



*Nyhedsbrev fra FOCOFIMA - Forum for Company Law and Financial Market Law  
Nyhedsbrev for november & december 2024*

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Dansk ret.....	2
Nyt fra Erhvervsministeriet .....	2
Nyt fra Erhvervsstyrelsen .....	6
Nyt fra Finanstilsynet .....	8
Europæisk ret.....	10
Nyt fra Kommissionen .....	10
Nyt FRA ESMA .....	10
Nyt fra EBA .....	14
Praksis & Afgørelser .....	21
Domme .....	21
Afgørelser fra Finanstilsynet .....	22
Afgørelser fra Erhvervsstyrelsen .....	24
Afgørelser fra EU-domstolen .....	29
Fondsbørsen .....	31
Litteratur .....	31
Nye publikationer fra Nationalbanken .....	31
Artikler fra Erhvervsjuridisk Tidsskrift .....	31
Artikler fra Nordisk Tidsskrift for Selskabsret.....	31
Artikler fra Revision og Regnskabsvæsen.....	33



## DANSK RET

### NYT FRA ERHVERVSMINISTERIET

#### DEN KONTRACYKLISKE KAPITALBUFFERSATS I DANMARK FASTHOLDES

Erhvervsministeren har besluttet at fastholde satsen for den kontracykliske kapitalbuffer for 4. kvartal 2024 på 2,5 pct. i Danmark

For Færøerne fastsættes buffersatsen for 4. kvartal 2024 uændret til 1 pct. For Grønland fastsættes buffersatsen for 4. kvartal 2024 til 0,5 pct. fra den 1. januar 2026, stigende til 1,0 pct. fra den 1. juli 2026. Aktiveringen af den kontracykliske buffer i Grønland kommer på baggrund af en henstilling fra Det Systemiske Risikoråd. Regeringen offentliggjorde d. 6. december 2024, at regeringen vil følge henstillingen fra Det Systemiske Risikoråd

[Læs mere](#)

Dato: 20/12-2024

#### SIFI-BUFFERKRAV FOR 2025

Erhvervsministeren fastsætter årligt kapitalkrav til systemisk vigtige finansielle institutter i Danmark, på Færøerne og i Grønland. I 2025 er kravene de samme som i 2024.

Erhvervsministeren fastsætter hvert år SIFI'ernes såkaldte SIFI-bufferkrav på baggrund af Finanstilsynets årlige beregning af institutternes systemiskhed.

Finanstilsynet udpeger én gang årligt, hvilke kreditinstitutter i Danmark, på Færøerne og i Grønland, der opfylder kriterierne for at være systemisk vigtige finansielle institutter, de såkaldte SIFI'er. I henhold til Finanstilsynets seneste udpegning af SIFI'er af 27. juni 2024, er de danske SIFI'er følgende: Danske Bank A/S, Nykredit Realkredit A/S, Jyske Bank A/S, Nordea Kredit Realkredit A/S, Sydbank A/S, Spar Nord Bank A/S, Saxo Bank A/S, DLR Kredit A/S og A/S Arbejdernes Landsbank. De færøske SIFI'er er Betri Banki P/F og P/F BankNordik. Den grønlandske SIFI er Grønlandsbanken.

[Læs mere](#)

Dato: 19/12-2024



## VEDTAGELSE AF LOVFORSLAG OM ÆNDRING AF SELSKABSLOVEN OG FORSKELLIGE ANDRE LOVE.

Med lovforslaget ændres der i en række love, herunder selskabsloven, årsregnskabsloven, lov om erhvervsfremme og lov om finansiel virksomhed. Lovforslaget har bl.a. til formål at følge op på regeringens forslag til finansloven for 2025, hvormed der gennemføres en række ændringer på Erhvervsministeriets område med henblik på opgavebortfald.

Med lovforslaget ophæves betingelserne i selskabsloven for at yde økonomisk bistand (kapitalejerlån) til selskabets kapitalejere og ledelsesmedlemmer samt kapitalejere og ledelsesmedlemmer i selskabets moderselskab m.fl.

Derudover afskaffes kravene om rapportering af måltal og faktiske procentfordeling for andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens øverste ledelsesorgan samt øvrige ledelsesorganer.

Desuden afskaffes Erhvervsstyrelsens hjemmel til mod behørig legitimation og uden retskendelse at få adgang til erhvervsmæssige lokaler og transportmidler til brug for styrelsens tilsyns- og kontrolopgaver i henhold til eksportkontrolloven.

Med forslaget nedlægges også Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens enhed for pålidelighedsvurderinger, og det foreslås at ophæve den særlige enhed for håndhævelse og piratkopiering.

Dertil foreslås det at afskaffe kravet om tilladelse som finansiel rådgiver. Formålet med afskaffelsen er at forenkle antallet af tilladelser inden for den finansielle regulering.

Ligeledes afskaffes krav om individuel egnethedsvurdering for bestyrelsesmedlemmer i gruppe 3- og 4 pengeinstitutter og gruppe 2-forsikringsselskaber ved indtrædelse i hvervet.

Lovforslaget afskaffer også bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed vedrørende refinansieringsregistre, hvorved regelværket gøres mere simpelt.

Den særskilte bestemmelse om, at Finanstilsynet fremmer den offentlige forbrugerinformation på det finansielle område, ophæves.

Endelig ændres anmeldelseskravet så visse dele af det tekniske grundlag bortfalder i lov om forsikringsvirksomhed.

Det foreslås, at loven træder i kraft den 1. januar 2025.

[Læs mere](#)

Dato: 19/12-2024



---

## SMÅ ERHVERVSDRIVENDE OG FORENINGSDANMARK FÅR LETTERE VED AT OPRETTE BANKKONTO

De seneste år har mange erhvervsdrivende og foreninger oplevet udfordringer, når de skulle oprette en konto i danske pengeinstitutter, og flere erhvervsdrivende og foreninger har oplevet, at de blev afvist i pengeinstituttet, når de ville åbne en konto.

Derfor styrker regeringen og et bredt flertal i Folketinget nu adgangen til en basal betalingskonto med et netop vedtaget lovforslag, der skal gøre hverdagen nemmere og simplere for mindre erhvervsdrivende og foreninger.

Når et pengeinstitut modtager en anmodning om at åbne en basal erhvervskonto, skal pengeinstituttet hurtigst muligt og inden for 10 dage behandle anmodningen, når den er fuldt oplyst.

Et pengeinstitut vil i særlige tilfælde kunne afvise at oprette en basal erhvervskonto, f.eks. ved mistanke om hvidvask. Der etableres en klagemulighed for virksomhederne og foreningerne til at få efterprøvet pengeinstitutternes eventuelle afslag på en ansøgning om en basal erhvervskonto.

[Læs mere](#)

Dato: 19/12-2024

---

## DEMOKRATISKE VIRKSOMHEDER FÅR GUIDELINES FOR GOD LEDELSE

Erhvervsministeren nedsætter et nyt udvalg, der skal lave anbefalinger til god ledelse for demokratiske virksomheder. Anbefalingerne skal bl.a. hjælpe demokratiske virksomheder med at håndtere en række forhold omkring medlemsdemokrati og ledelse, der er specifikke for demokratiske virksomheder. Anbefalingerne skal fungere som et værktøj for demokratiske virksomheder, så de bl.a. kan indrette sig optimalt for virksomheden og sikre gode og effektive beslutningsprocesser.

[Læs mere](#)

Dato: 13/12-2024

---

## REGERINGEN FJERNER BYRDER FOR 9 MIA. KR. ÅRLIGT

Med udbredelsen af elektronisk fakturering mellem virksomheder sættes der gang i den største enkeltstående byrdelettelse for dansk erhvervsliv nogensinde på op mod 9 mia. kr. om året.

[Læs mere](#)

Dato: 9/12-2024

---

## REGERINGEN AKTIVERER DEN KONTRACYKLISKE KAPITALBUFFER I GRØNLAND

Regeringen har besluttet at aktivere den kontracykliske kapitalbuffer i Grønland med en sats på 0,5 pct. fra den 1. januar 2026 og derefter stigende til 1 pct. fra 1. juli 2026.



Regeringens beslutning om at aktivere den kontracykliske kapitalbuffer følger op på en henstilling fra Det Systemiske Risikoråd den 1. oktober 2024. Beslutningen er truffet efter konsultation med det grønlandske selvstyre. Aktiveringen af bufferen er begrundet i, at der er tegn på opbygning af cykliske systemiske risici i Grønland, herunder bl.a. at Grønland befinder sig i et langt økonomisk opsving med et stramt arbejdsmarked.

[Læs mere](#)

Dato: 6/12-2024

---

## AFTALER SKAL BIDRAGE TIL AT LØFTE DANSK LIFE SCIENCE-EKSPORT TIL 350 MIA. KR.

Det er aftalepartiernes vision, at Danmark skal være en førende life science-nation i Europa til gavn for patienterne, det danske sundhedsvæsen og dansk økonomi. Det ligger i forlængelse af Life Science rådets anbefalinger, som både life science industrien, forskningsinstitutioner samt patientorganisationer står bag.

Med aftalen er partierne enige om at igangsætte en række nye initiativer fordelt på følgende syv strategiske pejlemærker i forlængelse af Life Science Rådets anbefalinger fra december 2023.

[Læs mere](#)

Dato: 21/11-2024

---

## FREMSÆTTELSE AF LOVFORSLAG TIL LOV OM UAFHÆNGIGE UDBYDERE AF ERKLÆRINGSYDELSER VEDRØRENDE BÆREDYGTIGHEDSRAPPORTERING.

Lovforslaget udgør en ny hovedlov, hvorved der indføres mulighed for, at andre end godkendte revisorer kan afgive erklæringer om virksomheders bæredygtighedsrapportering.

Erklæringer fra de uafhængige udbydere vil være sidestillet med erklæringer afgivet af de godkendte revisorer om bæredygtighedsrapportering, hvorfor det også følger af bæredygtighedsdirektivet, at uafhængige erklæringsudbydere skal underlægges tilsvarende krav, som stilles for revisorer, for så vidt angår afgivelse af erklæringer om bæredygtighedsrapportering.

Lovforslaget er den 6. december 2024 under 1. behandling henvist til udvalg. Forslaget er endnu ikke vedtaget.

[Læs mere:](#)

Dato: 20/11-2024

---

## REGERINGEN OG DANSKE FONDE GÅR SAMMEN OM STÆRKERE IVÆRKSÆTTERMILJØER

Regeringen lancerer et nyt samarbejde med en række danske fonde og Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO), hvor målet er at styrke iværksætttermiljøer inden for danske styrkepositioner og skabe bedre grobund for nye danske idéer.

Som en del af indsatsen skal samarbejdspartnerne have fokus på fysiske iværksætter- og inkubationsmiljøer i hele landet samt sikre sammenhæng i indsatser over tid og sammenhæng i investeringerne fra fondene og det offentlige. Indsatsen



er særligt målrettet iværksættere inden for danske styrkepositioner som grøn energi og life science, som rummer potentialet for at vokse sig store og dermed kan bidrage til arbejdspladser, eksport og løsninger på samfundsudfordringer som den grønne omstilling eller global sundhed.

[Læs mere](#)

Dato: 4/11-2024

## NYT FRA ERHVERVSSTYRELSEN

### ANPARTSSELSKABER FÅR MULIGHED FOR EQUITY CROWDFUNDING OG KAPITALKRAVET HALVERES

Fra den 1. januar 2025 får anpartsselskaber mulighed for at rejse kapital gennem equity crowdfunding, og kapitalkravet vil blive nedsat fra 40.000 kr. til 20.000 kr.

Den nye lov giver anpartsselskaber bedre adgang til finansiering, da der åbnes op for at udbyde kapitalandele til offentligheden gennem equity crowdfunding.

Med de nye regler får anpartsselskaberne mulighed for at nå ud til en langt bredere gruppe af potentielle investorer gennem en godkendt crowdfundingplatform. Samtidig giver loven adgang til, at selskaberne selv kan foretage en række former for udbud af egne anparter uden brug af en crowdfundingplatform – fx ved udbud, der alene er rettet mod kvalificerede investorer.

Det er fortsat ikke tilladt at optage anpartsselskabers kapitalandele til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet.

Den nye lov medfører også en halvering af kapitalkravet for anpartsselskaber, der bliver nedsat fra 40.000 kr. til 20.000 kr. Selskabskapitalen registreres hos Erhvervsstyrelsen, og derfor er en ændring af styrelsens registreringsløsning nødvendig. Ændring af kapitalkravet vil derfor blive sat i kraft hurtigst muligt i 2025, når Erhvervsstyrelsen har foretaget de nødvendige it-tilpasninger. Erhvervsstyrelsen vil offentliggøre en opfølgende nyhed, når den endelige ikrafttrædelsesdato kendes.

Når ændringen af kapitalkravet er sat i kraft, vil det være muligt at stifte nye anpartsselskaber med en selskabskapital på 20.000 kr. Samtidig kan eksisterende anpartsselskaber foretage kapitalnedsættelser ned til den nye minimumsgrænse på 20.000 kr., så længe selskaber fortsat opfylder selskabslovens øvrige krav – herunder om forsvarligt kapitalberedskab.

[Læs mere](#)

Dato: 19/12-2024



---

## ANSØGNINGSPROCESSEN OM AT BLIVE GODKENDT SOM IMPORTØR AF CBAM-VARER ER FORSINKET

Virksomheder, der importerer CO<sub>2</sub>- og energiintensive varer fra lande udenfor EU, var forventet at kunne søge om autorisation i EU's CBAM-register fra den 1. januar 2025. Reglerne for ansøgnings- og autorisationsprocessen er mod forventning ikke blevet vedtaget af EU-kommissionen. Det betyder, at der ikke åbnes for ansøgninger pr. den 1. januar 2025.

[Læs mere](#)

Dato: 16/12-2024

---

## VIL DU AFGIVE ERKLÆRINGER OM BÆREDYGTIGHEDSRAPPORTERING SOM UAFHÆNGIG ERKLÆRINGSUDBYDER?

Erhvervsministeren har fremsat et lovforslag, der implementerer en medlemsstatsoption i bæredygtighedsdirektivet (CSRD). Lovforslaget vil, hvis det bliver vedtaget, gøre det muligt for akkrediterede, uafhængige erklæringsudbydere at afgive erklæringer om bæredygtighedsrapportering. For regnskabsåret 2025 skal ca. 2.000 omfattede virksomheder vælge, hvem der skal underskrive erklæringer om deres bæredygtighedsrapportering.

Det er forventningen, at loven træder i kraft primo 2025, men virksomheder kan allerede nu ansøge om akkreditering, selvom loven endnu ikke er trådt i kraft. Bæredygtighedsdirektivet giver nemlig virksomheder mulighed for at kunne træde ind på markedet som uafhængig erklæringsudbyder via en overgangsordning.

Overgangsordningen består primært i, at nye verifikatorer (en fysisk person, der skal godkendes hos Erhvervsstyrelsen), som er tilknyttet en uafhængig erklæringsudbyder (en virksomhed, der akkrediteres hos DANAK), kan blive godkendt uden at have bestået en prøve i erklæringsopgaver om bæredygtighedsrapportering. Verifikator, der skal dækkes af overgangsordningen, skal være beskæftiget i en virksomhed, der senest den 31. december 2024 har påbegyndt en akkrediteringsproces som uafhængig erklæringsudbyder, og hvor akkrediteringen er opnået senest den 1. januar 2026.

Det betyder, at interesserede virksomheder vil skulle indsende en ansøgning til DANAK om akkreditering som uafhængig erklæringsudbyder inden udgangen af 2024 og afslutte denne akkrediteringsprocedure senest den 1. januar 2026.

Hvis du ikke søger inden den 31. december, vil der være mulighed for at blive akkrediteret på et senere tidspunkt, når en prøve er etableret, senest i 2026.

Virksomhederne vil blive akkrediteret i henhold til nærmere bestemte ISO-standarder og supplerende regler i loven.

Akkrediteringen som uafhængig erklæringsudbyder foretages af den Danske Akkrediteringsfond DANAK.

[Læs mere](#)

Dato: 29/11-2024



## NYT FRA FINANSTILSYNET

### VEJLEDENDE UDTALELSE OM FORVALTERE AF ALTERNATIVE INVESTERINGSFONDES INDREGNING AF GEARING PLACERET I UNOTEREDE SELSKABER OG UDSTEDERE

Finanstilsynet udgiver en vejledende udtalelse om indregning af gearing i en FAIF's aktiver under forvaltning. Udtalelsen skal hjælpe virksomhederne med at overholde og påse tærskelværdierne for tilladelse som FAIF.

[Læs mere](#)

Dato: 17/12-2024

Ny vejledende udtalelse: Pengeinstitutter skal benytte retvisende værdier, når de omfordeler aktier i fællesejede kapitalforvaltningsselskaber

Finanstilsynet har udsendt en vejledende udtalelse, der gør klart, at pengeinstitutter, der som led i aktionæraftaler omfordeler aktier i fællesejede kapitalforvaltningsselskaber (investeringsforvaltningsselskaber og fondsmæglerselskaber), skal sikre, at handlerne sker til en retvisende værdi. Udtalelsen sker som led i indsatsen for at undgå interessekonflikter i formidlingen af investeringsprodukter.

Finanstilsynet vurderer, at hvis aktionæraftalen giver pengeinstitutterne mulighed for at købe aktier til "favørkurs", dvs. til en lavere pris end den retvisende værdi, som kan opnås ved et salg til anden side, så udgør favørelementet en provision eller tredjepartsbetaling, der er omfattet af reglerne om tredjepartsbetalinger i MiFID II. Reglerne lægger begrænsninger på de provisioner, bankerne må modtage for at distribuere investeringsprodukter. Det betyder, at pengeinstitutet for at følge reglerne skal viderebetale det beløb, som svarer til favørelementet, til kunderne eller tilbyde kunderne proportional kvalitetsforbedrende service.

Værdiansættelsen indebærer en betydelig usikkerhed. Det er derfor vigtigt, at metoder, procedurer og kontroller understøtter en retvisende værdi, og at dette er veldokumenteret. Den vejledende udtalelse vil fremadrettet styrke pengeinstitutternes mulighed for at overholde de komplicerede regler på område og sikre en passende governance. Finanstilsynet har ikke fundet grundlag for at anfægte de vilkår og værdier, som aktierne i de fællesejede kapitalforvaltningsselskaber er blevet omfordelt til i de foregående år.

[Læs mere](#)

Dato: 17/12-2024

### ALTERNATIVE INVESTERINGER OG GODE INVESTERINGSPROCESSER I LYSET AF PRUDENT PERSON-PRINCIPPET

Finanstilsynet har offentliggjort en opdateret vejledning om livsforsikringselskaber og tværgående pensionskassers (pensionsselskaber) investeringer i alternative aktiver. Vejledningen gælder fra den 1. januar 2025.

Pensionsselskaber skal investere deres aktiver i henhold til prudent person-princippet. Det vil med andre ord sige, at de skal investere deres aktiver sådan, at forsikringstagernes og de begunstigedes interesser varetages bedst muligt. I praksis betyder det, at midlerne skal investeres med det bedst mulige afkast indenfor den fastlagte investeringsstrategi.





Formålet med prudent person-princippet er at sikre, at selskabernes investeringsstrategi afspejler det, som pensionsopspareren er stillet i udsigt.

Vejledningen indeholder Finanstilsynets forventninger til selskabernes investeringsprocesser og opfyldelse af prudent person-princippet kriterier om at kunne identificere, måle, overvåge, forvalte, kontrollere og rapportere om de risici, der er forbundet med pensions-selskabernes investeringer. Fokus er særligt på alternative investeringer, fordi selskaberne i de senere år har øget andelen af alternative investeringer markant, og fordi investeringscasen ofte er betydeligt mere kompleks end ved traditionelle investeringer.

Vejledningen er tilpasset på en række områder. Tilpasningerne bygger på erfaring og dialog i forbindelse med tilsynsaktiviteter, som Finanstilsynet har haft med pensionssektoren, siden vejledningen blev udstedt første gang i 2018.

En af tilpasningerne vedrører løbende værdiansættelse af alternative investeringer, bl.a. forventningerne til selskabernes værdiansættelsesmodeller. Vejledningen indeholder bl.a. et afsnit om, hvordan selskaberne kan sikre, at de alternative investeringer løbende værdireguleres uden unødigt forsinkelse, når der sker store skift på de finansielle markeder.

En anden tilpasning har fokus på samspillet mellem prudent person-princippet og proportionalitetsprincippet. Finanstilsynet forventer, at selskaberne tager stilling til, hvilke foranstaltninger der er tilstrækkelige til, at de kan overholde lovgivningen, og at de i deres vurdering af proportionalitet har fokus på investeringernes art, omfang og kompleksitet. Proportionalitetsprincippet kan således indgå i forbindelse med små investeringer i ikke-komplekse virksomheder.

[Læs mere](#)

Dato: 6/12-2024

---

## OPDATERING AF VEJLEDNING OM EGNETHED OG HÆDERLIGHED FOR BESTYRELSESMEDLEMMER, DIREKTIONSMEDLEMMER OG NØGLEPERSONER I FINANSIELLE VIRKSOMHEDER, M.FL. (FIT & PROPER-VEJLEDNINGEN)

Formålet med opdateringen er at skabe transparens omkring både Finanstilsynets praksis for egnethedsvurderinger og selve ansøgningsprocessen.

I vejledningen beskriver Finanstilsynet de overordnede principper for vurdering af kompetence- og erfaringskrav, som tager udgangspunkt i en helhedsorienteret tilgang ved vurdering af kandidaters egnethed. Flere af de nye tiltag om bl.a. betinget godkendelser og særlige krav til bestyrelsesformænd, der er indført på fit & proper-området de senere år, er beskrevet i vejledningen.

Med den opdaterede vejledning er det endvidere gjort mere tydeligt, hvilke oplysninger der skal indsendes, når der ansøges om Finanstilsynets fit & proper-vurdering.

Den gældende vejledning ophæves i forbindelse med at den nyaffattede vejledning offentliggøres.

[Læs mere](#)

Dato: 29/11-2024



## EUROPÆISK RET

### NYT FRA KOMMISSIONEN

#### COMMISSION WELCOMES POLITICAL AGREEMENT ON REVAMPED RULES FOR BENCHMARKS

The Commission welcomes the political agreement reached yesterday by the European Parliament and the Council on the review of the Benchmark Regulation.

This review was part of the 2024 Commission work programme and is a key element of the Commission's efforts to reduce administrative and regulatory burdens on financial institutions. It aims at alleviating burden both on administrators of benchmarks and their users. Benchmarks are widely used by financial and non-financial companies, as well as by investors in the EU, as a reference point for their financial instruments or contracts, such as derivatives, funds, loans or mortgages. The new regime will ensure that users keep access to a broad range of benchmarks, including those administered outside the EU, while maintaining a sufficient level of protection for such users. Benchmarks that are not considered as significant, and that do not use climate-related labels (Paris-aligned and Climate Transition benchmarks) will be removed from the scope of the Regulation.

Under the agreement, the European Securities and Markets Authority (ESMA) has also been granted supervisory powers over entities endorsing third-country benchmarks. This will rationalise the supervisory set-up for third-country benchmarks.

[Læs mere](#)

Dato: 12/12-2024

### NYT FRA ESMA

#### ESAS PROVIDE GUIDELINES TO FACILITATE CONSISTENCY IN THE REGULATORY CLASSIFICATION OF CRYPTO-ASSETS BY INDUSTRY AND SUPERVISORS

The three European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA and ESMA - the ESAs) published joint Guidelines intended to facilitate consistency in the regulatory classification of crypto-assets under MiCAR. The Guidelines include a standardised test to promote a common approach to classification as well as templates market participants should use when communicating to supervisors the regulatory classification of a crypto-asset.

[Læs mere](#)

Dato: 10/12-2024



## ESMA RELEASES LAST POLICY DOCUMENTS TO GET READY FOR MICA

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, is publishing the last package of final reports containing regulatory technical standards and guidelines ahead of the full entry into application of the Markets in Crypto Assets Regulation (MiCA).

ESMA has delivered extensive regulatory work over the past 18 months, comprising more than 30 Technical Standards and Guidelines, many of them developed in cooperation with the European Banking Authority (EBA)

[Læs mere](#)

Dato: 17/12-2024

---

## ESMA PUBLISHES ITS FINAL REPORT ON BOND TRANSPARENCY AND REASONABLE COMMERCIAL BASIS UNDER MIFIR REVIEW

The report includes the amendments to regulatory technical standards (RTS) on the mandates for bonds, structured finance products (SFPs) and emission allowances (EUA). Regarding the bond deferral regime, ESMA has performed a new data analysis, focusing on metrics such as the average daily volumes, to improve the deferral regime initially proposed in the public consultation.

The proposed pre- and post-trade transparency requirements for non-equity instruments are designed to ensure a high level of transparency whilst ensuring that liquidity providers are protected from undue risk. The RTS also ensures that the new deferral regime is in place ahead of the go live of the bond consolidated tape.

Regarding the new mandate on RCB, the report covers the obligation to make pre- and post-trade data available on an RCB. The fees of market data will need to be based on the cost of producing and disseminating the market data and a reasonable margin.

The RTS is designed to ensure that market data is available to all market participants in an accessible, fair and non-discriminatory manner and this will be fundamental to guarantee a proper implementation of the MiFIR Review. More information on the changes due to MiFID II and MiFIR Review can be found in the ESMA dedicated webpage.

[Læs mere](#)

Dato: 16/12-2024

---

## ESMA DELIVERS TECHNICAL STANDARDS ON CTPS AND OTHER DRSPS

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, published new and revised technical standards for Consolidated Tape Providers (CTPs) and other Data Reporting Services Providers (DRSPs).



The technical standards outlined in the Final Report cover the new rules applicable to CTPs regarding data quality and reporting, revenue redistribution and authorisation, and update the provisions on the authorisation and the organisational requirements for Approved Publication Arrangements (APAs) and Authorised Reporting Mechanisms (ARMs) and on the synchronisation of business clocks across market infrastructures.

ESMA also publishes a feedback statement providing an overview of responses received from stakeholders to the public consultation on the future selection of CTPs. This statement also clarifies certain aspects of the CTP selection procedures.

Today's publications are a prerequisite to the successful establishment of CTPs in the EU, and to the improved functioning of APAs and ARMs.

[Læs mere](#)

Dato: 16/12-2024

---

## ESMA DELIVERS FINAL REPORT ON EQUITY TRANSPARENCY UNDER MIFID II

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, published today the Final Report with proposals for amendments related to equity transparency under the Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II). Through its proposals ESMA aims to contribute to a more informative pre-trade and post-trade transparency regime.

The report includes proposals for the amendment of the regulatory technical standards (RTS) as well as technical advice (TA) on the provisions on equity transparency, covering:

Changes to the definition of a liquid market for equity instrument;

- Specification of information to be disclosed for pre-trade transparency purposes, which is also of relevance for the equity consolidated tape;
- Review of the pre-trade transparency requirements for Systematic Internalisers (SIs), including the calibration of two quoting sizes.; and
- Post-trade transparency reports, including flags for equity instruments.

In addition, the RTS and TA include changes related to the discontinuation of reporting of data for the purpose of transparency calculations. Going forward, ESMA will perform these calculations using transaction data reported under Article 26 of MiFIR. By removing this reporting obligation and the reuse of the other already reported data, ESMA aims at reducing the reporting burden for market participants.

Similar amendments will be proposed in early 2025 for the volume cap mechanism.

[Læs mere](#)

Dato: 16/12-2024



---

## THE EUROPEAN SUPERVISORY AUTHORITIES (EBA, EIOPA, ESMA – ESAS) PUBLISH JOINT GUIDELINES ON THE SYSTEM FOR THE EXCHANGE OF INFORMATION RELEVANT TO FIT AND PROPER ASSESSMENTS

To enhance the information exchange between supervisory authorities within the European Union, also across different parts of the financial sector, the ESAs have developed an ESAs F&P Information System. The Joint Guidelines clarify its use and how data can be exchanged. The Joint Guidelines aim to ensure consistent and effective supervisory practices within the European System of Financial Supervision (ESFS) and facilitate information exchange between supervisors.

These Joint Guidelines apply to competent authorities within the ESFS and focus on two main areas:

- use of the F&P Information System
- information exchange and cooperation between the competent authorities when conducting fitness and propriety assessments.

[Læs mere](#)

Dato: 20/11-2024

---

## ESMA FINALISES ITS ADVICE ON THE CSDR PENALTY MECHANISM

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, has published its Final Report on the Technical Advice for the European Commission on the Penalty Mechanism under the Central Securities Depositories Regulation (CSDR). The advice aims at incentivising all actors in the settlement chain to improve settlement efficiency, also in view of the potential move to T+1 in the EU. The report outlines ESMA's advice to improve the application of the CSDR penalty mechanism on three main aspects:

- alternative parameters to calculate the penalties due to lack of cash, when the official interest rate for overnight credit charged by the central bank issuing the settlement currency is not available;
- the treatment of historical reference prices for the calculation of late matching fail penalties;
- the design and level of the penalty rates for each asset class.

Regarding the last point, ESMA proposes to maintain the design of the current penalty mechanism, for example not introducing fundamental changes to the methods for calculating penalties, and to introduce an overall moderate increase of the penalty rates, in full alignment with the current types of settlement fails and targeting most asset classes.

Since its application as of February 2022, the penalty mechanism under the CSDR has improved settlement efficiency in the EU by ensuring that participants failing to deliver securities or cash by the intended settlement date incur a penalty. ESMA believes that cash penalties can continue to have a positive impact on settlement efficiency overall.

[Læs mere](#)

Dato: 19/11-2024



## ACTIVE ACCOUNT REQUIREMENT - ESMA IS SEEKING FIRST INPUT UNDER EMIR 3

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, has today published a Consultation Paper (CP) on the conditions of the Active Account Requirement (AAR) following the review of the European Market Infrastructure Regulation (EMIR 3). The amending Regulation introduces a new requirement for EU counterparties active in certain derivatives to hold an operational and representative active account at a Central Counterparty (CCP) authorised to offer services and activities in the European Union (EU). ESMA is seeking stakeholder input on several key aspects of the AAR, including the:

- three operational conditions to ensure that the clearing account is effectively active and functional, including stress-testing;
- representativeness obligation for the most active counterparties; and
- reporting requirements to assess their compliance with the AAR

[Læs mere](#)

Dato: 20/11-2024

## NYT FRA EBA

### EBA ISSUES REVISED LIST OF ITS VALIDATION RULES

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

[Læs mere](#)

Dato: 19/12-2024

### THE EBA RELEASES THE TECHNICAL PACKAGE FOR ITS 4.0 REPORTING FRAMEWORK

The European Banking Authority (EBA) today published the final technical package for version 4.0 of its reporting framework, which will apply as of the first half of 2025. The package marks the transition to the new Data Point Model (DPM) semantic glossary and introduces the enhanced capabilities of the DPM 2.0 model.

The technical package provides the standard specifications that include the validation rules, the data point model (DPM) and the XBRL taxonomies to support the following reporting obligations:

- Reporting of information by issuers of asset-referenced tokens (ARTs) and electronic money tokens (EMTs).
- New Implementing Technical Standards (ITS) amending the supervisory reporting framework (COREP templates) to implement the most immediate changes driven by the EU Banking Package (Capital Requirements Regulation - CRR3 and Capital Requirements Directive - CRDVI) published on 19 June in the Official Journal.
- Minor amendments to reporting obligations by class 2 investment firms (COREP templates), in alignment with the CRR3/CRDVI changes.



- Updated requirements for the registers of information under the Digital Operational Resilience Act (DORA) following the adoption by the EU Commission of the Commission Implementing Regulation (EU) 2024/2956 with regard to standard templates for the register of information.

This draft technical package includes a version of the data dictionary contents in both formats the DPM 1.0 and the new format DPM 2.0.

[Læs mere](#)

Dato: 19/12-2024

---

## THE EBA PUBLISHED A HANDBOOK ON INDEPENDENT VALUERS FOR RESOLUTION PURPOSES

The European Banking Authority (EBA) today published a Handbook on independent valuers for resolution purposes. The Handbook enhances convergence by providing best practices, high-quality methodologies and processes for the selection and appointment of independent valuers for resolution purposes, as well as examples on the application of these methodologies under some scenarios.

The EBA has developed this Handbook with the view of improving the process of selecting independent valuers and facilitating its implementation by resolution authorities. The Handbook also identifies safeguards which could mitigate the effects of a potential conflict of interest hampering the independence of the valuer.

The Handbook's structure follows a chronological order, covering actions before, during and after the appointment of the independent valuer. The preparatory arrangements include actions, such as market research, framework contracts and internal procedures. The Handbook includes specific sections dealing with the assessment of the valuer's independence and the application of safeguards. Finally, after the appointment of the independent valuer, the Handbook includes aspects such as the maintenance of policies and procedures to identify and manage conflicts of interest.

[Læs mere](#)

Dato: 19/12-2024

---

## THE EBA PROVIDES FURTHER GUIDANCE ON REPORTING REQUIREMENTS UNDER THE MARKETS IN CRYPTO ASSETS REGULATION

The European Banking Authority (EBA) today published its final Guidelines on reporting requirements under the Markets in Crypto-assets Regulation (MiCAR) to ensure that Competent Authorities receive sufficient comparable information to supervise compliance of issuers with MiCAR requirements and provide the EBA with the information necessary to conduct the significance assessment under MiCAR.

These Guidelines aim at closing the reporting data gaps identified by the EBA, enhancing supervisory convergence, facilitating a common supervisory approach across Member States as well as ensuring a level playing field in the Single Market. They will equip Competent Authorities with sufficient comparable information to supervise compliance of issuers with MiCAR requirements. Additionally, they will ensure that the EBA has the necessary information to conduct the annual significance assessment under MiCAR.



These Guidelines also include common templates and instructions that issuers should use to collect the data they need from the relevant Crypto-Asset Service Providers (CASPs), in line with the data sharing approach implemented by the Commission Implementing Regulation (EU) 2024/2902.

In addition, to support compliance by issuers of asset referenced tokens (ARTs) and e-money tokens (EMTs) with the requirements set by the Commission Implementing Regulation (EU) 2024/2902 and these Guidelines, the EBA also published a visual explainer providing guidance on which templates should be submitted by the different types of issuers.

[Læs mere](#)

Dato: 18/12-2024

---

## THE EBA PUBLISHES FINAL DRAFT TECHNICAL STANDARDS ON THE CONDITIONS FOR DETERMINING WHETHER AN INSTRUMENT ATTRACTING RESIDUAL RISK ACTS AS A HEDGE

The European Banking Authority (EBA) today published its final draft Regulatory Technical Standards (RTS) on the conditions for determining whether an instrument attracting residual risk acts as a hedge. These RTS are part of the Phase 1 deliverables of the EBA roadmap on the implementation of the EU banking package in the area of market risk.

One of the pillars of the standardised approach/ sensitivity-based method (SA/SbM) under the new fundamental review of the trading book (FRTB) framework is the residual risk add-on (RRAO). The EU Banking Package introduces a provision in the RRAO framework allowing the exemption from the RRAO charge for those instruments bearing residual risks that are, in turn, used to hedge instruments bearing residual risks.

These RTS specify when an instrument qualifies as a hedge for the purpose of the exemption and when not. In particular, the RTS require institutions to identify whether the RRAO charge for which the institution seeks the exemption relates to a risk factor that is not shocked in the SbM (i.e. a non-SbM risk factor), or if it is down to other reasons. When the RRAO relates exclusively to a non-SbM risk factor, the RTS envisage conditions aiming at assessing whether, as a result of the hedge, the sensitivity towards the non-SbM risk factor is reduced. Under this circumstance, constant-maturity spread plain vanilla options are should fall.

A similar framework is applied to instruments referencing an exotic underlying in the form of dividend, future realised volatility or variance. On the other hand, where the RRAO charge is due to other reasons than the presence of a non-SbM risk factor, or an exotic underlying in the form of dividend, future realised volatility or variance, the RTS allow the hedging instrument to be recognised as hedge, and as such exempted from the RRAO charge, only if it completely offsets the RRAO risk stemming from the hedged instruments.

[Læs mere](#)

Dato: 17/12-2024





---

## THE EBA PUBLISHES A NO ACTION LETTER ON THE APPLICATION OF THE EUROPEAN MARKET INFRASTRUCTURE REGULATION

The European Banking Authority (EBA) today published a no action letter stating that competent authorities (CAs) should not prioritise any supervisory or enforcement action in relation to the processing of applications for initial margin (IM) model authorisation received as a result of the entry into force of EMIR 3. The no action letter, developed in cooperation with the European Securities and Markets Authority (ESMA) and the European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA), applies until key deliverables mandated under EMIR 3 become applicable.

The no action letter sets a registration process for counterparties in scope of IM model authorisation, specifying in its annex the information that counterparties should include as part of any first application submitted to CAs after the entry into force of EMIR 3, as well as for subsequent yearly updates to such application. As per the no action letter, however, CAs should not prioritise the processing of such applications, until the draft RTS on Initial Margin Model Validation (IMMV) and the guidelines on application and authorisation process mandated under EMIR 3 come into application, as those regulatory deliverables are expected to specify key requirements for the application and authorisation process, as well as for the assessment of model changes, which are missing at the moment.

EMIR 3 requires, for the first time in the EU, that counterparties apply for authorisation to their CAs before using, or adopting a change to, a model for initial margin calculation. The application of validation and authorisation requirements for IM models may raise difficulties for CAs and counterparties immediately upon entry into force of EMIR 3. This situation will persist until the EBA has set up its central validation function and until the draft RTS on IMMV and the guidelines on application and authorisation process mandated under EMIR 3 are in place.

The no action letter is addressed to all CAs and is applicable to all counterparties falling within the scope of IM model authorisation under EMIR 3.

[Læs mere](#)

Dato: 17/12-2024

---

## ESAS PROVIDE GUIDELINES TO FACILITATE CONSISTENCY IN THE REGULATORY CLASSIFICATION OF CRYPTO-ASSETS BY INDUSTRY AND SUPERVISORS

The three European Supervisory Authorities (EBA, EIOPA and ESMA - the ESAs) today published joint Guidelines intended to facilitate consistency in the regulatory classification of crypto-assets under MiCAR. The Guidelines include a standardised test to promote a common approach to classification as well as templates market participants should use when communicating to supervisors the regulatory classification of a crypto-asset.

To support market participants and supervisors in adopting a convergent approach to the classification of crypto-assets the templates for explanations and legal opinions provide descriptions of the regulatory classification of crypto-assets in the following cases:

Asset-referenced tokens (ARTs): The white paper for the issuance of ARTs must be accompanied by a legal opinion that explains the classification of the crypto-asset – in particular, the fact it is not an electronic money token (EMT) nor a crypto-asset excluded from the scope of MiCAR.



Crypto-assets that are not ARTs or EMTs under MiCAR: The white paper for the crypto-asset must be accompanied by an explanation of the classification of the crypto-asset – in particular, the fact that it is not an EMT, an ART or crypto-asset excluded from the scope of MiCAR.

The overall aim of these Guidelines is to promote convergence in classification for the consistent application of MiCAR across the EU. In turn, this is intended to contribute to enhancing consumer/investor protection, securing a level playing field, and mitigating risks of regulatory arbitrage. These guidelines will be translated into the official EU languages and published on the ESAs' websites. The guidelines will apply from three months after the publication of the translations.

[Læs mere](#)

Dato: 10/12-2024

---

## THE EBA CONSULTS ON DRAFT TECHNICAL STANDARDS THAT SPECIFY MATERIAL CHANGES AND EXTENSIONS TO THE INTERNAL RATINGS BASED APPROACH

The European Banking Authority (EBA) today launched a public consultation on its draft Regulatory Technical Standards (RTS) clarifying and enhancing the conditions for assessing material model changes (MMC) and extensions following a review of the related Delegated Regulation. This review aimed to align the existing RTS with the amendments brought in by the Capital Requirements Regulation (CRR 3), and to introduce amendments to enhance the supervisory effectiveness of the approval process for model changes. The consultation runs until 10 March 2025.

Under the CRR, institutions shall apply for approval from their competent authorities prior to implementing material extensions and changes to their internal approaches. As such, the CRR differentiates between material extensions or material changes, which are subject to approval, and other extensions or changes, which are only subject to notification. The Delegated Regulation on MMC specifies the conditions for assessing material model changes and extensions.

The EBA has performed a review of the Delegated Regulation on MMC leveraging on 10 years of supervisory experience and is proposing several enhancements in these RTS. These updates will align the standards with the CRR3, for example by removing references to the IRB approach for equity exposures. In addition, they will enhance the supervisory effectiveness of the approval process of model changes and also clarify several aspects related to the scope of the RTS. The proposed amendments focus mainly on the qualitative criteria for the material changes related to the definition of default, the validation framework, and the modelling approaches used for slotting exposures and purchased receivables. The qualitative criteria for material extensions are also amended. Finally, the updated RTS introduce clarifications on the calculation of the quantitative

[Læs mere](#)

Dato: 9/12-2024



---

## THE EBA PUBLISHES FINAL STANDARDS ON THE SPECIFICATION OF LONG AND SHORT POSITIONS UNDER THE DEROGATIONS FOR MARKET AND COUNTERPARTY RISKS

The European Banking Authority (EBA) today published its final draft Regulatory Technical Standards (RTS) on the method for identifying the main risk driver and determining whether a transaction represents a long or a short position. These RTS are part of the Phase 1 deliverables of the EBA roadmap on the implementation of the EU banking package in the area of market risk.

The proposed general method to identify the main risk drivers hinges on sensitivities defined under the market risk standardised approach (FRTB-SA) or on add-ons defined under the standardised approach for counterparty credit risk (SA-CCR). For the determination of the direction of the positions, the methodology is aligned with the one set out in the RTS on SA-CCR.

A simplified method has also been included, covering relatively simple instruments, such as fixed-rate bonds, floating-rate notes, stocks, forwards, futures, simple swaps and plain vanilla options.

[Læs mere](#)

Dato: 6/12-2024

---

## EBA PROPOSES CRITERIA TO APPOINT A CENTRAL CONTACT POINT FOR CRYPTO-ASSET SERVICE PROVIDERS TO STRENGTHEN THE FIGHT AGAINST MONEY-LAUNDERING AND TERRORISM FINANCING IN HOST MEMBER STATES

The European Banking Authority (EBA) today launched a public consultation on draft Regulatory Technical Standards (RTS) specifying the criteria according to which crypto-asset service providers (CASPs) should appoint a central contact point to ensure compliance with local anti-money laundering and countering the financing of terrorism (AML/CFT) obligations of the host Member State. This consultation runs until 4 February 2025.

CASPs can provide services in other Member States through establishments other than branches. Once established, CASPs have to comply with local AML/CFT obligations, even if their establishments are not 'obliged entities' themselves. This can make the AML/CFT supervision of services provided through these establishments difficult.

To address this, the draft RTS sets out the criteria for determining the circumstances in which the appointment of a central contact point is appropriate, as well as the functions of those central contact points. Since the same considerations apply to electronic money issuers (EMI) and payment service providers (PSPs) as they do to CASPs, the EBA proposes to retain the structure and approach set out in Commission Delegated Regulation (EU) 2018/1108 and extend existing provisions to CASPs (leaving the provisions that apply to EMIs and PSPs unchanged), while also introducing new provisions for CASPs where this is necessary in light of their business model and operation.

[Læs mere](#)

Dato: 4/12-2024



## THE EBA AMENDS THE SUPERVISORY REPORTING FRAMEWORK FOR INVESTMENT FIRMS

The reporting framework for investment firms is amended to comply with the Capital Requirements Regulation (CRR3) and to align with the changes included in the Implementing Technical Standards (ITS) on supervisory reporting for credit institutions.

The amendments cover supervisory reporting requirements on counterparty credit risk, market risk (K-NPR) and credit valuation adjustment (CVA) risk.

The European Banking Authority (EBA) published today amendments to its final draft ITS on the supervisory reporting and disclosures of investment firms.

The ITS on investment firms reporting and disclosures foresee that investment firms could opt to report the same information – as set out in the COREP templates – as credit institutions. Formally, the alignment with the reporting by credit institutions was achieved by adding cross-references to the applicable ITS on Supervisory reporting by credit institutions. Following the amendments introduced in the CRR3, it was necessary to update the references included in the ITS for reporting of investment firms.

[Læs mere](#)

Dato: 3/12-2024

---

## THE EUROPEAN SUPERVISORY AUTHORITIES (EBA, EIOPA, ESMA – ESAS) PUBLISH JOINT GUIDELINES ON THE SYSTEM FOR THE EXCHANGE OF INFORMATION RELEVANT TO FIT AND PROPER ASSESSMENTS

To enhance the information exchange between supervisory authorities within the European Union, also across different parts of the financial sector, the ESAs have developed an ESAs F&P Information System. The Joint Guidelines clarify its use and how data can be exchanged.

The Joint Guidelines aim to ensure consistent and effective supervisory practices within the European System of Financial Supervision (ESFS) and facilitate information exchange between supervisors.

These Joint Guidelines apply to competent authorities within the ESFS and focus on two main areas:

- use of the F&P Information System
- information exchange and cooperation between the competent authorities when conducting fitness and propriety assessments.

[Læs mere](#)

Dato: 20/11-2024



## THE EBA PUBLISHES METHODOLOGY, DRAFT TEMPLATES, AND KEY MILESTONES FOR ITS 2025 EU-WIDE STRESS TEST

The European Banking Authority (EBA) today released the final methodology, draft templates, and template guidance for the 2025 EU-wide stress test, along with the milestone dates for the exercise. The methodology and templates cover all relevant risk areas and incorporate feedback received from the industry. The stress test exercise will formally start in January 2025, following the release of the macroeconomic scenarios, with the results scheduled for publication in early August 2025.

The 2025 EU-wide stress test adopts a constrained bottom-up approach, incorporating some top-down elements. Balance sheets are assumed to remain constant, with the primary focus being the evaluation of the impact of adverse shocks on banks' solvency. Participating banks will be required to estimate the progression of common risk factors (credit, market, counterparty, and operational risks) under a baseline and an adverse scenario. Additionally, banks must project how these scenarios will affect key income streams. For net fee and commission income, securitisation risk weights, and the credit loss trajectory of sovereign exposures, banks will use pre-defined parameters. In addition, the projections of net interest income will be centralised. The methodology also defines the sample of banks involved in the exercise.

The draft stress test templates and guidance published today might need some minor technical adjustments before their final publication at the launch.

[Læs mere](#)

Dato: 12/11-2024

### PRAKSIS & AFGØRELSER

#### DOMME

### HØJESTERET OM OPHØR AF ET INTERESSENTSKAB VED MEDINTERESSENTS KONKURS

A og B stiftede i 2010 X I/S, der drev en institution for særligt udsatte unge. Ifølge interessentskabets årsrapport for 2018 var A's kapitalkonto negativ med 1.400.679 kr., mens B's kapitalkonto var positiv med 1.449.588 kr.

Den 18. juli 2019 blev B erklæret konkurs. Driften af virksomheden X fortsatte i de følgende år.

I 2020 fremsatte B's konkursbo krav om, at A skulle betale 1.400.679 kr. til konkursboet, svarende til hans negative indestående i henhold til årsrapporten for 2018. Da dette ikke skete, anlagde konkursboet retssag mod A.

Sagen angik, om B's konkursbo havde krav på betaling af 1.400.679 kr. fra A. Det afgørende for vurderingen af betalingskravet og opgørelsen heraf var navnlig, om interessentskabet var ophørt den 18. juli 2019 som følge af B's konkurs, eller om boet indtrådte som interessent i B's sted. Parterne var enige om, at hvis interessentskabet ikke var ophørt i juli 2019, var det ophørt den 31. december 2022.



Højesteret udtalte, at det følger af konkurslovens § 53, at det konkursretlige udgangspunkt efter § 55, hvorefter et konkursbo kan indtræde i skyldnerens gensidigt bebyrdende aftaler, fraviges, når en sådan indtrædelsesret strider mod "vedkommende retsforholds beskaffenhed".

Højesteret fastslog, at interessentskabsaftalen var af en sådan beskaffenhed, at konkursboet ikke indtrådte som interessent i B's sted. Konkursboet havde efter det oplyste heller ikke selv ønsket at indtræde i interessentskabet. Da det efter oplysningerne i sagen, og som sagen blev forelagt, ikke kunne lægges til grund, at B selv var fortsat som deltager i interessentskabet, fandt Højesteret, at X I/S ophørte, da B blev erklæret konkurs den 18. juli 2019. Ophøret var en følge af, at interessentskabet ikke længere havde mindst to deltagere.

Der skulle derfor foretages en opgørelse af de to interessenters økonomiske mellemværende pr. 18. juli 2019.

Højesteret udtalte, at der efter det oplyste ikke var udarbejdet en udtrædelsesbalance eller et likvidationsregnskab, og der var derfor usikkerhed om, hvilket beløb B's konkursbo kunne kræve udbetalt ved interessentskabets ophør. Som sagen var forelagt, var der imidlertid ikke grundlag for at antage, at der var sket en ændring i kapitalkontiene i perioden fra opgørelsen i årsrapporten for 2018 og frem til den 18. juli 2019. På denne baggrund fandt Højesteret det godtgjort, at B's konkursbo havde krav på betaling af 1.400.679 kr., svarende til A's negative indestående på kapitalkontoen i interessentskabet.

Landsretten var kommet frem til samme resultat.

[Læs mere](#)

Dato: 14/11-2024

## AFGØRELSER FRA FINANSTILSYNET

### AFGØRELSE OM FREMADRETTEDE PÅBUD TIL GLUNZ & JENSEN HOLDING A/S VEDRØRENDE ÅRSRAPPORTEN FOR 2023

Erhvervsstyrelsen har som led i regnskabskontrollen med de børsnoterede virksomheder foretaget en kontrol af årsrapporten for Glunz & Jensen Holding A/S for 2023. Koncern- og årsregnskabet er aflagte efter IFRS samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Styrelsens kontrol af årsrapporten gav anledning til, at styrelsen påbød virksomheden fremadrettet i kommende årsrapporter at korrigere nedenstående forhold.

Styrelsens kontrol omfattede tillige flere forhold, hvor styrelsen ikke konstaterede overtrædelser af IFRS eller årsregnskabsloven.

[Læs mere](#)

Dato: 13/12-2024



---

## AFGØRELSE OM FREMADRETTEDE PÅBUD OG PÅTALE TIL EUROPEAN ENERGY A/S VEDRØRENDE ÅRSRAPPORTEN FOR 2023

Erhvervsstyrelsen har som led i regnskabskontrollen med de børsnoterede virksomheder foretaget en kontrol af årsrapporten for European Energy A/S for 2023. Koncern- og årsregnskabet er aflagte efter IFRS samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Styrelsens kontrol af årsrapporten gav anledning til, at styrelsen påbød virksomheden fremadrettet i kommende årsrapporter at korrigere et enkelt forhold. Endvidere påtalte styrelsen et andet forhold.

Styrelsens kontrol omfattede tillige flere forhold, hvor styrelsen ikke konstaterede overtrædelser af IFRS eller årsregnskabsloven.

[Læs mere](#)

Dato: 9/12-2024

---

## ADMINISTRATIVT BØDEFORELÆG - NILFISK HOLDING A/S

Finanstilsynets afgørelse af 13. november 2024. Overtrædelse af §§ 30 og 25 i lov om kapitalmarkeder – administrativt bødeforelæg – Nilfisk Holding A/S

Nilfisk Holding A/S har den 18. november 2024 vedtaget et administrativt bødeforelæg på 120.000 kr. for overtrædelser af §§ 30 og 25 i lov om kapitalmarkeder, jf. § 2, nr. 4 og nr. 2, i bekendtgørelsen om administrative bødeforelæg på det finansielle område.

Nilfisk Holding A/S har overtrådt pligten til senest tre hverdage efter at have modtaget meddelelse fra en storaktionær om ændringer i aktiekapital at offentliggøre indholdet af meddelelsen, jf. § 30 i lov om kapitalmarkeder.

Nilfisk Holding A/S har desuden overtrådt pligten til at indberettet oplysningerne til Finanstilsynet, jf. § 25 i lov om kapitalmarkeder.

Nilfisk Holding A/S har modtaget underretninger fra storaktionæren om ændringer i besiddelsesforholdet, der nødvendiggjorde en underretning til markedet og en indberetning til Finanstilsynet. Nilfisk Holding A/S offentliggjorde først indholdet af meddelelserne, efter at Finanstilsynet gjorde selskabet opmærksom på overtrædelserne.

[Læs mere](#)

Dato: 19/11-2024

---

## DOM FOR MARKEDSMANIPULATION

Finanstilsynet har tidligere politianmeldt et selskab og en fysisk person for markedsmanipulation. I oktober 2024 blev det pågældende selskab og personen dømt for at overtræde artikel 15 i markedsmissbrugsforordningen.

Den fysiske person havde for selskabets regning og på selskabets vegne i syv tilfælde over en periode på knap en måned foretaget mindre køb i en aktie. I alle syv tilfælde havde personen tidligere på dagen foretaget større salg af samme



aktie til kurser, som var lavere end de kurser, personen kort tid senere købte aktien til. Købene gav urigtige eller vildledende signaler om kursen eller efterspørgslen på aktien, og antages at have sikret kursen på aktien på et kunstigt eller unormalt niveau.

Retten fandt i det konkrete tilfælde, at personen havde en tilknytning til selskabet, som medførte, at handlerne skulle anses for at være foretaget indenfor selskabets virksomhed. Retten lagde desuden vægt på, at handlerne skete i selskabets interesse.

Den fysiske person blev idømt 30 dages fængsel, og selskabet blev idømt en bøde på 70.000 kr. for at overtræde forbuddet mod markedsmanipulation.

Dommen er ikke anket til Østre Landsret.

Dette resumé er offentliggjort efter § 234, stk. 1, nr. 4, i lov om kapitalmarkeder. Resuméet er anonymiseret efter § 239, stk. 1, nr. 1, jf. stk. 2, nr. 1, i lov om kapitalmarkeder.

[Læs mere](#)

Dato: 4/11-2024

## AFGØRELSE FRA ERHVERVSSTYRELSEN

### AFGØRELSE OM HVIDVASK – K.T. REVISION VEJLE APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 13. december 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende K.T. REVISION VEJLE ApS, CVR-nr. 70969815.

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 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 indhentet identitetsoplysninger på den eller de reelle ejere og gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere den eller de reelle ejeres identitet.

Virksomheden modtog 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 derudover 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 rettidigt at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i seks 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 i syv tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere den eller de reelle ejeres identitetsoplysninger.

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

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

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.

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

Virksomheden modtog derudover en påtale for i et tilfælde ikke at have foretaget en undersøgelse af baggrunden for og formålet med en kompleks og usædvanligt stor transaktion, et usædvanligt transaktionsmønster eller aktivitet, der ikke har et åbenbart økonomisk eller lovligt formål.

[Læs mere](#)

Dato: 13/12-224

---

## AFGØRELSE OM HVIDVASK – GALLERI NB VIBORG APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 18. november 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende GALLERI NB VIBORG ApS, CVR-nr. 21849340.

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 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 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 i fem tilfælde ikke, eller ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere den 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 en påtale for i ti tilfælde ikke at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

Virksomheden modtog også en påtale for i ti tilfælde ikke, eller ikke tilstrækkeligt at have foretaget risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder vurderet forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddrage hvidvasklovens bilag 2 og 3. Endelig modtog virksomheden en påtale for i ti tilfælde ikke at have foretaget kontrol af, om kunderne er politiske eksponerede personer (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

[Læs mere](#)

Dato: 18/11-2024

---

## AFGØRELSE OM HVIDVASK – RAABY REVISION APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 12. november 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Raaby Revision ApS, CVR-nr. 33753446.

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

Erhvervsstyrelsen konstaterede endvidere, at virksomheden ikke havde sikret 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 sikre sig disse.

Virksomheden modtog et påbud for i tre tilfælde ikke at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge kundens ejer- og kontrolstruktur. Endvidere modtog virksomheden i to tilfælde en påtale herfor.

Virksomheden modtog 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 ligeledes en påtale for i tre tilfælde ikke at have gjort dette.

Virksomheden modtog også et påbud for i otte tilfælde ikke at have foretaget en tilstrækkelig risikovurdering af det enkelte kundeforhold. Virksomheden modtog ligeledes en påtale for i tre tilfælde ikke at have gjort dette.

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 ligeledes en påtale herfor i tre tilfælde.

Virksomheden modtog en påtale for i seks kundesager ikke at have eller ikke rettidigt at have kontrolleret kundens identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger indhentet fra en pålidelig og uafhængig kilde.



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

[Læs mere](#)

Dato: 12/11-2024

## AFGØRELSE OM HVIDVASK – LANDBOGRUPPEN JYSK APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 11. november 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Landbogruppen Jysk ApS, CVR-nr. 31264340.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde udarbejdet en risikovurdering eller tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, hvorfor virksomheden blev påbudt at udarbejde 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 en politisk eksponeret person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person, hvorfor virksomheden blev påbudt at udarbejde forretningsgange herfor.

Erhvervsstyrelsen konstaterede herudover, at virksomheden ikke havde sikret forretningsgange for anvendelse af whistleblowerordning, hvorfor virksomheden blev påbudt om at udarbejde forretningsgange for anvendelse af whistleblowerordning, hvor ansatte via en særlig, uafhængig og selvstændig kanal kan indberette overtrædelser eller potentielle overtrædelser af hvidvaskloves og regler, der er udstedt i medfør heraf.

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

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

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

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

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

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



Erhvervsstyrelsen har derfor besluttet at anmode National Enhed for Særlig Kriminalitet (NSK) om at indlede en politimæssig efterforskning af, om Landbogruppen Jysk ApS, CVR-nr. 31264340 har overtrådt hvidvasklovens § 7, stk. 1, § 8, stk. 1, § 11, stk. 1, nr. 4, § 11, stk. 3, jf. § 11, stk. 1-2.

[Læs mere](#)

Dato: 11/11-2024

## AFGØRELSE OM HVIDVASK – PIVOT PARTNER APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 11. november 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende PIVOT PARTNER ApS CVR-nr. 25293665.

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

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

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 ikke rettidigt at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i elleve 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 i elleve tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere den eller de reelle ejeres identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog herudover en påtale for i elleve 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: 11/11-2024



## FONDSTILSYN – AFGØRELSE OM UAFHÆNGIGHED OG INHABILITET

Det er Erhvervsstyrelsens vurdering, at bestyrelserne i to fonde ikke har den fornødne uafhængighed i henhold de fonde-retlige karakteristika i erhvervsfondslovens § 1, stk. 2, idet alle bestyrelsesmedlemmer i begge fonde også udgør bestyrelsen i fondenes eneste uddelingsmodtager.

Styrelsen påbyder derfor, jf. erhvervsfondslovens § 24, stk. 2, at bestyrelserne i de to fonde tager initiativ til, at der for fremtiden ikke er et 100 pct. overlap mellem bestyrelsesmedlemmerne i de to fonde og uddelingsmodtager.

[Læs mere](#)

Dato: 7/12-2024

## AFGØRELSE FRA EU-DOMSTOLEN

### C-295/23 - HALMER RECHTSANWALTSGESELLSCHAFT

**Nøgleord:** Præjudiciel forelæggelse – artikel 49 TEUF – etableringsfrihed – artikel 63 TEUF – frie kapitalbevægelser – fastlæggelse af den frie bevægelighed, som finder anvendelse – tjenesteydelser i det indre marked – direktiv 2006/123/EF – artikel 15 – krav vedrørende besiddelsen af et selskabs kapital – en rent finansiel investors selskabsandel i et erhvervsdrivende advokatselskab – tilbagekaldelse af dette selskabs optagelse i advokatsamfundet på grund af denne selskabsandel – restriktion for etableringsfriheden og de frie kapitalbevægelser – begrundelser, der støttes på advokaters uafhængighed og modtagerne af juridiske tjenesteydelser – nødvendighed – proportionalitet

#### Tvist:

Anmodningen om præjudiciel afgørelse vedrører fortolkningen af artikel 49 TEUF og artikel 63, stk. 1, TEUF samt artikel 15, stk. 3, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/123/EF af 12. december 2006 om tjenesteydelser i det indre marked (EUT 2006, L 376, s. 36).

Anmodningen er blevet indgivet i forbindelse med en tvist mellem Halmer Rechtsanwalts-gesellschaft UG (herefter »HR«) og Rechtsanwaltskammer München (advokatsamfundet i München, Tyskland) (herefter »advokatsamfundet i München«) vedrørende sidstnævntes afgørelse om slettelse fra optagelse i advokatsamfundet.

[Læs mere](#)

Dato: 19/12-2024

### C-118/23 - GETIN HOLDING AND OTHERS

**Nøgleord:** Præjudiciel forelæggelse – genopretning og afvikling af kreditinstitutter – direktiv 2014/59/EU – afgørelse om at træffe en krisestyringsforanstaltning for et kreditinstitut – artikel 85, stk. 3 – artikel 47 i Den Europæiske Unions charter om grundlæggende rettigheder – retten til adgang til effektive retsmidler for alle personer berørt af denne afgørelse – overholdelse af en rimelig frist – krav om en hurtig domstolsprøvelse – bestemmelse i national ret, der stiller krav om forening af samtlige søgsmål – artikel 3, stk. 3 – afviklingsmyndighedens kumulering af funktioner – garanti for operationel uafhængighed



Tvist:

Anmodningen om præjudiciel afgørelse vedrører fortolkningen af artikel 19, stk. 1, andet afsnit, TEU, artikel 47 i Den Europæiske Unions charter om grundlæggende rettigheder (herefter »chartret«), artikel 3, stk. 3, og artikel 85, stk. 2 og 3, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af Rådets direktiv 82/891/EØF og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2001/24/EF, 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2005/56/EF, 2007/36/EF, 2011/35/EU, 2012/30/EU og 2013/36/EU samt forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 648/2012 (EUT 2014, L 173, s. 190), som ændret ved Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/879 af 20. maj 2019 (EUT 2019, L 150, s. 296) (herefter »direktiv 2014/59«).

Anmodningen er blevet indgivet i forbindelse med en tvist mellem på den ene side Rada Nadzorcza Getin Noble Bank S.A. (tilsynsrådet for Getin Noble Bank S.A., herefter »GN Banks tilsynsråd«) og et stort antal fysiske og juridiske personer, og på den anden side Bankowy Fundusz Gwarancyjny (bankgarantifonden, Polen) (herefter »bankgarantifonden«) vedrørende sidstnævntes afgørelse om at påbegynde afvikling af Getin Noble Bank (herefter »GN Bank«)

[Læs mere](#)

Dato: 12/12-2024

---

### C-3/24 - MISTRAL TRANS

**Nøgleord:** Præjudiciel forelæggelse – forebyggende foranstaltninger mod anvendelse af det finansielle system til hvidvask af penge eller finansiering af terrorisme – direktiv (EU) 2015/849 – anvendelsesområde – artikel 2, stk. 1, nr. 3), litra a) – forpligtet enhed – begrebet »eksterne regnskabskyndige« – regnskabsydelse, der leveres accessorisk til selskaber, som er knyttet til den enhed, der leverer dem

**Tvist:**

Anmodningen om præjudiciel afgørelse vedrører fortolkningen af artikel 2, stk. 1, nr. 3), litra a), og artikel 58, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2015/849 af 20. maj 2015 om forebyggende foranstaltninger mod anvendelse af det finansielle system til hvidvask af penge eller finansiering af terrorisme, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2005/60/EF samt Kommissionens direktiv 2006/70/EF (EUT 2015, L 141, s. 73).

Anmodningen er blevet indgivet i forbindelse med en tvist mellem »MISTRAL TRANS« SIA (herefter »Mistral Trans«) og Valsts ieņēmumu dienests (skatte- og afgiftsmyndigheden, Letland) (herefter »VID«) vedrørende en bøde, som Mistral Trans er blevet pålagt for overtrædelser af de nationale bestemmelser om forebyggelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme.

[Læs mere](#)

Dato: 5/12-2024



## FONDSBØRSEN

### AFGØRELSE FRA NASDAQ COPENHAGEN: OFFENTLIGGØRELSE AF INTERN VIDEN

Nasdaq København har påtalt Shape Robotics A/S for ikke at have sikret, at intern viden blev formidlet til en så bred offentlighed som muligt på et ikke-diskriminerende grundlag, og samtidigt i hele Unionen.

[Læs mere](#)

Dato: 25/11-2024

## LITTERATUR

### NYE PUBLIKATIONER FRA NATIONALBANKEN

#### DET DANSKE REALKREDIT-MARKED AFHÆNGER AF FÅ AKTØRER

Det danske realkreditmarked er robust, men likviditeten påvirkes af renteudsving. Realkreditmarkedet er samtidig karakteriseret ved, at det består af få store aktører, som potentielt kan påvirke markedet betydeligt gennem større frasalg. De store investorer er dog forskellige, og i de seneste perioder med stress har de haft modsatrettede handelsinteresser, hvilket har mindsket risiciene.

[Læs mere](#)

Dato: 21/11-2024

### ARTIKLER FRA ERHVERVSJURIDISK TIDSSKRIFT

#### POST-M&A GARANTIBRUDSTVISTER I ERSTATNINGSRETLIG BELYSNING, SÆRLIGT OM TABSOPGØRELSE OG »MULTIPELSPØRGSMÅLET

I artiklen behandles tabsopgørelser og bevisbedømmelsen heraf i post-M&A sager, som er et sparsomt behandlet emne i dansk ret. Som led i behandlingen af emnet knyttes en række bemærkninger til den erstatningsretlige kontekst for en post-M&A tvist, herunder måden tab opgøres på. Artiklen behandler videre samspillet mellem overdragelsesaftalen og tabsopgørelsen, betydningen af købesummen samt nogle mere generelle observationer knyttet til bevisbyrden.

[Læs mere](#)

Dato: 16/12-2024

### ARTIKLER FRA NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET

#### ERSTATNINGSRETTENS MULIGHEDER OG BEGRÆNSNINGER I LYSET AF RETSOPGØRET EFTER DEN FINANSIELLE KRISE I DANMARK



Nærværende tidsskriftsartikel behandler erstatningsrettens forebyggende funktion i ledelsesansvarssager på bankrettens område. Dette tema forekommer at være mindre indgående behandlet i den eksisterende litteratur. En nærliggende forklaring er, at hovedformålet med erstatningsbeføjelsen i dansk ret som bekendt er genopretning. Denne forklaring svækkes dog af retsopgøret efter den finansielle krise i Danmark.<sup>5</sup> Det markante fokus på forebyggelse kan forklares med, at det er vanskeligt at erstatte de betydelige, indirekte tab for samfundet, når nødlidende pengeinstitutter restruktureres eller afvikles af Finansiell Stabilitet.<sup>6</sup> Med andre ord fungerer de almindelige styringsmekanismer i selskabsretten ikke tilstrækkeligt effektivt som følge af de finansielle virksomheders særegne karakter.<sup>7</sup> På denne baggrund søger artiklen at besvare to forskningsspørgsmål, nemlig:

1. Hvordan kan der opstilles en revideret ansvarsmodel, der beskriver de forskellige typer af ledelsesbeslutninger og ansvaret herfor i pengeinstitutter, samt
2. Hvorledes kan ledelsespligterne i den finansielle regulering indgå i og objektivisere denne ansvarsmodel?

[Læs mere](#)

Dato: 16/12-2024

---

## OM AVNOTERING ENLIGT SVENSK RÄTT

Inledningsvis beskrives som baggrund den svenska marknadens empiriska utveckling i fråga om avnoteringar kort i avsnitt 2. I avsnitt 3 behandlas rättsläget beträffande avnotering enligt svenska aktiebolags- och aktiemarknadsrättsliga regler, och några tillämpningsproblem uppmärksammas. En utblick presenteras därefter avseende kraven för avnotering i dansk, finsk, fransk, italiensk, nederländsk, norsk, spansk, brittisk och tysk rätt (avsnitt 4). Slutligen presenteras ett par reflektioner om olikheterna mellan rättsordningarna, och hur de hanterar de problem som uppstår i samband med avnotering i avsnitt 5.

[Læs mere](#)

Dato: 16/12-2024

---

## HANDEL MED DERIVATER – DEL 2

Målet med denne artikel er at give en status over den europæiske regulering, der direkte vedrører professionelle investorer's handel med derivater, beskrive den udvikling, som reglerne har gennemgået de seneste 20-25 år, og give nogle perspektiver på den fremtidige regulering. Først gives en kort historisk gennemgang af reglernes tilblivelse. Dernæst behandles de centrale regler, som findes i henholdsvis EMIR, MiFID II, MiFIR og SSR.

[Læs mere](#)

Dato: 16/12-2024





## VINSTSYFTET OCH ANDRA ÄGARSKYDDSFRÅGOR – NÅGRA REFLEKTIONER MED ANLEDNING AV EN TVIST

Denna artikel behandlar ett antal aktiebolagsrättsliga frågor uppkomna i en tvist, därav artikelns tämligen formella uppläggning och det jämförelsevis magra antalet referenser.

[Læs mere](#)

Dato: 16/12-2024

## EKSTERNE ADVOKATERS UDFALDSVURDERINGER SOM »INTERN VIDEN« UNDER MARKEDSMISBRUGSFORORDNINGEN?

Formålet med denne art. er på denne baggrund at analysere eksterne advokaters udfaldsvurderinger i rets- og voldgiftssager i lyset af udstederens oplysningspligt efter MAR art. 17. Emnet ses ikke at have være behandlet tidligere.

[Læs mere](#)

Dato: 16/12-2024

## NY LOVGIVNING – DANMARK

Artiklen giver læseren indblik i ny lovgivning på det selskabsretlige område i perioden siden seneste udgivelse. I den pågældende periode ses ingen nye love, men artiklen giver indblik i to nye lovforslag, samt to nye lovvejledninger.

[Læs mere](#)

Dato: 16/12-2024

## NY PRAKSIS – DANMARK

Artiklen giver læseren indblik i ny praksis på det selskabsretlige område i perioden siden seneste udgivelse. Pågældende artikel inkluderer ny praksis omhandlende bæredygtighedsrapportering og en ny ESG-skabelon til SMV'er.

[Læs mere](#)

Dato: 16/12-2024

## ARTIKLER FRA REVISION OG REGNSKABSVÆSEN

### NYT OM BÆREDYGTIGHEDSRAPPORTERING

Artiklen er skrevet af Kristian Koktvedgaard Dansk Industri, medlem af EFRAG Sustainability Reporting Board.

Indhold af artiklen:

- VSME-standard – den frivillige standard
- LSME-standard – den lovpligtige standard for børsnoterede SME-virksomheder



- Den videre proces for de to SME-standarder
- Q&A-mekanismen

[Læs mere](#)

Dato: 4/12-2024

---

## IFRS 17 OG DENS INDVIRKNING PÅ DANSKE FORSIKRINGSSKABER

Formålet med denne artikel er at give et overblik over standarden og dens betydning for de danske forsikringsselskaber. Artiklen indeholder en overordnet gennemgang af målemetoder og præsentationsmæssige forhold samt et overblik over den praktiske betydning for de berørte danske forsikringsselskaber.

[Læs mere](#)

Dato: 4/12-2024

---

## DEN FAGLIGE RUBRIK - REVISORS ERKLÆRING OM BÆREDYGTIGHEDSRAPPORTERING

I foråret 2025 offentliggøres de første bæredygtighedsrapporteringer udarbejdet efter de europæiske bæredygtighedsstandarder, ESRS. Denne faglige rubrik omhandler reguleringen af revisors erklæring samt de forhold, som revisor skal erklære sig om, når revisor skal afgive en erklæring med begrænset sikkerhed om virksomheders bæredygtighedsrapportering.

[Læs mere](#)

Dato: 4/12-2024

---

## NYT OM BÆREDYGTIGHEDSRAPPORTERING

Fokus i denne rubrik er EFRAGs arbejde med en ny hjemmeside, XBRL taksonomien samt en korrigeret dansk sprogversion.

[Læs mere](#)

Dato: 5/11-2024

---

## SELVFORSKYLDTE HINDRINGER FOR SANERING AF TIDLIGERE ERHVERVSDRIVENDES GÆLD – REVISORERS, ERHVERVSADVOKATERS, ØKONOMI- OG FINANSIELLE RÅDGIVERES PLIGTER

Artiklen er ikke udtryk for udtømmende gennemgang af de regler, der på gældssanerings- og rekonstruktionsområdet trådte i kraft 17. juli 2022. Der foretages alene en gennemgang af de pligter, der påhviler en virksomheds ledelse og virksomhedens rådgivere i situationer, hvor nærinsolvens konstateres eller burde være konstateret. I en sådan situation har virksomhedens rådgivere pligt til – hvad enten det er som erhvervsadvokat, revisor, økonomirådgiver eller finansiel rådgiver – at være opmærksom på særligt selskabslovens krav til selskabers ledelse om at sikre, at driften sker på baggrund af, at selskabet til enhver tid har det nødvendige kapitalberedskab.



[Læs mere](#)

Dato: 5/11-2024

---

## DEN FAGLIGE RUBRIK - NY LOVPAKKE PÅ HVIDVASKOMRÅDET

Kort før sommerferien vedtog EU det nyeste skud på stammen – en lovpakke omhandlende fire nye retsakter:

- En forordning om forebyggende foranstaltninger mod anvendelse af det finansielle system til hvidvask af penge eller finansiering af terror
- En forordning om oprettelse af en myndighed for bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering
- Det sjette hvidvaskdirektiv
- En forordning om kryptoaktiver

[Læs mere](#)

Dato: 5/11-2024