



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

INDHOLDSFORTEGNELSE

Dansk ret.....	4
Nyt fra Erhvervsministeriet	4
Ny aftale om kompensation ved fremtidige epidemier	4
L 94 Forslag til lov om ændring af hvidvaskloven	4
Nyt fra Erhvervsstyrelsen	5
Høring - Lovforslag om bedre vilkår for demokratiske virksomheder og regler om frakendelse af retten til at være ledelsesmedlem som følge af digitaliseringsdirektivet	5
Ny risikovurdering sætter fokus på risici for terrorfinansiering i Danmark	6
Krav til digital bogføring træder i kraft	6
Nyt fra Finanstilsynet	6
Temaundersøgelse om markedsføring af investeringsprodukter og -services	6
De finansielle virksomheder har en god håndtering af EU's sanktioner	7
Yderligere fortolkningsbidrag fra EU-Kommissionen om taksonomiforordningen for finansielle virksomheder.....	8
Europæisk ret.....	9
Nyt fra Kommissionen	9
Arbejdstagere i multinationale virksomheder i EU får en stærkere stemme	9
Nyt fra ESMA	9
ESMA steps up its monitoring of EU alternative investment funds and sees potential risks in funds exposed to leverage and liquidity mismatches	9
ESMA and NCAs to coordinate supervisory activities on MiFID II pre-trade controls	10
Nyt fra EBA	11



EBA consults on amending the data collection for the benchmarking exercise in 2025	11
The EBA consults on Guidelines on the management of ESG risks.....	11
EBA consults on targeted amendments to the prudent valuation framework.....	12
The EBA publishes an analysis of specific aspects of the net stable funding ratio framework.....	13
The EBA issues Opinion to Latvijas Banka on a measure adjusting the risk weight for commercial immovable property	13
The EBA updates technical standards on supervisory colleges	14
The EBA finds Italian waiver for covered bonds justified.....	14
Praksis & Afgørelser	15
Domme	15
Procuritas selskaber m.fl. var ikke erstatningsansvarlige (dissens)	15
Beskyttelse som tillidsrepræsentant ved virksomhedsoverdragelse.....	15
Afgørelser fra Finanstilsynet	16
Påbud til Nykredit Bank A/S vedrørende information til berørte kunder i gældsinddrivelsessag	16
Påbud til pensionskasser: Tydelighed om pensionsydelsens sammensætning og risici	16
Redegørelse om inspektion i Realkredit Danmark A/S	17
Påtale for at overskride fristen for underretning om en ledende medarbejders transaktion	18
Afgørelser fra Erhvervsstyrelsen	18
EJENDOMSMÆGLERSELSKABET MAD S BRUUN ApS	18
BRUUN RASMUSSEN KUNSTAUKTIONER A/S.....	19
Fair Consulting ApS	19
KORSGAARD REVISION A/S	20
Ipsen Regnskabsservice ApS	21
Facitnord ApS.....	22
Kendelser fra Erhvervsankenævnet	23
Afgørelser fra EU-domstolen.....	23
Fondsbørsen	23
Litteratur.....	23
Artikler fra UFR.....	23
Nye publikationer fra Nationalbanken	23
Husholdningernes køb af investeringsbeviser er fladet ud.....	23
Privates investeringer i værdipapirer er tilbage på toppen	23
Comeback til udenlandske aktier	24



Privatkundernes indlån når nye højder.....	24
Stigende interesse for indlån med tidsbinding	24
Artikler fra Erhvervsjuridisk Tidsskrift	25
Artikler fra Nordisk Tidsskrift for Selskabsret.....	25
Årgang 2023 (2024): Nummer 4 (Jan 2024)	25
Ceci n'est pas une personne morale: Handelsbolagets tveksamma status som juridisk person.....	25
Corporate opportunities i koncernforhold	25
Bestyrelseskontrakter – en retlig analyse og en praktisk anvisning	26
Conceptions of Legal Priority in the Bond Market	26
Tilsynsrådet – time to say goodbye?.....	26
Nasdaq Stockholms disciplinnämnd	27
Artikler fra Revision og Regnskabsvæsen.....	27



DANSK RET

NYT FRA ERHVERVSMINISTERIET

NY AFTALE OM KOMPENSATION VED FREMTIDIGE EPIDEMIER

Danske virksomheder og kulturinstitutioner har i den sidste tid efterspurgt større vished i tilfælde af en ny pandemi. Derfor regeringen sammen med Socialistisk Folkeparti, Liberal Alliance, Danmarksdemokraterne, Det Konservative Folkeparti, Enhedslisten, Radikale Venstre, Alternativet og Dansk Folkeparti indgået en aftale om kompensation ved fremtidige epidemier.

Aftalen betyder, at der nu er enighed om, at kompensationsordninger, som fx hjælpepakker, skal anvendes, hvis en fremtidig epidemi udgør et pludseligt, midlertidigt og usædvanligt stød til økonomien. Det betyder, at regeringen i tilfælde af en fremtidig epidemi, vil tage stilling til niveauet for kompensation og vurdere om det er nødvendigt at yde støtte til virksomheder, og derefter indkalde til drøftelser med Folketingets partier.

[Læs mere](#)

Dato: 24/01/2024

L 94 FORSLAG TIL LOV OM ÆNDRING AF HVIDVASKLOVEN

Nationalbanken har indkaldt en række ældre pengesedler og 1.000-kronesedlen fra den eksisterende seddelserie. Det sker bl.a., fordi 1.000-kronesedlen ikke vurderes at være nødvendig for borgeres og virksomheders muligheder for sikre og effektive betalinger, og fordi 1.000-kronesedlen udgør en forøget risiko for kriminalitet.

Sedlerne vil blive gjort ugyldige som betalingsmiddel fra den 1. juni 2025 og kan anvendes som lovligt betalingsmiddel indtil den 31. maj 2025.

Alle erhvervsdrivende, der modtager kontanter, vil derfor i en periode være ekstraordinært eksponerede for en forhøjet risiko for at blive misbrugt til hvidvask af penge. Risikoen retter sig navnlig mod virksomheder, som ikke er omfattet af hvidvasklovens særlige processer til forebyggelse af hvidvask, og vurderes at være højest for handlende med varer af høj værdi såsom smykker, ure, kunst og andre varer, der bevarer en høj værdi over tid.

Med lovforslaget foreslås det derfor at nedsætte det beløb, som erhvervsdrivende maksimalt må modtage i kontanter som betaling for varer og tjenesteydelser. Det foreslås, at loven træder i kraft den 1. marts 2024.

[Læs mere](#)

Dato: 10/01/2024



NYT FRA ERHVERVSSTYRELSEN

HØRING - LOVFORSLAG OM BEDRE VILKÅR FOR DEMOKRATISKE VIRKSOMHEDER OG REGLER OM FRAKENDELSE AF RETTEN TIL AT VÆRE LEDELSESMEDLEM SOM FØLGE AF DIGITALISERINGSDIREKTIVET

Lovforslaget udmønter lovinitiativer om demokratiske virksomheder, der følger af Aftale mellem regeringen, Socialistisk Folkeparti, Danmarksdemokraterne, Liberal Alliance, Det Konservative Folkeparti, Enhedslisten, Radikale Venstre, Dansk Folkeparti, Alternativet og Nye Borgerlige om demokratiske virksomheder af december 2023. Aftalen følger op på en række af de anbefalinger, som Ekspertarbejdsgruppen om demokratiske virksomheder fremlagde i juni 2022.

Med lovforslaget foreslås en række initiativer indført i lov om visse erhvervs- virksomheder (herefter erhvervsvirksomhedsloven). Det foreslås, at det tydeliggøres, at medarbejdere har mulighed for medarbejdereje i en virksomhed med begrænset ansvar. Dernæst, at op til 30 pct. af deltagerne kan være passive investorer i virksomheder med begrænset ansvar for at lette adgangen til at rejse kapital. Endvidere foreslås frivillig aktivsikring i en virksomhed med begrænset ansvar, hvor virksomhederne henlægger en bestemt procentdel af virksomhedens overskud og/eller formue til en bunden reserve til gavn for virksomhedens formål, og i den forbindelse underlægges et offentligt tilsyn. Herudover foreslås det, at virksomheder med begrænset ansvar kan omdannes til et anpartsselskab. Samtidig foreslås, at de eksisterende bestemmelser i selskabsloven om omdannelse til et aktieselskab bliver flyttet til erhvervsvirksomhedsloven.

Virksomheder med begrænset ansvar omfatter andelsselskaber- og foreninger med begrænset ansvar (A.M.B.A. hhv. F.M.B.A.). Forslagene vil finde tilsvarende anvendelse for selskaber med begrænset ansvar (S.M.B.A.).

Initiativet om omdannelse omfatter desuden en ændring af selskabsloven for at give anparts- og aktieselskaber mulighed for at omdanne sig til et andelsselskab- eller en forening med begrænset ansvar. Siden 1. januar 2014 har det ikke været muligt at stifte nye S.M.B.A.'er. Omdannelse kan derfor ikke ske til et S.M.B.A.

Omdannelsesmuligheden ophører ved solnedgangsklausul den 1. januar 2027, idet omkostninger forbundet med Erhvervsstyrelsens sagsbehandling alene er finansieret med FL23-afatalen til og med 2026. Det giver eksisterende virksomheder en 2-årig periode til at indrette sig under den juridiske ramme, som de finder bedst.

Med lovforslaget foreslås det at gøre muligheden for medlemskommunikation mellem visse finansielle virksomheder og deres demokratiske ejere i lov om finansiell virksomhed og lov om forsikringsvirksomhed mere klar ved at indføre en undtagelse til at videregive kundeoplysninger i den finansielle virksomhed eller forsikringssselskabet til dens ejervirksomhed eller -forening, så kunden kan gøre brug af sit medlemskab og de dertilhørende rettigheder.

Lovforslaget gennemfører desuden artikel 13 i, stk. 1, 2. pkt., stk. 2, 2. afsnit, stk. 3 og 4, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2019/1151/EU af 20. juni 2019 om ændring af direktiv 2017/1132/EU, for så vidt angår brugen af digitale værktøjer og processer inden for selskabsret (digitaliseringsdirektivet) ved at indføre regler i selskabsloven om frakendelse af retten til at være ledelsesmedlem og udveksling af oplysninger om personer, der er frakendt en sådan ret.

[Læs mere](#)



Dato: 17/01/2024

NY RISIKOVURDERING SÆTTER FOKUS PÅ RISICI FOR TERRORFINANSIERING I DANMARK

Politiets Efterretningstjeneste (PET) har udgivet Den nationale risikovurdering af terrorfinansiering. Den er et vigtigt redskab for de myndigheder og virksomheder, der dagligt arbejder for at bekæmpe terrorfinansiering.

Formålet med risikovurderingen er især at sætte fokus på særligt risikofyldte områder ved blandt andet at foretage en særskilt vurdering af risikoen for terrorfinansiering for hvert enkelt risikoområde.

Risikovurderingen er dermed med til at udbygge de underretningspligtige virksomheder og personers viden om terrorfinansiering.

[Læs mere](#)

Dato: 10/01/2024

KRAV TIL DIGITAL BOGFØRING TRÆDER I KRAFT

Digital bogføring træder i kraft 1. juli 2024 for regnskabspligtige virksomheder, der bruger et registeret digitalt standard bogføringssystem. Digital bogføring sættes i første omgang kun i kraft for virksomheder, der skal aflægge regnskab efter årsregnskabsloven. For personligt ejede virksomheder og foreninger sættes digital bogføring tidligst i kraft 2026.

Digital bogføring betyder, at virksomheder skal bogføre alle deres transaktioner og opbevare bilag i et digitalt bogføringssystem.

Kravene om digital bogføring gør det væsentligt enklere at drive virksomhed og samtidig bogføre korrekt.

Digitale bogføringssystemer har potentialet til at automatisere mange af de delprocesser, der knytter sig til bogføring og indberetninger til det offentlige. Det frigiver tid hos virksomhederne til at fokusere på kerneforretningen og gør det lettere at efterleve kravene til bogføring.

[Læs mere](#)

Dato: 02/01/2024

NYT FRA FINANSTILSYNET

TEMAUNDERSØGELSE OM MARKEDSFØRING AF INVESTERINGSPRODUKTER OG -SERVICES

Når investorer skal beslutte, hvilket finansielt produkt eller investeringsservice de vil sætte deres penge i, kan markedsføringsmaterialet have en væsentlig betydning for deres valg. Pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber skal derfor sikre, at oplysningerne i deres markedsføring om investeringsprodukter og -services er reelle, klare og ikke-vildledende.



Finanstilsynet har i 2023 gennemført en temaundersøgelse, hvor fire pengeinstitutters og et fondsmæglerskabs praksis for markedsføring blev undersøgt gennem funktionsinspektioner. Finanstilsynet har gennemgået procedurer for udarbejdelse, udsendelse og kontrol af markedsføring samt konkrete eksempler på markedsføringsmeddelelser udsendt af virksomhederne.

Undersøgelsen havde fokus på, om virksomhedernes markedsføring er i overensstemmelse med kravene i § 5 og § 6, stk. 1, i bekendtgørelse om investorbekyttelse og artikel 44 og artikel 46, stk. 5 og 6, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565 (MiFID II delegerede forordning).

Observationer fra undersøgelsen:

Virksomheder må bruge markedsføring til at fremhæve deres investeringsprodukter og -services som fordelagtige for eksisterende og potentielle kunder indenfor visse rammer. Undersøgelsen viste, at virksomhederne generelt har procedurer og kontroller til at sikre, at deres markedsføring overholder kravene i reguleringen. Finanstilsynet fandt dog mangler i den konkrete markedsføring for fire ud af de fem deltagere. Disse virksomheder præsenterede på deres hjemmesider de mulige fordele ved at investere i bestemte produkter eller services uden samtidigt at oplyse om de risici, der er forbundet med investeringen. Én af virksomhederne havde yderligere mangler.

På baggrund af undersøgelsen har Finanstilsynet udarbejdet en rapport med væsentlige observationer om, hvad pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber bør være opmærksomme på for at sikre retvisende markedsføring. Rapporten er også relevant for andre virksomhedstyper, f.eks. forvaltere af alternative investeringsfonde og administrationselskaber for UCITS.

[Læs mere](#)

Dato: 31/01/2024

DE FINANSIELLE VIRKSOMHEDER HAR EN GOD HÅNDBETING AF EU'S SANKTIONER

Overholdelse af eksisterende såvel som nye sanktioner kræver, at virksomhederne løbende tilpasser deres sanktionsberedskab.

Manglende overholdelse af sanktionerne er en overtrædelse af straffeloven og kan medføre bøde eller fængselsstraf.

Finanstilsynet fører tilsyn med, om finansielle virksomheder overholder reglerne om finansielle sanktioner mod lande, personer, grupper, juridiske enheder eller organer, og i den forbindelse påser Finanstilsynet, om de finansielle virksomheder har effektive foranstaltninger til overholdelse af de finansielle sanktioner.

Hvis en virksomhed ikke overholder sanktionerne, kan Finanstilsynet give virksomheden påbud om at rette op på forholdet og i givet fald indgive politianmeldelse af virksomheden.

Finanstilsynet har siden indførelse af sanktionerne mod Rusland og Belarus øget fokus på, at de finansielle virksomheder overholder sanktioner i det hele taget, men ikke mindst EU-sanktionerne mod Rusland og Belarus. Finanstilsynet gennemførte som i første halvår 2022 en temaundersøgelse af en række pengeinstitutters håndtering af EU-sanktioner.



Finanstilsynet har i fortsættelse heraf gennemført yderligere en temaundersøgelse af en række pengeinstitutter, pensionskasser, betalingsinstitutter og fondsmæglerselskabers håndtering af EU-sanktioner, herunder sanktioner mod Rusland og Belarus.

Finanstilsynet kan konstatere, at de undersøgte virksomheders arbejde med overholdelse, kontrol og implementering af sanktionsforordninger betyder, at virksomhederne har gode forudsætninger for, at transaktioner stoppes og underlægges manuel kontrol. Denne kontrol gennemføres for at sikre overholdelsen af nye sanktioner og dermed for at sikre, at virksomhederne ikke gennemfører transaktioner, der er i strid med sanktionerne.

Finanstilsynet har i medfør af sin undersøgelse ikke fundet forhold, der giver anledning til reaktioner på nogen af spørgsmålene.

[Læs mere](#)

Dato: 19/01/2024

YDERLIGERE FORTOLKNINGSBIDRAG FRA EU-KOMMISSIONEN OM TAKSONOMIFORORDNINGEN FOR FINANSIELLE VIRKSOMHEDER

EU-Kommissionen har den 21. december 2023 offentliggjort et udkast til sin tredje meddelelse om fortolkning og implementering af den delegerede forordning til artikel 8 i taksonomiforordningen (kan læses her). Meddelelsen har til formål at give de omfattede finansielle virksomheder yderligere vejledning i forhold til deres rapportering, herunder særligt i forhold til nøgleresultatindikatorer (KPI'er), som skal offentliggøres i 2024.

EU-Kommissionen har tidligere offentliggjort to meddelelser med henblik på at vejlede om fortolkning og implementering af den delegerede forordning til artikel 8 i taksonomiforordningen. Den ene meddelelse omhandler både generelle spørgsmål samt spørgsmål rettet specifikt mod henholdsvis finansielle og ikke-finansielle virksomheder (kan læses her). Den anden meddelelse omhandler også generelle spørgsmål, men derudover vedrører den rapportering for ikke-finansielle virksomheder (kan læses her).

[Læs mere](#)

Dato: 12/01/2024



EUROPÆISK RET

NYT FRA KOMMISSIONEN

ARBEJDSTAGERE I MULTINATIONALE VIRKSOMHEDER I EU FÅR EN STÆRKERE STEMME

Takket være nye regler for de såkaldte europæiske samarbejdsudvalg bliver arbejdstagerne bedre repræsenteret i EU-baserede multinationale virksomheder. Disse samarbejdsudvalg sikrer, at arbejdstagere er involverede i beslutninger, der går på tværs af grænser, f.eks. restrukturering. De hjælper arbejdstagerne med at forberede sig på og håndtere ændringer på arbejdsmarkedet, bl.a. mangel på arbejdskraft og nye teknologier. Cirka 1.000 europæiske samarbejdsudvalgrepræsentere i øjeblikket næsten 11,3 millioner europæiske arbejdstagere. Selv om disse samarbejdsudvalg repræsenterer over halvdelen af den berørte arbejdsstyrke, er dette stadig mindre end en tredjedel af de anslåede næsten 4.000 berørte virksomheder.

Kommissionen har foreslået følgende ændringer i forbindelse med de europæiske samarbejdsudvalgs arbejde:

- Arbejdstagere skal have lige ret til at anmode om oprettelse af et nyt europæisk samarbejdsudvalg: der vil blive fjernet undtagelser, hvilket potentielt vil gøre det muligt for yderligere 5,4 millioner arbejdstagere i 320 multinationale virksomheder at anmode om, at der oprettes et samarbejdsudvalg.
- Det skal sikres, at arbejdstagere i multinationale virksomheder bliver hørt i tide og på en meningsfuld måde om spørgsmål, der vedrører dem.
- Det skal sikres, at samarbejdsudvalgene har de nødvendige ressourcer til at udføre deres arbejde.
- Der skal fastsættes betingelser for kønsfordelingen i europæiske samarbejdsudvalg.

De foreslåede tiltag vil forbedre information og høring på tværs af grænserne, virksomhedernes strategiske beslutningstagning og gensidige tillid mellem ledelse og arbejdstagere. Det forventes, at de vil indebære minimale omkostninger for virksomhederne, og der forventes ingen negative virkninger for deres konkurrenceevne.

[Læs mere](#)

Dato: 24/01/2024

NYT FRA ESMA

ESMA STEPS UP ITS MONITORING OF EU ALTERNATIVE INVESTMENT FUNDS AND SEES POTENTIAL RISKS IN FUNDS EXPOSED TO LEVERAGE AND LIQUIDITY MISMATCHES

The European Securities and Markets Authority today published a report on the EU alternative investment funds (AIFs) market and an article on the risks posed by leveraged AIFs in the EU.

ESMA confirms the risks posed by real estate (RE) funds, in a context of declining volumes of transactions and falling prices in several jurisdictions.



Existing liquidity mismatches in AIFs are particularly heightened by the high share of open-ended RE funds, some of which offer daily liquidity. This vulnerability could be systemically relevant in jurisdictions where RE funds own a large share of the RE market.

Looking at the full sector and specifically at the risks posed by leveraged AIFs, ESMA finds that:

- the size of the sector declined slightly (-3%) to EUR 6.8tn in 2022 and AIFs account for 36% of the EU fund industry,
- the fall in value was mainly driven by valuation losses for funds exposed to bonds and equities amid adverse market developments in 2022,
- RE funds face multiple risks related to leverage, market footprint, valuation discrepancies and liquidity mismatches
- leverage for hedge funds remains very high, and this may pose a risk of market impact. However, most of them also dispose of large levels of cash to address potential margin calls, which limits the risk of fire sales,
- NCAs have reported risks posed by the Liability-Driven Investment (LDI) funds, which gain leveraged exposures to the UK government bond market. Risks have remained elevated, and the limits set after the severe stress experienced in September 2022 remain appropriate.

In light of these findings, ESMA reports on the measure taken by authorities to address the risks identified, and will continue to work with the NCAs to meet ESMA's financial stability objective.

[Læs mere](#)

Dato: 30/01/2024

ESMA AND NCAS TO COORDINATE SUPERVISORY ACTIVITIES ON MIFID II PRE-TRADE CONTROLS

The European Securities and Markets Authority has launched a Common Supervisory Action (CSA) with National Competent Authorities (NCAs), with the objective of assessing the implementation of pre-trade controls (PTCs) by EU investment firms using algorithmic trading techniques.

PTCs are used by investment firms to carry out checks at order entry to limit and prevent sending erroneous orders for execution to trading venues. Following the May 2022 flash crash, ESMA and NCAs have focused their attention on the implementation of PTCs in the EU, gathering evidence through questionnaires submitted to a sample of EU investment firms. As a follow up, ESMA and NCAs have decided to launch a CSA with the goal of gathering further and more detailed insights on how firms are using PTCs across the EU.

The CSA will cover the following aspects:

- Implementation of PTCs, including their calibration methodology and the use of hard and soft blocks in the design of PTCs;
- Establishment of credit and risk limits and their interaction with PTCs;
- Monitoring and governance framework related to PTCs;
- Implementation and monitoring of PTCs in case of outsourcing of trading activity to third countries.



This initiative and the related sharing of practices across NCAs aim at ensuring consistent application of EU rules, helping to promote stable and orderly markets in line with ESMA's objectives. The rules governing the use of PTCs are set out in MiFID II and more specifically in CDR 2017/589 (RTS 6) which specifies the organisational requirements of investment firms engaged in algorithmic trading.

[Læs mere](#)

Dato: 11/01/2024

NYT FRA EBA

EBA CONSULTS ON AMENDING THE DATA COLLECTION FOR THE BENCHMARKING EXERCISE IN 2025

The European Banking Authority (EBA) today published a consultation paper amending the Implementing Regulation on the benchmarking of credit risk, market risk and IFRS9 models for the 2025 exercise. The most significant change is in the market risk framework, where the EBA is proposing brand new templates for the collection of the internal model approach (IMA) risk measures under the fundamental review of the trading book (FRTB). For credit risk only minor changes are being proposed. This consultation runs until 27 March 2024.

The EBA benchmarking exercise is the basis for both the supervisory assessment and the horizontal analysis of the outcome of internal models. It ensures consistent monitoring of the variability of own funds requirements resulting from the application of internal models as well as of the impact of the several different supervisory and regulatory measures, which influence the capital requirements and solvency ratios in the EU. In this regard, this consultation paper updates the information to be collected in the 2025 exercise.

As regards the market risk benchmarking, the most important change is the provision of new templates, together with instructions, for the collection of the IMA FRTB risk measures (expected shortfall, default risk charge, and stress scenario risk measure). The EBA is also suggesting to reshape market portfolio and to expand the validation portfolios for the Alternative Standardised Approach.

For the credit risk benchmarking, the EBA is proposing only very minor changes. In particular, the aim is to clarify the mandatory nature (if applicable) of reporting the probability of default and the loss given default risk parameters concerning the Margin of Conservatism, regulatory add-on, and downturn component. Lastly, these changes also clarify the use of internal model IDs used with the Competent Authorities.

[Læs mere](#)

Dato: 18/01/2024

THE EBA CONSULTS ON GUIDELINES ON THE MANAGEMENT OF ESG RISKS

The European Banking Authority (EBA) today launched a public consultation on draft Guidelines on the management of Environmental, Social and Governance (ESG) risks. The draft Guidelines set out requirements for institutions for the identification, measurement, management and monitoring of ESG risks, including through plans aimed at addressing the risks arising from the transition towards an EU climate-neutral economy. The consultation runs until 18 April 2024.



Climate change, environmental degradation, social issues and other environmental, social and governance factors are posing considerable challenges for the economy that impact the financial sector. The risk profile and business model of institutions may be affected by ESG risks, in particular environmental risks through transition and physical risk drivers.

To ensure the safety and soundness of institutions in the short, medium and long term, the Guidelines set requirements for the internal processes and ESG risks management arrangements that institutions should have in place. As part of it, these Guidelines set out principles for the development and content of institutions' plans in accordance with the Capital Requirement Directive (CRD6), with a view to monitoring and adequately addressing the financial risks stemming from ESG factors, including those arising from the adjustment process towards the objective of achieving climate neutrality in the EU by 2050.

[Læs mere](#)

Dato: 18/01/2024

EBA CONSULTS ON TARGETED AMENDMENTS TO THE PRUDENT VALUATION FRAMEWORK

The European Banking Authority (EBA) today published a consultation paper on targeted amendments to the Regulatory Technical Standards (RTS) on prudent valuation, aiming to promote a more harmonised application of the RTS and to reduce the observed variability of additional value adjustments (AVAs) under the core approach, as well as to set the rules for the application of the prudent valuation framework in extraordinary circumstances. The consultation runs until 16 April 2024.

The RTS on prudent valuation set out the requirements that institutions operating in the EU should apply for the valuation of their fair-valued assets and liabilities for prudential purposes. Building on a review of the implementation of those requirements since 2016, the consultation paper proposes targeted amendments to the RTS to promote best practices and ensure a more harmonised application of the RTS.

In addition, the consultation paper contains a proposal for a framework for 'extraordinary circumstances' for prudent valuation, including conditions for determining the presence of extraordinary circumstances, and rules for the calculation of AVAs under those circumstances.

In parallel to the public consultation, a quantitative impact study (QIS) will take place to assess the impact of the proposed amendments, as well as to inform the calibration of certain aspects of the revised framework. The feedback received and the QIS results will be taken into account in the finalisation of the draft RTS.

[Læs mere](#)

Dato: 16/01/2024



THE EBA PUBLISHES AN ANALYSIS OF SPECIFIC ASPECTS OF THE NET STABLE FUNDING RATIO FRAMEWORK

The European Banking Authority (EBA) today published its Report about some specific aspects of the net stable funding ratio (NSFR) framework. The Report provides an evaluation of the materiality of the specific items analysed as well as an assessment of the impact of possible changes to the current prudential treatment.

The EBA conducted mostly a qualitative analysis based on expert judgement, as well as some sensitivity analysis. The items analysed are derivative contracts, securities financing transactions and unsecured transactions with a residual maturity of less than six months with financial customers, holding of securities to hedge derivative contracts. For the items for which data is available, the report provides an evaluation of the materiality of the phenomena as well as an assessment of the impact of possible changes to the current prudential treatment.

The qualitative analysis focuses on assessing if a different treatment applies in other jurisdictions (such as the UK and the US) and, if that is the case, how those approaches would impact the NSFR in EU banks from a level playing field perspective. The quantitative analysis covers all the credit institutions (major and small/local institutions) for which the EBA receives the data on regular basis and refers to the period June-2021 – December-2022.

All the analysed items have limited materiality in terms of contribution to the total required stable funding and this situation is verified for major as well as smaller banks. A change in the regulatory treatment of such items would probably not have material effects to the institutions, but it would generate costs of compliance. Moreover, the current treatment appears aligned with other jurisdictions so that any changes would jeopardise the harmonisation across the board. Therefore, the EBA believes that changes to the current legislation are not necessary.

[Læs mere](#)

Dato: 16/01/2024

THE EBA ISSUES OPINION TO LATVIJAS BANKA ON A MEASURE ADJUSTING THE RISK WEIGHT FOR COMMERCIAL IMMOVABLE PROPERTY

The European Banking Authority (EBA) today published an Opinion following notification by Latvijas Banka, the central bank of Latvia, of its intention to adjust the risk weight for exposures secured by mortgages on commercial immovable property. The measure aims to limit risks associated with commercial immovable property. Based on the information provided, the EBA does not object to the risk weight adjustment.

With the application of this measure, Latvijas Banka sets the risk weight for exposures secured by commercial immovable property to 80%, applicable from June 2024. Since 2007, exposures secured by mortgages on commercial immovable property registered in Latvia have been subject to a risk weight of 100%. Higher risk weights compared to the default level of 50% were deemed necessary to address concerns on the local commercial immovable property market related to liquidity and the risk of higher losses and longer recovery periods for credit institutions in case of foreclosures.

In its Opinion, the EBA acknowledges the concerns of Latvijas Banka regarding the financial stability risks stemming from exposures to commercial immovable property. The EBA understands that these exposures represent a large share of banks' total non-financial corporations (NFC) portfolio. The EBA, therefore, invites Latvijas Banka to closely



monitor the situation in light of the high uncertainty in the macroeconomic environment and reminds Latvijas Banka that the CRR requires a reassessment of the appropriateness of the risk weights at least annually.

[Læs mere](#)

Dato: 12/01/2024

THE EBA UPDATES TECHNICAL STANDARDS ON SUPERVISORY COLLEGES

The European Banking Authority (EBA) today published final draft Regulatory Technical Standards (RTS) and final draft Implementing Technical Standards (ITS) on the functioning of supervisory colleges under the Capital Requirements Directive (CRD). The technical standards, adopted in 2015, have been updated to reflect the new requirements laid down in the CRD V and Capital Requirements Regulation (CRR 2), as well as to take into account the EBA's ongoing college monitoring activity and the lessons learned from the implementation of the standards. The updated standards aim at ensuring a common EU framework for colleges of supervisors and promoting a more efficient and effective supervision of cross-border banking groups.

The key amendments include:

- enhanced information exchange within the college, as well as with observers, in going concern and in emergency situations;
- effective identification of emerging risks in case of an event of adverse material impact on the risk profile of the group or its entities;
- appropriate use of the possibility for "entrustment of tasks and delegation of responsibility", when it facilitates the efficient and effective supervision of cross-border banking groups.

[Læs mere](#)

Dato: 09/01/2024

THE EBA FINDS ITALIAN WAIVER FOR COVERED BONDS JUSTIFIED

The European Banking Authority (EBA) published an Opinion addressed to the Bank of Italy following the Competent Authority's notification of its decision to introduce a partial waiver of Article 129 (1)(c) of the Capital Requirements Regulation (CRR), which specifies the conditions for the eligibility of covered bonds in relation to risk weight preferential treatments. Given the significant potential concentration problem in Italy, the EBA is of the opinion that the application of a partial waiver is adequately justified.

The EBA has assessed the evidence provided by the Bank of Italy to support the measure, namely the current classification of Italian credit institutions in relation to the credit quality steps (CQSs) assigned, the current composition of the Italian covered bond market, and the type and nature of exposures to credit institutions that covered bonds regularly assume.

On the basis of the evidence provided, the EBA is of the opinion that Italy has a significant potential concentration problem stemming from the application of the CQS1-CQS2 requirement and, therefore, the partial waiver is adequately justified.

[Læs mere](#)

Dato: 09/01/2024

PRAKSIS & AFGØRELSER**DOMME****PROCURITAS SELSKABER M.FL. VAR IKKE ERSTATNINGSANSVARLIGE (DISSENS)**

Sø- og Handelsrettens flertal fandt, at de sagsøgte Procuritas selskaber og de personligt sagsøgte ikke var erstatningsansvarlige over for Kg BidCo, hvorfor de sagsøgte blev frifundet for Kg BidCos krav om betaling af ca. 87 mio. EUR. Svann Ryberg Hansen og Gram Equipment A/S blev frifundet for friholdelseskrav.

Sø- og Handelsretten har den 3. november 2023 afsagt dom i et sagskompleks, hvor Kg BidCo ApS (FSN Capital) havde sagsøgt Procuritas Partners AB, Procuritas Capital Investors IV GP Limited i dennes egenskab af general partner i Procuritas Capital Investors IV A, LP, Procuritas Capital Investors IV GP Limited, PCI IV Co-Investment AB, Tomas Håkan Therén, Jens Nørgaard Andresen og Lasse Viegand Hansen for ca. 87 mio. EUR, og i ad citationssager mod Svann Ryberg Hansen og Gram Equipment A/S om videreførelse af kravet.

Da sagerne den 28. juni 2023 blev optaget til dom, havde sagerne verseret ved Sø- og Handelsretten i ca. 3 ½ år. Ekstrakten til brug for hovedforhandlingen var på ca. 27.000 sider, og hovedforhandlingen strakte sig over 37 retsdage.

Der blev under hovedforhandlingen afgivet forklaring af 7 parter og 35 vidner samt foretaget afhjæmning af skønspanel. Der var under sagernes forberedelse blandt andet tvist om flere editionspålæg, syn og skøn, isoleret bevisoptagelse i udlandet samt lovvalg.

Afgørelsen er anket.

[Læs mere](#)[Læs afgørelsen i Karnov](#)

Dato: 03/11/2023

BESKYTTELSE SOM TILLIDSREPRÆSENTANT VED VIRKSOMHEDSOVERDRAGELSE

X ApS overtog ved en virksomhedsoverdragelse, der var omfattet af virksomhedsoverdragelsesloven, pr. 1. februar 2020 knap 100 medarbejdere fra Region Hovedstaden, heriblandt A.

A var inden overdragelsen omfattet af en overenskomst mellem Regionernes Lønnings- og Takstnævn og Dansk Sygeplejeråd m.fl. og derigennem en rammeaftale, som indeholdt nærmere regler om bl.a. valg af tillidsrepræsentanter, disses virksomhed og beskyttelse mod afskedigelse. A var inden virksomhedsoverdragelsen valgt som tillidsrepræsentant i henhold til rammeaftalen. X ApS havde ikke nogen overenskomst inden overdragelsen, og frasagde sig den gældende overenskomst og derved rammeaftalen i forbindelse med virksomheds-overdragelsen.



Den 25. november 2020 varslede X ApS ændrede ansættelsesvilkår pr. 1. juni 2021 over for A, som afviste at tiltræde de ændrede ansættelsesvilkår og fratradte sin stilling den 31. maj 2021.

Sagen angik, om A beholdt sin funktion som tillidsrepræsentant efter virksomhedsoverdragelsen, og om hun bevarede den beskyttelse, som hun havde som tillidsrepræsentant, herunder bl.a. ret til forlænget opsigelsesvarsel.

Højesteret fandt, at A's funktion som tillidsrepræsentant ophørte i forbindelse med virksomhedsoverdragelsen, hvor den gældende overenskomst blev frasagt. Hendes beskyttelse som følge af hvervet som tillidsrepræsentant ophørte derfor ni måneder efter funktionens ophør, dvs. den 31. oktober 2020. Det var derfor ikke i strid med virksomhedsoverdragelses-loven, at X ApS den 25. november 2020 varslede ændrede ansættelsesvilkår over for A med et for hende sædvanligt varsel.

[Læs mere](#)

Dato: 30/01/2024

AFGØRELSE FRA FINANSTILSYNET

PÅBUD TIL NYKREDIT BANK A/S VEDRØRENDE INFORMATION TIL BERØRTE KUNDER I GÆLDSINDDRIVELSESSAG

Finanstilsynet har i forbindelse med en undersøgelse af de største bankers gældsinddrivelse givet Nykredit Bank A/S et påbud om at ændre praksis hvis banken konstaterer yderligere fejlkilder, så kunderne bliver informeret, når fejlene er konstateret, og ikke først, når fejlen er rettet. Påbuddet er givet den 12. januar 2024.

Det er ikke foreneligt med god skik reglerne først at informere kunderne, efter gennemgangen af sagerne er afsluttet hos instituttet. Det slog Finanstilsynet fast med afgørelsen til Danske Bank af 21. september 2020, og Nykredit Bank blev gjort opmærksom herpå ved brev af 21. september 2020. Finanstilsynet kan dog konstatere, at Nykredit har haft en praksis om først at informere kunderne, når sagerne er afsluttet.

[Læs mere](#)

Dato: 16/01/2024

PÅBUD TIL PENSIONS KASSER: TYDELIGHED OM PENSIONS YDELSENS SAMMENSÆTNING OG RISICI

Finanstilsynet vurderer, at de to pensionskassers medlemskommunikation er utilstrækkelig, da pensionskasserne ikke fuldt ud oplyser medlemmerne om pensionsydelsens forskellige elementer, deres betydning samt risici forbundet med pensionsydelsen.

Finanstilsynet fremhæver, at medlemmerne skal have tydelig information om hver enkelt komponent i deres pensionsydelse, herunder størrelsen på disse elementer og de risici, der er forbundet med dem. Desuden skal forudsætningerne for forskellige ydelsestyper være klart angivet.

Pensionskasserne er pålagt at rette op på disse mangler og sikre, at medlemmerne får fuldstændige, forståelige og



samlet information om deres pensionsordning. De skal også informeres om, hvordan forskellige forudsætninger påvirker deres forventede ydelse.

[Læs mere](#)

Dato: 10/01/2024

REDEGØRELSE OM INSPEKTION I REALKREDIT DANMARK A/S

Finanstilsynet var i marts 2023 på inspektion i Realkredit Danmark A/S (RD). Inspektionen omfattede en gennemgang af kreditområdet (lån med længere afdragsfrihed) og værdiansættelsesområdet.

På inspektionen blev RD's relevante politikker, retningslinjer, forretningsgange og rapportering indenfor de to områder gennemgået.

Finanstilsynet gennemgik 49 udvalgte eksponeringer (lån med længere afdragsfrihed). Finanstilsynet gennemgik herudover en stikprøve på 100 værdiansættelsesrapporter inden for byerhvervsområdet. Heraf blev 20 ejendomme udtaget til fysisk besigtigelse. Besigtigelserne blev foretaget i maj 2023.

Formålet med inspektionen af kreditområdet var at undersøge RD's udlån med længere afdragsfrihed (FlexLife) med fokus på instituttets krav og procedurer ved bevilling af disse lån.

RD's bestyrelse har ikke fastsat rammer for instituttets bevilling af lån med længere afdragsfrihed. Produktet bærer en risiko i sig selv, hvilket medfører, at bestyrelsen skal sætte rammerne for produktets udbredelse og kundesegmenter. RD har fået et påbud herom.

En stor del af instituttets FlexLife-eksponeringer er nedsparingslån. RD har ikke i tilstrækkelig grad specificeret og afgrænset i hvilke tilfælde instituttet kan fravige reglen om, at låntager skal kunne godkendes til et lån med fast rente og afdrag.

Lån til nedsparingsformål kan som udgangspunkt kun begrunde en fravigelse fra § 21, stk. 1, i bekendtgørelse om god skik for boligkredit i forhold til kunder, der har boet i nuværende bolig i flere år, har lav LTV, og som gerne vil blive boende i boligen i nogle år endnu. Disse kunder har mulighed for at forbruge af formuen (nedsparring) ved at optage lån i boligen på som udgangspunkt maksimalt 60 pct. af boligens værdi, med henblik på at låneprovenuet herefter anvendes til at supplere låntagers rådighedsbeløb i en fastsat årrække. Derefter skal boligen sælges.

Nedsparingsformål i forbindelse med køb af ny bolig, selv om LTV er på 60 pct. eller derunder, kan ikke begrunde en fravigelse af udgangspunktet om, at låntager skal kunne godkendes til et lån med fast rente og afdrag i § 21, stk. 1, i bekendtgørelse om god skik for boligkredit. Disse kunder skal derfor kreditvurderes ud fra, om rådighedsbeløbet er tilstrækkeligt under forudsætning af traditionel finansiering. Der kan dog være særlige tilfælde, hvor nedsparingsformål i forbindelse med lån til køb af ny bolig alligevel kan begrunde en fravigelse af udgangspunkt i § 21, stk. 1. Det kan f.eks. være tilfældet, hvis låntager er i stand til at købe boligen kontant, men vælger at optage et lån på 40 pct. af boligens værdi.

RD's krav til kundens økonomi ved bevilling af lån med nedsparingsformål kompenserer ikke tilstrækkeligt for de manglende krav til rådighedsbeløb, som er karakteristisk for nedsparingslån. Dette medfører, at bevillingsbeslutningen i for høj grad baseres på sikkerhedernes værdi. RD har fået påbud for de to forhold.



De konstaterede mangler i instituttets kreditpolitik og de manglende krav til kundens økonomi ved nedsparingslån samt den store udbredelse af FlexLife-lån, herunder med nedsparring, udgør en forøget risiko. RD har fået en risikooplysning om, at RD bør indhegne og styre risikoen bedre. RD skal foretage en stikprøvegennemgang af eksponeringer inden for området med henblik på at vurdere, om instituttet har afsat nok kapital til dækning af den forøgede risiko på dette udlånssegment.

På værdiansættelsesområdet fandt Finanstilsynet, at fem ejendomme var vurderet for højt. RD har fået et påbud om at berigtige forholdene.

[Læs mere](#)

Dato: 05/01/2024

PÅTALE FOR AT OVERSKRIDE FRISTEN FOR UNDERRETNING OM EN LEDENDE MEDARBEJDETS TRANSAKTION

Finanstilsynet har den 8. januar 2024 påtalt, at en ledende medarbejder ikke har overholdt pligten til at give meddelelse til Finanstilsynet om transaktioner i oktober 2023.

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

[Læs mere](#)

Dato: 09/01/2024

AFGØRELSE FRA ERHVERVSSTYRELSEN

EJENDOMSMÆGLERSELSKABET MAD S BRUUN APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 31. januar 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende EJENDOMSMÆGLERSELSKABET MAD S BRUUN ApS, CVR-nr. 36558768.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde udarbejdet en tilstrækkelig risikovurdering, hvorfor virksomheden blev påbudt at identificere og vurdere risikoen for, at virksomheden kan blive misbrugt til hvidvask eller finansiering af terrorisme.

Virksomheden modtog påbud om at gennemføre tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af kundesager kunne konstatere, at virksomheden i tre tilfælde ikke havde vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

Virksomheden modtog desuden påtale for i tre tilfælde ikke rettidigt at have kontrolleret kundernes identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger indhentet fra en pålidelig og uafhængig kilde, i fire tilfælde ikke rettidigt at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed og i to tilfælde ikke at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold.



[Læs mere](#)

Dato: 31/01/2024

BRUUN RASMUSSEN KUNSTAUKTIONER A/S

På baggrund af et tilsynsbesøg afholdt den 26. april 2022, traf Erhvervsstyrelsen afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende BRUUN RASMUSSEN KUNSTAUKTIONER A/S, CVR-nr. 25472020.

Virksomheden modtog en påtale for i syv kundesager ikke rettidigt at have kontrolleret kundens identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog en påtale for i tre kundesager ikke rettidigt at have indhentet og kontrolleret virksomhedskundernes reelle ejers identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog en påtale for i fire kundesager ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge den juridiske persons ejer- og kontrolstruktur.

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

Virksomheden modtog derudover en påtale for i otte kundesager ikke rettidigt at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder vurderet forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddraget hvidvasklovens bilag 2 og bilag 3.

Slutteligt modtog virksomheden en påtale for i otte tilfælde ikke rettidigt at have foretaget kontrol af, om kunderne er politisk eksponeret person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner.

[Læs mere](#)

Dato: 19/01/2024

FAIR CONSULTING APS

På baggrund af et afholdt kontrolbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 17. januar 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Fair Consulting ApS, CVR-nr. 38769103.

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 kundekendingsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af kundesager kunne konstatere, at virksomheden i fem tilfælde ikke havde foretaget en vurdering, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed, i fem tilfælde ikke havde foretaget risikovurdering af det enkelte kundeforhold og i fem 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 kundekendingsprocedurer 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 tre tilfælde ikke rettidigt havde kontrolleret den eller de reelle ejeres identitetsoplysninger og i tre tilfælde ikke rettidigt havde gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge ejer- og kontrolstrukturen, hvis kunden er en juridisk person.

[Læs mere](#)

Dato: 17/01/2024

KORSGAARD REVISION A/S

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 4. januar 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende KORSGAARD REVISION A/S, CVR-nr. 13835640.

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

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde sikret tilstrækkelige 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 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 et påbud for i fem tilfælde ikke at have foretaget en vurdering, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

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

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



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

Virksomheden modtog også en påtale for i seks 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 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.

Endelig modtog virksomheden i ét tilfælde en påtale for manglende opbevaring af oplysninger indhentet i forbindelse med opfyldelse af kravene i kapitel 3 (kundekendskabsprocedurer), herunder opbevaring af kontroloplysninger.

[Læs mere](#)

Dato: 04/01/2024

IPSEN REGNSKABSSERVICE APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 3. januar 2024 om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Ipsen Regnskabsservice ApS, CVR-nr. 43563807.

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 ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgang af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i seks tilfælde ikke har kontrolleret kundens identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger indhentet fra en pålidelig og uafhængig kilde. Ligeledes modtog virksomheden en påtale for i et tilfælde ikke at have kontrolleret kundens identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger indhentet fra en pålidelig og uafhængig kilde.

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

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

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

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



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

[Læs mere](#)

Dato: 03/01/2024

FACITNORD APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 3. januar 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Facitnord ApS, CVR-nr. 39701367.

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 en påtale for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer rettidigt, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i fem 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 et påbud for i et 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 en påtale for i tre tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere de eller de reelle ejeres identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog en påtale for i fem tilfælde ikke rettidigt at have gennemført 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 et påbud for i seks 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 i seks tilfælde.

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

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

[Læs mere](#)

Dato: 03/01/2024

KENDELSER FRA ERHVERVSANKENÆVNET

Intet nyt.

AFGØRELSE FRA EU-DOMSTOLEN

Intet nyt.

FONDSBØRSEN

Intet nyt.

LITTERATUR

ARTIKLER FRA UFR

Intet nyt.

NYE PUBLIKATIONER FRA NATIONALBANKEN

HUSHOLDNINGERNES KØB AF INVESTERINGSBEVISER ER FLADET UD

Danske husholdninger har solgt investeringsbeviser for ca. 7 mia. kr. i perioden 2022-2023. Salget står i skarp kontrast til perioden 2020-2021, hvor husholdningerne købte investeringsbeviser for samlet set 75 mia. kr. Salget i de seneste to år har primært været af investeringer i obligationsfonde. Til gengæld har husholdningerne investeret knap 9 mia. kr. i aktiefonde i samme periode, hvoraf størstedelen er gået til fonde med globale aktier. I perioderne 2020-2021 og 2022-2023 har markedsvilkårene været vidt forskellige. Særligt usikkerhed om fremtidigt afkast kan have skubbet til husholdningernes købelyst. De kan i stedet for at købe investeringsbeviser fx have øget indlån, nedbragt gæld eller købt værdipapirer direkte uden om fonde.

[Læs mere](#)

Dato: 30/01/2024

PRIVATE INVESTERINGER I VÆRDIPAPIRER ER TILBAGE PÅ TOPPEN

Private investorers investeringer af frie midler i værdipapirer steg med 144 mia. kr. i 2023, og dermed nærmer investeringerne sig toppen fra december 2021. Størstedelen af stigningen stammer fra kursgevinster på 119 mia. kr., hvoraf næsten halvdelen kom fra Novo Nordisk B-aktien, som udgjorde 16 pct. af porteføljen ved udgangen af 2023. Foruden kursgevinster øgede de private investorer deres værdipapirbeholdning med et relativt begrænset køb på 25 mia. kr. Særligt realkreditobligationer og amerikanske aktier stod højt på investorernes indkøbsliste, mens de solgte danske aktier og investeringsforeningsbeviser.

[Læs mere](#)

Dato: 29/01/2024

COMEBACK TIL UDENLANDSKE AKTIER

Danske investorer købte udenlandske børsnoterede porteføljeaktier for 71 mia. kr. i 2023 efter et næsten dobbelt så stort salg året før. Købet i 2023 skete i et år med generelle kursstigninger på de internationale aktiemarkeder, mens salget i 2022 skete under generelle kursfald. Det var primært forsikrings- og pensionssektoren, som købte udenlandske aktier i 2023. Der blev altovervejende købt aktier på det amerikanske aktiemarked, og de tre mest populære amerikanske aktier var fra Apple, Nvidia og Eli Lilly. Danske investorer ejer flest udenlandske børsnoterede aktier i USA, Japan og Storbritannien, hvoraf de amerikanske udgør over halvdelen af investeringerne.

[Læs mere](#)

Dato: 29/01/2024

PRIVATKUNDERNES INDLÅN NÅR NYE HØJDER

Privatkundernes indlån er steget 69 mia. kr. i 2023. Deres samlede indlån udgør hele 1.160 mia. kr. ved udgangen af 2023, svarende til 241 tusind kr. pr. voksen dansker. Indlånet varierer dog meget på tværs af privatkunderne. Den typiske privatkunde har et betydeligt lavere indlån end gennemsnitskunden, mens en mindre andel har et markant større indlån end gennemsnittet. Alene i december er privatkundernes indlån steget med 28 mia. kr. Det er den største månedlige stigning siden oktober 2020. Den betydelige stigning i december er hjulpet på vej af, at der er blevet tilskrevet afkast på ca. 10 mia. kr. for 2023 på den del af privatkundernes indlån, som er investeret via puljeordninger. Derudover har privatkunderne efter en længere årrække med beskedne eller negative rentetilskrivninger modtaget indlånsrenter for ca. 8 mia. kr. på den øvrige del af deres indlån.

[Læs mere](#)

Dato: 26/01/2024

STIGENDE INTERESSE FOR INDLÅN MED TIDSBINDING

Privatkundernes indlån med tidsbinding har været stigende siden sommeren 2022. I 2023 er indlånet med tidsbinding øget med 57 mia. kr. til 159 mia. kr. Det svarer til, at 16,2 pct. af privatkundernes samlede rentebærende indlån på 981 mia. kr. er med tidsbinding. Udviklingen skal ses i lyset af, at renten på nye indlån med tidsbinding i samme periode er steget betydeligt mere end den gennemsnitlige rente på indlån uden tidsbinding. Privatkundernes incitament til at binde deres indlån i en given periode er derved øget, ligesom de højere renter også gør indlån med tidsbinding til et mere attraktivt alternativ til at investere pengene i fx investeringsforeninger. Ved udgangen af 2023 er gennemsnitsrenten 1,19 pct. på privatkundernes samlede indlån uden tidsbinding, mens renten på privatkundernes nye indlån med tidsbinding oprettet i december 2023 i gennemsnit var omkring 3 pct.

[Læs mere](#)

Dato: 26/01/2024



ARTIKLER FRA ERHVERVSJURIDISK TIDSSKRIFT

Intet nyt.

ARTIKLER FRA NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET

ÅRGANG 2023 (2024): NUMMER 4 (JAN 2024)

CECI N'EST PAS UNE PERSONNE MORALE: HANDELSBOLAGETS TVEKSAMMA STATUS SOM JURIDISK PERSON

Forfatter: Jakob Heidbrink.

Partnerships in Swedish law (*handelsbolag*) are traditionally classified as legal persons. This article takes issue with the classification. As liability for what is done in the name of a partnership is not limited to the property of the partnership itself, but the partners answer personally for claims made against the partnership, the limitation of liability to one's own person that otherwise prevails does not exist in the case of a partnership. Nor does a partnership speak with only one voice, but is represented by each partner individually and independently, without there being any mandatory co-ordination mechanisms between the partners. There are several more arguments against classifying partnerships as legal persons presented in the article. It is, instead, suggested that partnerships be classified as special funds (*särförmögenheter*) within the property of each partner, with the property of the partnership consisting of what the partners own jointly in the name of the partnership. Removing partnerships from the group of legal persons recognised in Swedish law, and declaring them to be special funds instead, would make it easier to comprehend the particularities of partnerships in Swedish law as associations, would make the concept of a legal person in Swedish law internally more consistent, and opens up for a corresponding classification also of State Authorities as special funds under the State.

CORPORATE OPPORTUNITIES I KONCERNFORHOLD

Forfatter: Julie Bryske Møller Nielsen.

The allocation of corporate or business opportunities in corporate groups poses some interesting questions. On one hand, groups often work as one organisation, and it makes sense for them to move and use corporate opportunities where they create most value. On the other hand, the organisation consists of multiple independent legal entities, and by moving a business opportunity from one entity to another, you are potentially moving an asset of value.

The present article examines this schism in a Danish company law context. To that end, it is firstly concluded that the issue to some extent is addressed within tax law, and in some jurisdictions also within company law. However, there is no company law regulation or doctrine on corporate opportunities in Denmark. It is argued that regardless hereof, some of the pre-existing regulation and duties must be presumed to apply to the transfer or relinquishment of business opportunities in some situations. Therefore, it is pointed out that both companies and other stakeholders must be aware that corporate opportunities cannot freely be allocated between group companies. In that regard, it is further noted that it is not necessarily very transparent how and when these rules and duties apply. It is therefore also discussed whether it would be desirable to regulate corporate opportunities in Danish company law.



BESTYRELSESKONTRAKTER – EN RETLIG ANALYSE OG EN PRAKTISK ANVISNING

Forfatter: Carsten Fode.

A board contract is a relatively new type of document introduced in Danish corporate law. Its purpose is to establish the framework for future cooperation. The Companies Act does not mention these contracts, but it does regulate the rules governing board work. This raises the question of the legal status of these contracts. The article provides a legal qualification of the board contract in relation to the law and other corporate legal documents, analyzing who can be a party to the agreement. The article also examines which elements can be legally binding and which are merely non-binding intentions. Based on an examination of the practical use of board contracts, it is concluded that there is a need for further clarification of the framework for board work in the SME segment. It is also concluded that for each specific point, it is necessary to assess who should be a party to the agreement, as well as whether it is a legally binding contract or just an expression of intent. Based on the conclusions mentioned, the article provides guidance on how to draft a board contract.

CONCEPTIONS OF LEGAL PRIORITY IN THE BOND MARKET

Forfatter: Sara Göthlin.

The paper is organised as follows. First, it provides a brief background to certain events during the spring of 2023 pertaining to Crecit Suisse that I have chosen as a case in point for the greater issues of ranking and priority. The background section further contains an overview of the financial regulation and insolvency law matters that will be brought to bear on the discussion. Thereafter, the legal priority of AT1 bonds is analysed in light of three different scenarios where the bonds are made to absorb losses, being a capital ratio breach, a non-viability event, and insolvent liquidation. The final part of the paper offers a few concluding remarks.

TILSYNSRÅDET – TIME TO SAY GOODBYE?

Forfatter: Paul Krüger Andersen.

The Danish supervisory board (in Danish »tilsynsråd«) was introduced in the Companies Act of 2009 as an alternative to the traditional Danish governance model with a general meeting/board of directors/management (in Danish »generalforsamling/bestyrelse/direction«). The inspiration was the German two-tier system with Vorstand/Aufsichtsrat.

The Danish supervisory board model was intended as a counterpart to the German system, but it is pointed out in the article that there are significant differences, in particular that the German management system is mandatory for all German stock companies (in German »Aktiengesellschaft«). There is no alternative German governance model. Instead, the German system has been modernized in light of the newer corporate governance thinking. The German system is thus not limited to being a control system, as is the case with the Danish Supervisory Board.

The article contains statistics and analysis of the current Danish supervisory boards. The overall conclusion is that there are very few companies that have chosen the supervisory board model. There are a number of explanations for this.



It is claimed that Danish businesses have not adopted the supervisory board model and also that the possibility of choosing the supervisory board model has not led to an influx of foreign companies, as was expressed as a hope in connection with the introduction of the supervisory board model.

The article also points to a number of partly unresolved issues regarding the supervisory board model.

The article claims that the supervisory board model does not add value from a corporate governance point of view. In this connection, it is pointed out that none of the other Nordic countries have introduced a supervisory board model.

It is also pointed out that, with the introduction of the supervisory board model, the Companies Act has become (unnecessarily) technically complex.

Against this background, it is the article's recommendation that the supervisory board model be phased out, so that the Companies Act can fulfill the objective that was in the commission's modernization report (in Danish »Moderniseringsbetænkningen«), namely to create »a simple, clear and effective company legislation that is as easy as possible for businesses to administer and comply with«.

NASDAQ STOCKHOLMS DISCIPLINNÄMND

Forfattere: Jesper Zackrisson og Erik Lidman.

Under 2022 har Nasdaq Stockholms disciplinnämnd (»disciplinnämnden«) meddelat tio beslut. I åtta av disciplinärendena har övervägandena haft anknytning till Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr. 596/2014 (MAR), och i två av ärendena har god sed på aktiemarknaden berörts. De frågor som haft anknytning till MAR har huvudsakligen avsett tolkning och tillämpning av emittenters offentliggörandeskyldighet enligt artikel 17 i MAR, men även artikel 7 och tillhörande artikel 2.1 i genomförandeförordningen 2016/1055 har berörts. I ett ärende (2022:03) ansåg disciplinnämnden att överträdelserna varit så allvarliga att emittenten i fråga avnoterades.

I förevarande artikel ges en översiktlig sammanfattning och redogörelse av 2022 års disciplinärenden, där beslut av principiellt intresse ges mer utrymme än övriga. Inledningsvis beskrivs emellertid disciplinnämndens verksamhet i korthet.

ARTIKLER FRA REVISION OG REGNSKABSVÆSEN

Intet nyt.