en politisk eksponeret person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person. Virksomheden modtog påtale for ikke at have gennemført kontrollen i fem tilfælde, hvor kundeforholdet var ophørt på tidspunktet for tilsynsbesøget, hvorfor virksomheden modtog en påtale og ikke et påbud for overtrædelsen.

Virksomheden modtog tillige påbud om omgående at underrette Hvidvasksekretariatet, ved mistanke, viden eller formodning om, at en aktivitet eller midler har tilknytning til hvidvask eller terrorfinansiering.

Endelig modtog virksomheden påbud om at oprette en whistleblower ordning, hvor ansatte via en særlig, uafhængig og selvstændig kanal kan indberette overtrædelser eller potentielle overtrædelser af hvidvaskloven og regler som er udstedt i medfør heraf.

Virksomheden modtog påtale for ikke rettidigt at have undersøgt baggrunden for og formålet med alle transaktioner, transaktionsmønstre og aktiviteter, der er komplekse, usædvanligt store, foretages i et usædvanligt mønster eller ikke har et åbenbart økonomisk eller lovligt formål, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i et tilfælde ikke havde foretaget undersøgelse af kundens usædvanlige aktiviteter og udarbejdet notat herom. Da kundeforholdet var ophørt ved tilsynsbesøget, modtager virksomheden en påtale og ikke et påbud for overtrædelsen.

Erhvervsstyrelsen har derfor besluttet at anmode National enhed for Særlig Kriminalitet (NSK) om at indlede en politimæssig efterforskning af, om Lokal Revision – statsautoriseret anpartsselskab, CVR-nr. 41943661, har overtrådt hvidvasklovens § 7, stk. 1, § 8, stk. 1, § 18, stk. 1, § 11, stk. 1-2, § 11, stk. 3, 1., 3. og 4. pkt., § 25, stk. 1, § 26, stk. 1 og § 35.

[Læs mere](#)

Dato: 20.11.2023

## REVISIONSFIRMAET ALBRECHTSEN STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 16. november 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende REVISIONSFIRMAET ALBRECHTSEN STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB, CVR-nr. 77926410.

Virksomheden modtog et påbud for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendings-procedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i tre tilfælde ikke havde gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere kundevirksomhedens reelle ejeres identitetsoplysninger, således at virksomheden med sikkerhed ved hvem den eller de reelle ejere er, særligt i tilfælde hvor virksomheden ikke havde mødt kunden fysisk eller virtuelt. Virksomheden modtog påtale for ikke rettidigt at have gennemført ovenstående foranstaltninger i seks tilfælde.



Virksomheden modtog endvidere en påtale for, i otte udtagne kundesager, ikke rettidigt at have kontrolleret om kunden eller dennes reelle ejer er en politisk eksponeret person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en PEP. Virksomheden modtog tillige en påtale for i tre tilfælde ikke at have kontrolleret kundens identitetsoplysninger, på tidspunktet for etablering af forretningsforbindelsen, på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger fra en pålidelig og uafhængig kilde.

Virksomheden modtog desuden påtaler for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i fire tilfælde ikke rettidigt havde gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge ejer- og kontrolstrukturen, hvis kunden er en juridisk person. Virksomheden modtog endvidere en påtale for ikke rettidigt at have vurderet og hvor relevant indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed samt udarbejdet notat herom i 10 udtagne kundesager. Endelig modtog virksomheden en påtale for ikke rettidigt at have foretaget risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder foretaget vurdering af forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddraget hvidvasklovens bilag 2 og 3, i alle de udtagne kundesager.

[Læs mere](#)

Dato: 16.11.2023

## JS REVISION, GODKENDT REVISIONSAKTIESELSKAB

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 13. november 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende JS Revision, Godkendt Revisionsaktieselskab, CVR-nr. 37999687.

Virksomheden modtog et påbud for i to tilfælde ikke at have kontrolleret den eller de reelle ejeres identitetsoplysninger således, at virksomheden med sikkerhed ved, hvem den eller de reelle ejere er.

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

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

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

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

Virksomheden modtog endeligt en påtale for fem tilfælde ikke at have opbevaret oplysninger indhentet i forbindelse med opfyldelse af kravene i kapitel 3 (kundekendskabsprocedurer), herunder opbevaring af kontroloplysninger.



[Læs mere](#)

Dato: 13.11.2023

---

### EBRS REVISION APS

Erhvervsstyrelsen traf den 10. november 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende EBRS Revision ApS, CVR-nr. 27986765.

Virksomheden har ikke givet Erhvervsstyrelsen de oplysninger, der er nødvendige for styrelsens virksomhed.

Erhvervsstyrelsen har derfor besluttet at anmode National Enhed for Særlig Kriminalitet (NSK) om at indlede en politimæssig efterforskning af, om EBRS Revision ApS, CVR-nr. 27986765, har overtrådt hvidvasklovens § 59, stk. 1.

[Læs mere](#)

Dato: 10.11.2023

---

### BOGHOLDERIET APS

Erhvervsstyrelsen traf den 10. november 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Bogholderiet ApS, CVR-nr. 32647308.

Virksomheden har ikke givet Erhvervsstyrelsen de oplysninger, der er nødvendige for styrelsens virksomhed.

Erhvervsstyrelsen har derfor besluttet at anmode National Enhed for Særlig Kriminalitet (NSK) om at indlede en politimæssig efterforskning af, om Bogholderiet ApS, CVR-nr. 32647308, har overtrådt hvidvasklovens § 59, stk. 1.

[Læs mere](#)

Dato: 10.11.2023

---

### REVISION+ BRØNDBY APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 7. november 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende ReVision+ Brøndby ApS, CVR-nr. 20251883.

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 ejere og gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere den eller de reelle ejeres identitet. Virksomheden modtog derudover en påtale for i syv tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere de eller de reelle ejeres identitetsoplysninger.

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





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

Virksomheden modtog et påbud om i to tilfælde at gennemføre løbende overvågning af et kundeforhold.

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

Virksomheden modtog et påbud for i syv 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 herudover en påtale for i fem 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 en påtale for ikke at have gennemført kundekendskabsprocedurer rettidigt, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i ét tilfælde ikke havde kontrolleret kundernes identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger indhentet fra en pålidelig og uafhængig kilde ved etablering af forretningsforbindelsen.

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.

Endelig modtog virksomheden i ét tilfælde en påtale for manglende opbevaring af oplysninger indhentet og udarbejdet i forbindelse med opfyldelse af kravene til undersøgelsespligten.

Erhvervsstyrelsen har derfor besluttet at anmode National enhed for Særlig Kriminalitet (NSK) om at indlede en politimæssig efterforskning af, om ReVision+ Brøndby ApS, CVR-nr. 20251883, har overtrådt hvidvasklovens § 10, § 11, stk. 1, nr. 3, 1. pkt., § 11, stk. 1, nr. 4, § 11, stk. 1, nr. 5, § 11, stk. 3, jf. § 11, stk. 1-2, § 18, stk. 1, jf. § 10, nr. 1, § 25, stk. 3, jf. § 30 og § 26, stk. 1.

[Læs mere](#)

Dato: 07.11.2023

## HARBOE CONSULT APS - GODKENDT REVISIONSVIRKSOMHED

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 6. november 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende HARBOE CONSULT ApS - GODKENDT REVISIONSVIRKSOMHED, CVR-nr. 35649417.

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

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



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

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

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

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

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

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

Virksomheden modtog endvidere en påtale for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer rettidigt, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle 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.

[Læs mere](#)

Dato: 06.11.2023



## KENDELSER FRA ERHVERVSANKENÆVNET

### STADFÆSTET, AT ERHVERVSSTYRELSEN HAR AFVIST AT REGISTRERE EN FUSION PÅ GRUND AF MANGLENDE UNDERSKRIFTER

Ved skrivelse af 10. marts 2023 har BB på vegne af AA A/S (klager) påklaget Erhvervsstyrelsens afgørelse af 13. februar 2023, hvorved styrelsen afviste registrering af gennemførelse af fusion mellem AA A/S og CC A/S, jf. selskabslovens § 15, stk. 1.

Erhvervsstyrelsen har i afgørelsen af 13. februar 2023 anført, at fusionen ikke kan registreres, da den fusionsplan, som er modtaget og offentliggjort i Erhvervsstyrelsens it-system, ikke er underskrevet af samtlige bestyrelsesmedlemmer og dermed ikke underskrevet korrekt. Klager har for ankenævnet anført, at klager ikke er i besiddelse af en fusionsplan med manglende underskrifter.

Ankenævnet tiltræder, at den omhandlede fusionsplan har skullet underskrives af den samlede bestyrelse i de fusionerende selskaber, og at det påhviler anmelder af fusionsplanen at indestå for gyldigheden heraf. Ankenævnet tiltræder endvidere, at gennemførelse af fusionen ikke har kunnet registreres som følge af, at den offentliggjorte fusionsplan ikke er underskrevet i overensstemmelse med selskabslovens bestemmelser.

Ankenævnet stadfæster derfor Erhvervsstyrelsens afgørelse af 13. februar 2023.

[Læs mere](#)

Dato: 08.09.2023

## AFGØRELSE FRA EU-DOMSTOLEN

### C-318/22 - GE INFRASTRUCTURE HUNGARY HOLDING

**Nøgleord:** Præjudiciel forelæggelse – tilnærmelse af lovgivningerne – fælles beskatningsordning ved fusion, spaltning, partiel spaltning, tilførsel af aktiver og ombytning af aktier – direktiv 2009/133/EF – partiel spaltning – rent intern situation – manglende nedsættelse af selskabskapitalen – selskab, som ejer 100% af kapitalen i det indskydende selskab.

**Den præjudicielle forelæggelse:** Anmodningen om præjudiciel afgørelse vedrører fortolkningen af artikel 1, litra a), og artikel 8, stk. 2, i Rådets direktiv 2009/133/EF af 19. oktober 2009 om en fælles beskatningsordning ved fusion, spaltning, partiel spaltning, tilførsel af aktiver og ombytning af aktier vedrørende selskaber i forskellige medlemsstater og ved flytning af et SE's eller SCE's vedtægtsmæssige hjemsted mellem medlemsstater (EUT 2009, L 310, s. 34), sammenholdt med anden betragtning til dette direktiv. Anmodningen er blevet indgivet i forbindelse med en tvist mellem GE Infrastructure Hungary Holding Kft. (herefter »GE Infrastructure«) og Nemzeti Adó- és Vámhivatal Fellebbviteli Igazgatósága (den nationale administrative told- og skattemyndighed, afdelingen for klager, Ungarn) vedrørende de skattemæssige konsekvenser for dette selskab af en transaktion bestående i partiel spaltning med fusion ved overdragelse foretaget inden for de selskaber, som ejes af sidstnævnte.



**Dom:** Den Europæiske Unions Domstol har kompetence til på grundlag af artikel 267 TEUF at fortolke EU-retten, når denne ikke direkte regulerer den pågældende situation, men hvor den nationale lovgiver ved gennemførelsen af et direktivs bestemmelser i national ret har valgt at behandle rent interne situationer og situationer, der er reguleret ved sidstnævnte, på samme måde, således som det står denne lovgiver frit for at gøre. Artikel 8, stk. 2, i Rådets direktiv 2009/133/EF af 19. oktober 2009 om en fælles beskatningsordning ved fusion, spaltning, partiel spaltning, tilførsel af aktiver og ombytning af aktier vedrørende selskaber i forskellige medlemsstater og ved flytning af et SE's eller SCE's vedtægtsmæssige hjemsted mellem medlemsstater skal fortolkes således, at denne bestemmelse er til hinder for en national lovgivning, som for at bringe denne bestemmelse i anvendelse underlægger den betingelser om nedsættelse af kapitalandelen tilhørende det indskydende selskabs selskabsdeltager i dette selskab eller nedsættelse af selskabskapitalen heri, hvilke ikke er fastsat i dette direktiv.

[Læs mere](#)

Dato: 16.11.2023

## FONDSBØRSEN

Intet nyt.

## LITTERATUR

## ARTIKLER FRA UFR

Intet nyt.

## NYE PUBLIKATIONER FRA NATIONALBANKEN

### PENSIONSFORMUER I MARKEDSRENTE OG GENNEMSNITSRENTE NÆRMER SIG HINANDEN

Formuen i markedsrente udgjorde 46 pct. af danskernes samlede pensionsformue på 3.802 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal. Positivt afkast på pensionsinvesteringer har øget formuen i markedsrente i det seneste år. Pensionsformuen i gennemsnitsrente er derimod blevet mindre siden 2021, fordi hensættelserne er faldet på grund af stigende renter. Pensioner i gennemsnitsrente er dog sikret en mindsteydelse, og faldet i formuen påvirker i udgangspunktet ikke mindsteydelsen for den enkelte opsparer ved pensionering.

[Læs mere](#)

Dato: 30.11.2023

### HØJ INDTJENING KAN MODGÅ ØGEDE RISICI I BANKERNE

Institutternes indtjening er den højeste i mange år, og det øger institutternes aktuelle robusthed over for tab. Højere renter og udsigt til afdæmpet vækst øger på samme tid kreditrisici hos institutternes kunder, hvor særligt ejendomsselskaberne kan give tab. Institutterne bør være forsigtige i deres kapitalplanlægning på grund af usikkerhed om bl.a. fremtidige nettorenteindtægter og nedskrivninger.

[Læs mere](#)

Dato: 28.11.2023

## FORTSAT STORT POTENTIALE FOR TILBAGEKØB I REALKREDITOBLIGATIONER

Tilbagekøbspotentialet i 30-årige fastforrentede konverterbare realkreditobligationer er fortsat stort. Ultimo oktober 2023 havde 70 pct. af de konverterbare obligationer en kurs, der var lavere end 90, svarende til godt 680 mia. kr. af den udestående mængde, og henholdsvis 582 mia. kr. og 323 mia. kr. lå endog under kurs 80 eller 70. Trods et stort antal konverteringer i 2. halvdel af 2022 har mange låntagere altså fortsat mulighed for at tilbagekøbe obligationerne bag deres lån til en kurs mærkbart under den nominelle værdi og dermed reducere deres restgæld.

[Læs mere](#)

Dato: 28.11.2023

## ØGET BANKGÆLD TIL BOLIGFORMÅL

Boligejernes bankgæld med sikkerhed i fast ejendom er vokset betydeligt de seneste par år. Selvom væksten har været aftagende i 2023, er bankgælden til boligformål øget med 4,2 pct. det seneste år. Fra begyndelsen af 2022 er den alt i alt steget med ca. 10 pct. og nåede 292 mia. kr. i oktober 2023. Væksten er især drevet af omlægninger fra realkreditlån til bankgæld. Væksten skal bl.a. ses i lyset af, at forskellen mellem renten på et variabelt forrentet realkreditlån og et banklån til boligformål er mindsket, siden markedsrenterne steg betydeligt i 2022.

[Læs mere](#)

Dato: 27.11.2023

## REALKREDITINSTITUTTERNE SKAL SIKRE, AT DE ALTID KAN SÆLGE DERES OBLIGATIONER

I efteråret 2022 var der store prisudsving på danske realkreditobligationer. I samme periode øgede nogle af de banker, som er i koncern med et realkreditinstitut, den andel af obligationer, de købte fra det koncernforbundne realkreditinstitut. Realkreditinstitutterne skal sikre, at de ikke bliver afhængige af kun at sælge til en bank.

[Læs mere](#)

Dato: 17.11.2023

## STATEN HAR UDSTEDT ET 2-ÅRIGT USD-LÅN

Obligationen blev udstedt som et stående lån med en kupon på 5,00 pct. Samlet blev det udstedt 1,5 mia. USD. Provenuet fra udstedelsen blev swappet til 1,4 mia. euro med variabel rente. Forløbet af udstedelsen og investorsammensætningen kan ses i den vedhæftede pressemeddelelse.

Ved løbende at udstede under statens EMTN-program holdes låneprogrammet aktivt og indgår dermed som en del af statens og Danmarks Nationalbanks likviditetsberedskab. Udstedelsen bidrager ligeledes til at sikre, at alt i



udstedelsesprocessen fungerer som det skal, og at staten fastholder en stærk og diversificeret markedsadgang i udenlandsk valuta.

[Læs mere](#)

Dato: 07.11.2023

### KRYPTOAKTIVER: RISICI, REGULERING OG ANVENDELSE I DANMARK

Interessen for kryptoaktiver er de seneste år vokset betydeligt. Kun et begrænset antal danskere har dog indtil videre anvendt kryptoaktiver til betaling og investering, og den finansielle sektor er i meget begrænset omfang forbundet til markedet for kryptoaktiver. Derfor udgør kryptoaktiver på nuværende tidspunkt ikke nogen væsentlig trussel mod finansiell stabilitet i Danmark. Det kan dog ændre sig i fremtiden, og den nye regulering, der implementeres i Europa i de kommende år, er derfor et vigtigt skridt mod at adressere de risici, som kryptoaktiver indebærer.

[Læs mere](#)

Dato: 07.11.2023

### KRONIK: DERFOR ER DET NØDVENDIGT MED NYT KAPITALKRAV FOR UDLÅN TIL EJENDOMS-SELSKABER

Kronik af Christian Kettel Thomsen, nationalbankdirektør og formand, Det Systemiske Risikoråd, bragt i Dagbladet Børsen den 3. november 2023.

[Læs mere](#)

Dato: 06.11.2023

### ARTIKLER FRA ERHVERVSJURIDISK TIDSSKRIFT

Intet nyt.

### ARTIKLER FRA NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET

Intet nyt.

### ARTIKLER FRA REVISION OG REGNSKABSVÆSEN

Intet nyt.

**NYT FRA FORSKNINGSCENTRET****COPENHAGEN SUMMER UNIVERSITY – BÆREDYGTIGHEDSRET – INTRODUKTION TIL REGULERING AF BÆREDYGTIGHED OG ESG****Indhold**

Sommerkursus i bæredygtighedsret giver en grundig introduktion til reguleringen af bæredygtighed og ESG. Kurset giver dig et overblik over den vigtigste regulering og de centrale retlige mekanismer. Det gælder f.eks. betydningen af menneskerettigheder og ILO-konventioner, EU's Taksonomiforordning, Disclosureforordningen, Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) og forslaget til Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CSDDD).

Kurset har et erhvervsretligt og praksisnært fokus, og deltagerne vil få solid viden om eksisterende, ny og kommende bæredygtighedsregulering, indsigt i andre organisationers bæredygtighedsdilemmaer, mulige løsninger, og hvordan man strategisk kan arbejde med bæredygtighed.

**Tid og sted**

12. - 16. august 2024 kl. 09:00-16:00 på Det Juridiske Fakultet på Københavns Universitet.

**Målgruppe**

Jurister og advokater i virksomheder og offentlige organisationer, der ønsker grundlæggende viden om reguleringen af bæredygtighed og ESG.

Kurset er pointgivende som led i advokaters efteruddannelse, og kursusbevis kan udstedes.

**Læs mere?**

Læs mere om kurset og tilmeld dig via linket her. Begrænset antal pladser.

[Bæredygtighedsret – introduktion til regulering af bæredygtighed og ESG – Københavns Universitet \(ku.dk\)](https://www.ku.dk/focofima/nyheder/ny-focofima-kursus-i-baeredygtighedsret-2024)