



Nyhedsbrev fra FOCOFIMA - Forum for Company Law and Financial Market Law
Nyhedsbrev for april 2025

INDHOLDSFORTEGNELSE

Dansk ret	2
Nyt fra Erhvervsministeriet	2
Nyt fra Erhvervsstyrelsen	3
Nyt fra Finanstilsynet	4
Europæisk ret	4
Nyt fra Kommissionen	4
Nyt fra ESMA	6
Nyt fra EBA	8
Praksis & Afgørelser	9
Domme	9
Afgørelser fra Finanstilsynet	10
Afgørelser fra Erhvervsstyrelsen	11
Kendelser fra Erhvervsankenævnet	11
Afgørelser fra EU-domstolen	11
Fondsbørsen	11
Litteratur	11
Artikler fra UFR	11
Nye publikationer fra Nationalbanken	11
Artikler fra Erhvervsjuridisk Tidsskrift	11
Artikler fra Nordisk Tidsskrift for Selskabsret	12
Artikler fra Revision og Regnskabsvæsen	12



DANSK RET

NYT FRA ERHVERVSMINISTERIET

BREDT FLERTAL UDSKYDER EU-KRAV TIL BÆREDYGTIGHEDSRAPPORTERING

Et bredt flertal i Folketinget er nu enige om at udskyde EU-krav om bæredygtighedsrapportering (CSRD). Udskydelsen betyder helt konkret, at en lang række danske virksomheder allerede nu kan indstille investeringer i at leve op til de nye krav.

Dato: 29-04-2025

[Læs mere](#)

DEN KONTRACYKLISKE KAPITALBUFFERSATS I DANMARK FASTHOLDES

Erhvervsministeren har besluttet at fastholde satsen for den kontracykliske kapitalbuffer for 1. kvartal 2025 på 2,5 pct. i Danmark.

Dato: 09-04-2025

[Læs mere](#)

NYT LOVFORSLAG

Forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., lov om investeringsforeninger, hvidvaskloven og forskellige andre love. Med lovforslaget foreslås det bl.a.

- at give forsikrings- og pensionsselskaber, Arbejdsmarkedets Tillægspension og Lønmodtagerens Dyrtidsfond mulighed for at eje og drive skov via et datterselskab,
- at permanentgøre Lån på Landet-ordningen og udvide spændet for den del af boliglånet, der kan opnås statsgaranti for, til mellem 40 pct. og 90 pct. af ejendommens kontantværdi på handelstidspunktet,
- at præcisere, at betalingssystemer skal give udbydere af betalingstjenester adgang til deres betalingssystemer på objektive, ikkediskriminerende og proportionale vilkår,
- at forpligte kreditinstitutter til at udarbejde omstillingsplaner for bæredygtighed og give Finanstilsynet en række tilsynsbeføjelser på dette område,
- at børsnoterede skadesforsikringsselskabers kan aflægge årsregnskab efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) i stedet for at aflægge årsregnskab efter de danske regnskabsregler, og
- at sikre et mere effektivt værn mod hvidvask og terrorfinansiering, herunder at styrke Hvidvasksekretariatets muligheder for at skabe et overblik over mistænkelige aktører og netværk og give et bedre efterretningsbillede for National enhed for Særlig Kriminalitet og Politiets Efterretningstjeneste.

Derudover foreslås en række justeringer og præciseringer af den finansielle regulering, som følge af EU-regulering, herunder at påbegynde gennemførelsen af sjette kapitalkravsdirektiv og tredje kapitalkravsforordning.



Hermed indføres der en overgangsordning for lavrisiko boliglån, tydeliggøres tilladelseskrav for filialer af kreditinstitutter fra lande uden for EU/EØS, fastsættes nærmere krav til, hvordan virksomhederne skal sikre, at ledelsesmedlemmer opfylder egnetheds- og hæderlighedskravene med henblik på at understøtte rammerne for god ledelse i virksomhederne på det finansielle område m.v.

Dato: 09-04-2025

[Læs mere](#)

HØRING - BEKENDTGØRELSE OM STATSIG GARANTISTILLELSE FOR DANSKE VIRKSOMHEDERS INVESTERINGER I UKRAINSKE FORSVARSVIRKSOMHEDER

Dato: 02-04-2025

[Læs mere](#)

HØRING - BEKENDTGØRELSE OM GRØN INVESTERINGSORDNING

Dato: 07-04-2025

[Læs mere](#)

NYT FRA ERHVERVSSTYRELSEN

FLERTAL I FOLKETINGET ER ENIGE – EU-KRAV TIL BÆREDYGTIGHEDSRAPPORTERING SKAL UDSÆTTES

Et flertal i folketinget er enige om 'Stop-the-clock', som er en direktivændring i Omnibuspakken om bæredygtighedsregulering, der skal lette administrative byrder ved at udsætte kravene under CSRD og CSDDD med henholdsvis 2 og 1 år.

Dato: 29-04-2025

[Læs mere](#)

INITIATIV OM AUTOMATISK BÆREDYGTIGHEDSRAPPORTERING SKAL LETTE DELING AF DATA

Erhvervsstyrelsen gennemfører en række demonstrationsprojekter for at undersøge, hvordan man kan øge automatiseringen af virksomheders bæredygtighedsdokumentation, så de lettere kan indsamle, behandle og dele data om bæredygtighed med hinanden.

Dato: 28-04-2025

[Læs mere](#)



NYT FRA FINANSTILSYNET

MARKEDSFØRING AF INVESTERINGSFONDE ER IKKE ALTID RETVISENDE

Finanstilsynet har undersøgt, hvordan forvaltere af alternative investeringsfonde og investeringsforvaltningsselskaber markedsfører deres investeringsfonde. Fokus for undersøgelsen var bl.a., hvordan selskaberne sikrer, at deres markedsføring er fair, tydelig og ikke vildledende. Undersøgelsen viste mangler hos flere selskaber.

Dato: 29-04-2025

[Læs mere](#)

MANGLER I OPLYSNINGER OM AKTIVT EJERSKAB

Pensionsselskaber og kapitalforvaltere skal være bedre til at oplyse om deres tilgang til aktivt ejerskab. Det er konklusionen på en undersøgelse, som Finanstilsynet har gennemført af oplysninger om aktivt ejerskab hos i alt seks virksomheder.

Dato: 11-04-2025

[Læs mere](#)

FORSIKRINGSELKABER SKAL BENYTTE FORMIDLERE MED TILLADELSE

Finanstilsynet indskærper kravet om, at forsikringsselskaber kun må benytte forsikringsformidlere, der har en tilladelse fra Finanstilsynet.

Dato: 10-04-2025

[Læs mere](#)

EUROPÆISK RET

NYT FRA KOMMISSIONEN

COMMISSION PUBLISHES ANNUAL REPORT ON DMA IMPLEMENTATION IN 2024

The report describes the measures taken from January to December 2024 to ensure effective enforcement of the DMA and achieving fairness and contestability in the internal market's digital sector.

Dato: 25-04-2025

[Læs mere](#)

COMMISSION FINDS APPLE AND META IN BREACH OF THE DIGITAL MARKETS ACT



Today, the European Commission found that Apple breached its anti-steering obligation under the Digital Markets Act (DMA), and that Meta breached the DMA obligation to give consumers the choice of a service that uses less of their personal data. Therefore, the Commission has fined Apple and Meta with €500 million and €200 million respectively.

Dato: 23-04-2025

[Læs mere](#)

EUROPEAN COMMISSION PROPOSES REGULATION TO INCENTIVISE DEFENCE-RELATED INVESTMENTS IN THE EU BUDGET

New targeted amendments to existing EU funding programmes will support faster, more flexible and coordinated investments in Europe's defence technological and industrial base (EDTIB). Under a new Regulation to stimulate defence-related investments within the EU budget proposed today by the Commission, the EU will strengthen its defence Readiness 2030 and to implement the ReArm Europe plan

Dato: 22-04-2025

[Læs mere](#)

COMMISSION LAUNCHES PUBLIC CONSULTATION ON THE EU EMISSIONS TRADING SYSTEM AND THE MARKET STABILITY RESERVE

The Commission has published a Call for Evidence and a 12-week public consultation on the evaluation of the EU Emissions Trading System (EU ETS) and the Market Stability Reserve (MSR) ahead of their future reviews planned for 2026.

Dato: 15-04-2025

[Læs mere](#)

COMMISSIONER JØRGENSEN DISCUSSES WITH NUCLEAR ENERGY INDUSTRY OPPORTUNITIES AND CHALLENGES FOR THE SECTOR

Commissioner for Energy and Housing, Dan Jørgensen, is hosting a dialogue with nuclear industry representatives today in Brussels to discuss the opportunities and challenges of the sector in Europe.

Dato: 07-04-2025

[Læs mere](#)



NYT FRA ESMA

ESMA FACILITATES ACCESS AND USE OF DATA FROM ITS PUBLIC REGISTERS

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, has published its first code package on the public code repository GitHub with the goal of promoting the availability of ESMA's data and facilitating its usage.

Dato: 01-04-2025

[Læs mere](#)

ESMA CONSULTS ON TRANSPARENCY REQUIREMENTS FOR DERIVATIVES UNDER MIFIR REVIEW

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, is asking for input on proposals for Regulatory Technical Standards (RTS) on transparency requirements for derivatives, amendments to RTS on package orders, and RTS on input/output data for the over-the-counter (OTC) derivatives consolidated tape.

Dato: 03-04-2025

[Læs mere](#)

ESMA CONSULTS ON SIMPLIFIED INSIDER LIST FORMATS UNDER THE LISTING ACT

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, has launched a consultation paper proposing changes to the format for drawing up and updating insider lists, as part of the Listing Act amendments to the Market Abuse Regulation (MAR).

Dato: 03-04-2025

[Læs mere](#)

ESMA MAKES RECOMMENDATIONS TO SIMPLIFY ESG DISCLOSURE RULES FOR BENCHMARKS ADMINISTRATORS

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, is publishing today the outcome of the Common Supervisory Action (CSA) on ESG disclosures under the Benchmarks Regulation (BMR) which took place in 2024.

Dato: 09-04-2025

[Læs mere](#)



ESMA DELIVERS RULES ON THE SINGLE VOLUME CAP, SYSTEMATIC INTERNALISERS AND CIRCUIT BREAKERS

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, has published today a final report containing a package of three draft technical standards, as part of the Market in Financial Instruments Regulation (MiFIR) Review.

Dato: 10-04-2025

[Læs mere](#)

ESMA FINALISES RULES ON FIRMS' ORDER EXECUTION POLICIES UNDER MIFID II

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, is publishing today the Final Report on the rules explaining how investment firms should establish their order execution policies and assess their effectiveness.

Dato: 10-04-2025

[Læs mere](#)

ESMA PUBLISHES IMPLEMENTING RULES ON LIQUIDITY MANAGEMENT TOOLS FOR FUNDS

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, is publishing today the draft Regulatory Technical Standards (RTS) and a final report on the Guidelines (GL) on Liquidity Management Tools (LMTs).

Dato: 15-04-2025

[Læs mere](#)

ESMA ISSUES SUPERVISORY GUIDELINES TO PREVENT MARKET ABUSE UNDER MICA

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, has published today guidelines on supervisory practices to prevent and detect market abuse under the Market in Crypto Assets Regulation (MiCA).

Dato: 29-04-2025

[Læs mere](#)



NYT FRA EBA

THE EBA PUBLISHES ITS ANNUAL ASSESSMENT OF BANKS' INTERNAL APPROACHES FOR THE CALCULATION OF CAPITAL REQUIREMENTS

The European Banking Authority (EBA) today published its 2024 Reports on the annual market and credit risk benchmarking exercises. For the first time, the EBA also released a specific Report on the fundamental review of the trading book Alternative Standardised Approach (FRTB ASA). These exercises aim at monitoring the consistency of risk weighted assets (RWAs) across all EU institutions authorised to use internal approaches for the calculation of capital requirements.

Dato: 04-04-2025

[Læs mere](#)

EBA UPDATES LIST OF INSTITUTIONS INVOLVED IN THE 2025 SUPERVISORY BENCHMARKING EXERCISE

The European Banking Authority (EBA) published today an updated list of institutions, which have a reporting obligation for the purpose of the 2025 EU supervisory benchmarking exercise. The EBA will be conducting the 2025 benchmarking exercise on a sample of 110 institutions from 16 countries across the EU and the European Economic Area. The EBA runs this exercise leveraging on established data collection procedures and formats of regular supervisory reporting and assists Competent Authorities in assessing the quality of internal approaches used to calculate risk weighted exposure amounts.

Dato: 08-04-2025

[Læs mere](#)

THE EBA PUBLISHES KEY INDICATORS ON CLIMATE RISK IN THE EU/EEA BANKING SECTOR

The European Banking Authority (EBA) today released an ESG dashboard that establishes a broader ESG risks monitoring framework and allows centralised access to comparable climate risk indicators. This dashboard provides benchmarks and enhances the assessment and monitoring of transition and physical climate-related risk across the EU/EEA banking sector. It is based on the information disclosed by banks as part of their Pillar 3 ESG disclosures.

Dato: 25-04-2025

[Læs mere](#)



THE EBA ISSUES CRITERIA TO DETERMINE WHEN CRYPTO ASSETS SERVICE PROVIDERS HAVE TO APPOINT A CENTRAL CONTACT POINT TO HELP FIGHT FINANCIAL CRIME

The European Banking Authority (EBA) today published new draft Regulatory Technical Standards (RTS) that define when crypto-asset service providers (CASPs) have to appoint a central contact point. A central contact point can be an important tool in the fight against financial crime.

Dato: 25-04-2025

[Læs mere](#)

THE EBA CONSULTS ON DRAFT AMENDING TECHNICAL STANDARDS ON FACTORS ASSESSING THE APPROPRIATENESS OF REAL ESTATE RISK WEIGHTS

The European Banking Authority (EBA) today launched a public consultation on its draft amending Regulatory Technical Standards (RTS) on the types of factors to be considered by national authorities in assessing the appropriateness of real estate risk weights. This review is driven by the revised Capital Requirements Regulation (CRR 3), which confers a new mandate onto the EBA. The consultation runs until 30 May 2025.

Dato: 30-04-2025

[Læs mere](#)

PRAKSIS & AFGØRELSE

DOMME

ANERKENDELSE AF GÆLD AFBRØD FORÆLDELSESFRIST

Den 30. november 2011 underskrev B et gældsbeholdning, hvor han anerkendte at skyldte 1.219.806 kr. til A ApS. Den 25. oktober 2019 kontaktede A ApS' ejer B og efterspurgte tilbagebetaling. Dagen efter svarede B, at han ikke havde mulighed for at betale lånet tilbage, hverken privat eller i øvrigt.

Den 8. januar 2022 rykkede A ApS igen for betaling, men denne gang afviste B at kunne genkende eller bekræfte gælden. Under den efterfølgende retssag gjorde B gældende, at kravet var forældet, mens A ApS mente, at forældelsesfristen var blevet afbrudt den 25. oktober 2019.

Landsretten fandt, at korrespondancen utvivlsomt vedrørte det omhandlede gældsbeholdning, og at B's svar i oktober 2019 udgjorde en anerkendelse af gælden. Da A ApS derfor med rimelighed kunne gå ud fra, at der ikke var tvist om kravet, havde selskabet ikke haft grund til at indlede retslige skridt på det tidspunkt. Forældelsen blev dermed afbrudt den 26. oktober 2019, og en ny 10-årig frist begyndte at løbe, jf. forældelseslovens § 19, stk. 1, jf. § 5, stk. 1, nr. 1.

Dato: Afsagt 12-03-2025



AFGØRELSE FRA FINANSTILSYNET

BØDEFORELÆG AF 24. OKTOBER 2024 TIL PERSON FOR MARKEDSMANIPULATION

Finanstilsynet politianmeldte den 16. december 2022 en person for markedsmannipulation. Sagen blev afsluttet med et bødeforelæg, hvor personen betalte 75.000 kr. for overtrædelse af artikel 15 i markedsmisbrugsforordningen.

Dato: 22-04-2025

[Læs mere](#)

PÅTALE TIL KAPITALFORENINGEN BANKINVEST SELECT PÅ BAGGRUND AF FOR SEN UNDERRETNING AF UDSTEDER OG FOR SEN INDBERETNING TIL FINANSTILSYNET

Finanstilsynet har påtalt, at Kapitalforeningen BankInvest Select ikke rettidigt havde underrettet udsteder og indberettet en storaktionærmeddelelse til Finanstilsynet. Kapitalforeningen BankInvest Select krydsede den flagningspligtige grænse den 10. oktober 2024. Indberetning til selskabet og Finanstilsynet skete den 8. januar 2025, hvilket var næsten 3 måneder efter transaktionen.

Dato: 11-04-2025

[Læs mere](#)

ARBEJDSMARKEDETS TILLÆGSPENSION FÅR BETINGET DISPENSATION FRA PLIGTEN TIL AT FREMSÆTTE OVERTAGELSESTILBUD

Finanstilsynet gav den 10. april 2025 ATP en betinget dispensation i forbindelse med, at overdragelse af ATP's kontrollerende andel i Københavns Lufthavne til Staten kan udgøre et særligt forhold, som giver mulighed for dispensation fra tilbudspligten, jf. 46, stk. 2, jf. § 45, i lov om kapitalmarkeder. ATP opnår kontrol over Københavns Lufthavne ved udnyttelse af en forkøbsret.

Dato: 10-04-2025

[Læs mere](#)

ARBEJDSMARKEDETS TILLÆGSPENSION FÅR MULIGHED FOR DISPENSATION FRA PLIGTEN TIL AT FREMSÆTTE OVERTAGELSESTILBUD

Finanstilsynet gav den 3. april 2025 en forhåndstilkendegivelse om, at overdragelse af Arbejdsmarkedets Tillægspensions (ATP) kontrollerende andel i Københavns Lufthavne A/S til staten kan udgøre et særligt forhold og dermed give mulighed for dispensation fra tilbudspligten, jf. 46, stk. 2, jf. § 45, i lov om kapitalmarkeder. ATP opnår kontrol over Københavns Lufthavne ved udnyttelse af en forkøbsret.

Dato: 08-04-2025

[Læs mere](#)



AFGØRELSE FRA ERHVERVSSTYRELSEN

HVIDVASKAFGØRELSE – AVERNUS APS

Erhvervsstyrelsen traf den 22. april 2025 afgørelse mod Avernus ApS efter et tilsynsbesøg. Afgørelsen indeholder flere påtaler for overtrædelser af hvidvaskloven. Blandt andet har virksomheden i en række tilfælde undladt rettidigt at kontrollere kunders og reelle ejeres identitetsoplysninger, ligesom der ikke er foretaget tilstrækkelig klarlægning af ejer- og kontrolstruktur. Virksomheden har heller ikke i tilstrækkelig grad vurderet forretningsforbindelsers formål og karakter, eller foretaget nødvendige risikovurderinger. Endelig har Avernus ApS undladt at kontrollere, om kunder eller deres reelle ejere var politisk eksponerede personer (PEP).

Dato: 22-04-2025

[Læs mere](#)

KENDELSER FRA ERHVERVSANKENÆVNET

INGEN NYHEDER I DENNE UDGAVE

AFGØRELSE FRA EU-DOMSTOLEN

INGEN NYHEDER I DENNE UDGAVE

FONDSBØRSEN

INGEN NYHEDER I DENNE UDGAVE

LITTERATUR

ARTIKLER FRA UFR

INGEN NYHEDER I DENNE UDGAVE

NYE PUBLIKATIONER FRA NATIONALBANKEN

INGEN NYHEDER I DENNE UDGAVE

ARTIKLER FRA ERHVERVSJURIDISK TIDSSKRIFT



INGEN NYHEDER I DENNE UDGAVE

ARTIKLER FRA NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET

INGEN NYHEDER I DENNE UDGAVE

ARTIKLER FRA REVISION OG REGNSKABSVÆSEN

INGEN NYHEDER I DENNE UDGAVE