



*Nyhedsbrev fra FOCOFIMA - Forum for Company Law and Financial Market Law  
Nyhedsbrev for januar 2022*

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Dansk ret.....	3
Nyt fra Erhvervsministeriet .....	3
Aftale om stærke og innovative virksomheder .....	3
Nyt fra Erhvervsstyrelsen .....	4
Ændrede regler for en række grønlandske virksomheder .....	4
Nyt fra Finanstilsynet .....	4
Krav til nedskrivningsegne passiver (NEP-krav) for systemiske institutter i Danmark og på Færøerne .....	4
Opdateret information om undtagelsen om accessorisk virksomhed vedrørende råvarederivater m.v. ....	5
Orientering om reviderede ESMA retningslinjer for håndhævelse af finansiel information i udsteders års- og delårsrapporter .....	6
Supplerende orientering om ESMA-retningslinjer for resultatafhængigt honorar i UCITS mv. ....	6
Store forskelle i investeringsforeningers brug af suspension under Covid19-krisen .....	7
Den finansielle sektors risikobillede er præget af øget usikkerhed .....	8
Bankers transaktionsovervågning på hvidvaskområdet skal forbedres .....	9
Lavere grænseværdi for indberetning af korte nettopositioner .....	9
Temaundersøgelse af interne likviditetsgrænser i små og mellemstore pengeinstitutter .....	10
Europæisk ret.....	11
Nyt fra Kommissionen .....	11
EU anfægter egyptiske importrestriktioner i WTO .....	11



EU indleder en sag mod Kina i WTO som følge af landets handelsrestriktioner over for Litauen .....	12
Nyt fra ESMA .....	13
ESMA PUBLISHES GUIDANCE ON APPROPRIATENESS AND EXECUTION-ONLY REQUIREMENTS UNDER MIFID II ...	13
ESMA PUBLISHES GUIDELINES ON DELAYED DISCLOSURE UNDER MAR .....	13
ESMA LAUNCHES A COMMON SUPERVISORY ACTION WITH NCAS ON VALUATION OF UCITS AND OPEN-ENDED AIFS .....	14
ESMA REQUIRES TO REPORT NET SHORT POSITIONS BETWEEN 0.1% AND 0.2% DURING TRANSITION .....	15
ESMA CONSULTS ON TRADING VENUE PERIMETER .....	15
Nyt fra EBA .....	16
EBA alerts on the detrimental impact of unwarranted de-risking and ineffective management of money laundering and terrorist financing risks .....	16
EBA launches today 'EuReCA', the EU's central database for anti-money laundering and counter-terrorism financing.....	16
Praksis & Afgørelser .....	17
Domme.....	17
Afgørelser fra Finanstilsynet .....	17
Påtale for at overskride fristen for indberetning af en ledende medarbejders transaktioner .....	17
Påbud til Borbjerg Sparekasse om kreditværdighedsvurdering.....	18
Påtale om for sen offentliggørelse af storaktionærmeddelelse .....	18
Påtale for at overskride fristen for indberetning af en ledende medarbejders transaktioner .....	18
Påtale for at overskride fristen for indberetning af en ledende medarbejders transaktioner .....	19
Afgørelser fra Erhvervsstyrelsen .....	19
HVIDVASK: Vurdering om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende LINTRUP & NORGART A/S .....	19
HVIDVASK: Vurdering om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Revisionsfirmaet Lars Olsen .....	20
HVIDVASK: Vurdering om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende ALGADE REVISION ApS.....	20
HVIDVASK: Vurdering om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende ULLITS & WINTHER Statsautoriseret Revisionspartnerselskab .....	21
HVIDVASK: Vurdering om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende L.A. REVISION ApS .....	21
Kendelser fra Erhvervsankenævnet .....	22
Afgørelser fra EU-domstolen.....	22
Fondsbørsen .....	22
Litteratur.....	22
Artikler fra UFR.....	22
Nye publikationer fra Nationalbanken .....	22



ECB'S ØKONOMISKE BULLETIN, DECEMBER 2021.....	22
INVESTORER ER VILLIGE TIL AT BETALE EN HØJERE PRIS FOR GRØNNE SELSKABER .....	23
Artikler fra Erhvervsjuridisk Tidsskrift .....	23
Artikler fra Nordisk Tidsskrift for Selskabsret.....	23
Artikler fra Revision og Regnskabsvæsen.....	23
RR.1.2022.12: Den faglige rubrik - Er jeres årsrapport klimatilpasset? .....	23
RR.1.2022.30: Bødeansvaret for manglende iagttagelse af TP-dokumentationsreglerne.....	24
RR.1.2022.56: Generalforsamlingen 2022 – status, fokus og trends.....	24
RR.1.2022.74: UDLANDSNYT – skatter og afgifter .....	25
RR.1.2022.77: UDLANDSNYT – Erhvervsjura.....	26
RR.SM.2022.1: Kommentarer til udvalgte afgørelser - Kildeskat på renter .....	28

## DANSK RET

### NYT FRA ERHVERVSMINISTERIET

#### AFTALE OM STÆRKE OG INNOVATIVE VIRKSOMHEDER

Regeringen og aftalepartierne er enige om at gennemføre en række initiativer, der vil understøtte stærke og innovative virksomheder i Danmark.

Der er indgået aftale om følgende på det erhvervspolitiske område:

- Erhvervsstøtten skal have et eftersyn, så ordningerne står mål med erhvervslivets behov, og så vi bruger pengene på højt prioriterede områder, som eksempelvis forskning og udvikling, uddannelse, grøn omstilling samt skattelettelse.
- Det forhøjede fradrag til virksomhedernes udgifter til forskning gøres permanent forudsat at der kan findes finansiering, og regeringen opretter et *Partnerskab for Viden og Vækst*, der skal knytte stærkere bånd mellem erhvervsliv og videninstitutioner om en stærkere innovationsindsats.
- Etableringen af Danmarks Eksport- og Investeringsfond sker som en sammenlægning af Vækstfonden, EKFDanmarks Eksportkredit og Danmarks Grønne Investeringsfond. Fonden vil fremadrettet sikre en sammenhængende, grøn og internationalt konkurrencedygtig statslig finansieringsindsats for danske virksomheder, såvel eksportvirksomheder som SMV'er og iværksættervirksomheder.
- Regeringen vil på baggrund af anbefalingerne fra de regionale vækstteams sammen med lokale parter udvikle otte erhvervsfyrtårne, der skal fokusere på at udvikle en række af fremtidens styrkepositioner inden for blandt andet det grønne område, vand, robotteknologi og velfærdsteknologi.



- Øget automatisering af virksomhedernes bogføringsprocesser og indberetninger til myndighederne, der kan give virksomhederne en lettelse på op mod 3 mia. kr. årligt.
- Samfundskontrakten styrkes gennem offentlige udbud, så det gøres mere attraktivt for danske virksomheder at udnytte de forretningsmuligheder, som offentlige udbud skaber. Der vil desuden blive etableret et nationalt SMV-venligt udbudssystem og indføres et lærlinge- og oplæringskrav i relevante udbudte offentlige kontrakter.

[Læs mere](#)

Dato: 21.01.2022

## NYT FRA ERHVERVSSTYRELSEN

### ÆNDRERE REGLER FOR EN RÆKKE GRØNLANDSKE VIRKSOMHEDER

I Grønland skal en række virksomheder nu registrere reelle ejere, iværksætterselskaber afskaffes, og der kan ikke stiftes nye selskaber med begrænset ansvar (S.M.B.A.'er).

Erhvervsstyrelsen har opdateret de grønlandske anordninger for selskabsloven, erhvervsfondsloven og erhvervsvirksomhedsloven. De nye regler træder i kraft den 5. januar 2022.

Opdateringen omfatter bl.a. tre væsentlige krav til de grønlandske virksomheder: registrering af reelle ejere for omfattede virksomheder, registrering af legale ejere for kommanditselskaber samt en udfasning af iværksætterselskaber. Manglende efterlevelse medfører tvangsopløsning.

Herudover nedsættes minimumskravet til selskabskapitalen for anpartsselskaber fra 50.000 kr. til 40.000 kr., og det er ikke længere muligt at stifte S.M.B.A.'er.

[Læs mere](#)

Dato: 05.01.2021

## NYT FRA FINANSTILSYNET

### KRAV TIL NEDSKRIVNINGSEGNEDE PASSIVER (NEP-KRAV) FOR SYSTEMISKE INSTITUTTER I DANMARK OG PÅ FÆRØERNE

Finanstilsynet har fastsat NEP-krav for de systemiske institutter (SIFI'er). NEP-kravet fastsættes årligt i henhold til reglerne i lov om finansiel virksomhed.

Det generelle afviklingsprincip for SIFI'er er, at de skal kunne restruktureres og vende tilbage til markedet med tilstrækkelig kapitalisering til at sikre markedets tillid.

NEP-kravene for de danske SIFI'er er fastsat i overensstemmelse med direktiv om genopretning- og afvikling af kreditinstitutter (BRRD2), som blev implementeret i dansk lovgivning med virkning fra den 28. december 2020. For



BankNordik og Betri Banki anvendes samme tilgang som ved sidste års fastsættelse af NEP-krav, da BRRD2 endnu ikke er implementeret på Færøerne.

NEP-kravet fastsættes for de danske SIFI'er som en procentdel af den samlede risikoeksponering for virksomheden og det samlede eksponeringsmål for virksomheden.

**De individuelle afgørelser findes her:**

- [Danske Bank](#)
- [Jyske Bank](#)
- [Nykredit](#)
- [Sydbank](#)
- [Spar Nord](#)
- [Vestjysk Bank](#)
- [Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank](#)
- [BankNordik](#)
- [Betri Banki](#)

[Læs mere](#)

Dato: 05.01.2022

---

## OPDATERET INFORMATION OM UNDTAGELSEN OM ACCESSORISK VIRKSOMHED VEDRØRENDE RÅVAREDERIVATER M.V.

Finanstilsynet har opdateret informationen om undtagelsen om accessorisk virksomhed vedrørende råvarederivater m.v. Det sker som følge af ændringer til undtagelsen, der er fastsat i bekendtgørelse nr. 2021 af 8. november 2021.

Virksomheder, der som fast erhverv eller på et professionelt grundlag yder eller udfører investeringservice og -aktiviteter, skal som hovedregel have tilladelse som værdipapirhandlere og være under tilsyn hos Finanstilsynet.

Juridiske og fysiske personer behøver dog ikke tilladelse, hvis de er omfattet af undtagelsen om accessorisk virksomhed vedrørende råvarederivater m.v. i bekendtgørelse nr. 2021 af 8. november 2021 om hvilke fysiske og juridiske personer, der kan udøve investeringservice og investeringsaktiviteter uden tilladelse efter lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktiviteter eller lov om finansiel virksomhed (undtagelsesbekendtgørelsen).

Finanstilsynet har i lyset af de ændringer, der følger af undtagelsesbekendtgørelsen, opdateret kommunikationen omkring undtagelsen om accessorisk virksomhed vedrørende råvarederivater m.v.

Ændringerne følger af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2021/338 af 16. februar 2021 (COVID-genopretningspakken) og består i:



- Fysiske og juridiske personer, der gør brug af undtagelsen, skal ikke længere meddele dette til Finanstilsynet årligt. Personerne skal fortsat på Finanstilsynets begæring indsende redegørelse til Finanstilsynet om anvendelsen af undtagelsen
- Ændringer til de test, personerne skal udføre til afgørelse af, om de kan gøre brug af undtagelsen. Testene fastsættes fortsat ved delegeret forordning

Læs mere her: [Undtagelser fra MiFID II](#)

[Læs mere](#)

Dato: 10.01.2022

---

## ORIENTERING OM REVIDEREDE ESMA RETNINGSLINJER FOR HÅNDHÆVELSE AF FINANSIEL INFORMATION I UDSTEDERES ÅRS- OG DELÅRSRAPPORTER

ESMA har revideret sine retningslinjer for håndhævelse af finansiell information i udstederes års- og delårsrapporter. Retningslinjerne finder anvendelse fra 1. januar 2022.

ESMA's retningslinjer for håndhævelse af finansiell information er revideret med virkning fra 1. januar 2022. Formålet er en yderligere harmonisering af den måde, de nationale myndigheder fører kontrol. Ændringerne vedrører primært metoder til udvælgelse af virksomheder til kontrol samt procedurer til selve udførelsen af kontrollen. De nye retningslinjer indeholder følgende nye specifikke krav:

- Virksomheder skal udvælges til kontrol ved en kombination af:
  - en risikobaseret tilgang
  - rotation
  - tilfældig udvælgelse
- Alle virksomheder skal kontrolleres inden for en nærmere fastlagt periode
- En vis andel af kontrollerne skal dække hele regnskabet og medføre interaktion med virksomheden.

Erhvervsstyrelsen og Finanstilsynet følger fra 1. januar 2022 de reviderede retningslinjer i sin regnskabskontrol af udstederes års- og delårsrapporter.

[Læs retningslinjerne](#)

Dato: 11.01.2022

---

## SUPPLERENDE ORIENTERING OM ESMA-RETNINGSLINJER FOR RESULTATAFHÆNGIGT HONORAR I UCITS MV.

Overgangsperioden for ESMA's retningslinjer om resultatafhængige honorarer i UCITS' og visse typer af AIF'er er fra årsskiftet ophørt, og retningslinjerne er nu gældende for såvel eksisterende og nye fonde.



Retningslinjerne har som formål at fremme større konvergens og standardisering inden for resultatafhængige honorarer samt at fremme konvergens i de kompetente myndigheders tilsyn. Herudover skal retningslinjerne sikre, at de modeller for resultatafhængige honorarer, der anvendes af forvalterne, er i overensstemmelse med principperne om at handle ærligt og redeligt.

Finanstilsynet har konstateret et særligt behov for at skabe klarhed omkring retningslinje nr. 2 om sammenhæng mellem resultatafhængige honorarer og fondens investeringsmål, -strategi og -politik.

Det følger af retningslinjen, at forvalteren bør indføre og opretholde en proces til påvisning og regelmæssig sikring af, at modellen for resultatafhængige honorarer er i overensstemmelse med fondens investeringsmål, -strategi og -politik.

At modellen er "i overensstemmelse med fondens investeringsformål, -strategi og -politik" betyder, at modellens referenceindikator skal afspejle afkast/risiko profilen for fondens investeringer. Dette gælder uanset om modellen er absolut eller relativ.

Det indebærer eksempelvis, at en afdeling, der investerer i aktier, bør benytte en referenceindikator, der afspejler afkastet på en sådan investering. Hvis modellen for aflønning er relativ, vil en relevant referenceindikator være et relevant markedsindeks. Hvis modellen er absolut, vil en relevant referenceindikator være en relevant tærskelværdi ("hurdle rate"), der f.eks. afspejler strategien historiske afkast. For blandede fonde, der allokerer mellem flere aktivklasser, bør referenceindikatoren afspejle afkast og risiko i hele investeringsuniverset med udgangspunkt i en relevant neutralportefølje.

Finanstilsynet understreger, at det er ESMA, der er fortolkningsmyndighed på disse retningslinjer. Derfor henvises til bl.a. ESMA svar på spørgsmål 15 i "Final Report: Guidelines on performance fees in UCITS and certain types of AIFs", (3 April 2020 | ESMA34-39-968).

[Læs mere](#)

Dato: 12.01.2022

---

## STORE FORSKELLE I INVESTERINGSFORENINGERS BRUG AF SUSPENSION UNDER COVID19-KRISEN

Finanstilsynet ser i en ny temarapport på investeringsforeningers brug af suspension af handlen med investeringsbeviser. Der er særligt fokus på perioden under Covid19-krisen i marts 2020. Undersøgelsen viser store forskelle i investeringsforeningernes brug af suspension, og det skal en række anbefalinger rette op på.

Ultimo november 2021 var der placeret næsten 1.200 mia. kr. i danske investeringsforeninger, der primært henvender sig til detailinvestorer. Det er derfor afgørende, at detailinvestorerne sikres den bedst mulige beskyttelse, hvilket bl.a. omfatter sikring af, at handlen med investeringsbeviser sker på et korrekt grundlag.

Her er suspension, altså når investeringsforeningerne vælger at stoppe handlen med deres beviser, fordi de ikke kan fastsætte korrekte priser på investeringsbeviserne, et centralt punkt. Finanstilsynet er af den opfattelse, at suspension anvendt på et korrekt grundlag er med til at styrke investorbekyttelsen, mens suspension foretaget på et mangelfuldt eller forkert grundlag hæmmer investorbekyttelsen.



På baggrund af undersøgelsen konkluderes det, at de danske investeringsforeninger benyttede suspension meget forskelligt under krisen. Således er der stor forskel i suspensionsaktiviteten mellem ellers homogene afdelinger, som opererer i den samme investeringsstrategi og aktivunivers, og som derfor bør have samme grundlag for at suspendere. Forskellen er udtalt både i forhold til antallet af suspensioner pr. afdeling og i længden af de enkelte suspensioner.

Årsagen til den store forskel i adfærd mellem foreningerne skal ifølge Finanstilsynet findes i meget forskellige niveauer af styringsgrundlag i de investeringsforvaltningsselskaber, der administrerer investeringsforeningerne, og som derfor beslutter hvornår og hvordan, der skal gennemføres suspension af handel med investeringsbeviser.

Finanstilsynet har i rapporten angivet fem konkrete områder, hvor investeringsforvaltningsselskaberne bør fokusere indsats og ressourcer således, at investorerne kan sikre, at der kun suspenderes på et korrekt og velbegrunderet grundlag.

De fem områder er:

- Dækkende styringsgrundlag for suspensioner
- Roller, ansvar og krav til dokumentation for suspension
- Beslutninger på individuelt og kvalificeret grundlag for hver fond
- Orientering og involvering af investeringsfondens bestyrelse
- Systematisk opfølgning af ophør af suspensioner

[Læs mere](#)

Dato: 21.01.2022

## DEN FINANSIELLE SEKTORS RISIKOBILLEDE ER PRÆGET AF ØGET USIKKERHED

Det makrofinansielle risikobillede er præget af usikkerhed. Det inflationære pres, der for tiden observeres, kan vise sig mere vedvarende og føre til højere renter og risikopræmier. Omikron-varianten bidrager til usikkerheden for den globale økonomi, herunder ved at udfordre de globale forsyningskæder. Erhvervsvirksomheder kan blive "skævt" ramt og påføre deres investorer og kreditorer tab.

Herhjemme er der forventning om en moderat højkonjunktur de kommende år. Aktiviteten og beskæftigelsen i Danmark er nu højere end før pandemien satte ind. Men væksten i dansk økonomi kan føre til overophedning gennem et pres på arbejdsmarkedet og boligmarkedet.

De væsentligste aktuelle risici for den finansielle sektor, som er beskrevet nærmere i risikobilledet, er:

Generelt fald i aktivpriser ved rentestigning.

- Lave renter (low for long).
- Pres på forretningsmodeller.





- IT-risici.
- Utilstrækkelig risikostyring og governance.

Derudover ser Finanstilsynets følgende strukturelle forhold, som de finansielle virksomheder særligt skal forholde sig til:

- Bæredygtighed og klimarelaterede risici, samt sociale og adfærdsmæssige forhold
- Den teknologiske udvikling stadig større rolle og påvirkning på finansielle virksomheders forretningsmodeller og konkurrence.
- Dataejerskab, herunder forsvarlig og etisk håndtering af data.

Finanstilsynet udarbejder et opdateret risikobillede hvert halve år. Risikobilledet tager udgangspunkt i aktuelle konjunkturelle og makrofinansielle risici, som de forskellige virksomheder under tilsyn samt forbrugere og investorer er eksponeret mod.

Risikobilledet bygger på Finanstilsynets deltagelse i nationale og internationale fora. Risikobilledet bygger desuden på observationer og informationer fra inspektionsaktiviteter, undersøgelser og egne analyser.

Finanstilsynet fører et risikobaseret tilsyn, hvor ressourcerne bruges til at begrænse risiciene de steder, hvor der vurderes at være de største risici. Risikobilledet er grundlaget for Finanstilsynets tilrettelæggelse af tilsynsaktiviteten. På den måde sikrer Finanstilsynet, at dets ressourcer anvendes bedst muligt.

[Læs hele risikobilledet](#)

Dato: 24.01.2022

---

## BANKERS TRANSAKTIONSOVERVÅGNING PÅ HVIDVASKOMRÅDET SKAL FORBEDRES

I 2019 fik Finanstilsynet en særbevilling til at styrke bekæmpelsen af hvidvask i den finansielle sektor. En stor del af disse midler blev af Finanstilsynet sat af til en tværgående undersøgelse af transaktionsovervågningen i de syv største banker i Danmark. Undersøgelsen blev gennemført med bistand fra eksterne internationale konsulentfirmaer i 2019 og 2020. Undersøgelsen viste, at bankerne bruger mange ressourcer på transaktionsovervågning, men at der på en række områder er behov for ændringer og forbedringer. Det gælder både overvågningssystemerne og procedurerne på området.

[Læs mere](#)

Dato: 26.01.2022

---

## LAVERE GRÆNSEVÆRDI FOR INDBERETNING AF KORTE NETTOPOSITIONER

Europa-Kommissionen har besluttet at nedsætte grænsen for indberetning af korte nettopositioner permanent. Grænseværdien ændres fra 0,2 pct. til 0,1 pct. af den udstedte aktiekapital og er gældende fra mandag den 31. januar 2022.



Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) og de nationale kompetente myndigheder ønsker et bedre datagrundlag for at vurdere omfanget af korte nettopositioner. Derfor har Europa-Kommissionen efter anbefaling fra ESMA vedtaget en permanent nedsættelse af indberetningsgrænsen.

Nedsættelsen betyder, at virksomheder eller personer med korte nettopositioner i en aktie skal indberette til den relevante kompetente myndighed, hvis den pågældende korte nettoposition er en eksisterende kort nettoposition på eller over 0,1 pct. af den udstedte aktiekapital i det pågældende selskab. Desuden skal der ske indberetning, hvis positionen når, overstiger eller kommer under 0,1 pct. af den udstedte aktiekapital. Dertil skal ændringer i den korte nettoposition indberettes, hvis positionen når, kommer over eller falder under hver 0,1 pct. over den nye grænseværdi på 0,1 pct., dvs. der skal også ske indberetning, hvis f.eks. positionen ændres fra 0,15 pct. af selskabets udstedte aktiekapital til 0,22 pct.

Ændringen gælder for alle korte nettopositioner, herunder både eksisterende og nye positioner, der er på eller over grænseværdien på 0,1 pct. efter, at den nye grænseværdi på 0,1 pct. er trådt i kraft. Eksisterende positioner på eller over grænseværdien på 0,1 pct. skal indberettes til den relevante kompetente myndighed senest kl. 15.30 den 31. januar 2022. Med hensyn til alle andre nødvendige indberetninger, skal de som hidtil ske til den relevante kompetente myndighed senest kl. 15.30 den følgende handelsdag.

Den permanente nedsættelse sker efter, at ESMA i perioden den 16. marts 2020 til 19. marts 2021 havde besluttet midlertidigt at sænke indberetningsgrænsen til 0,1 pct. i lyset af markedsuroen i forbindelse med COVID-19. Siden den 20. marts 2021 har indberetningsgrænsen været på 0,2 pct.

[Læs mere](#)

Dato: 27.01.2022

---

## TEMAUNDERSØGELSE AF INTERNE LIKVIDITETSGRÆNSER I SMÅ OG MELLEMLISTRE PENGEINSTITUTTER

Finanstilsynet har i efteråret 2021 foretaget en temaundersøgelse af de anvendte interne likviditetsgrænser i 10 små og mellemstore pengeinstitutter. Temaundersøgelsen er et led i tilsynet med likviditetsstyring blandt de små og mellemstore institutter, som typisk har en anderledes likviditetsrisiko og derfor mere simpel likviditetsstyring end de systemiske vigtige institutter.

De små og mellemstore institutter har på nuværende tidspunkt generelt god adgang til likviditet og finansiering, men belært af tidligere erfaringer kan denne adgang forsvinde hurtigt og være lukket over en længere periode i en situation, hvor de finansielle markeder kommer under pres. Derfor er det vigtigt at afdække evt. svagheder i likviditetsstyringen i god tid.

Grundlaget for styringen af likviditetsrisici er de rammer for risikoprofilen og risikoappetitten, som bestyrelsen sætter via de interne likviditetsgrænser i hhv. likviditetspolitikken, beredskabsplanen og genopretningsplanen. Derfor er de interne likviditetsgrænser afgørende for en forsvarlig og sund likviditetsstyring.

Formålet med undersøgelsen har derfor været at undersøge, i hvilket omfang institutterne sætter passende, velbegrundede og veldokumenterede grænser for deres likviditetsrisici på baggrund af deres likviditetsrisikoprofil.



Undersøgelsen har vist, at de undersøgte institutter har mangler og svagheder i forhold til at sætte forsvarlige likviditetsgrænser, som er tilpas afstemt med institutternes reelle muligheder for gennem beredskabsinitiativer at skaffe likviditet og finansiering i kritiske situationer.

Institutterne skal derudover være opmærksomme på løbende at opdatere og tilpasse deres interne likviditetsgrænser. Det gælder eksempelvis efter ikrafttrædelsen af Net Stable Funding Ration (NSFR), hvor en større håndfuld af de undersøgte institutter ikke rettidigt har opdateret deres grænser i overensstemmelse hermed. Institutterne skal desuden være opmærksomme på at sikre den rette sammenhæng mellem hhv. likviditetspolitikken, beredskabsplanen og genopretningsplanen, så de hver især kan spille deres tiltænkte roller.

De undersøgte institutter er udvalgt på baggrund af størrelse og forretningsmodel med det sigte, at temaundersøgelsen skal give et bredt dækkende billede af de små og mellemstore pengeinstitutter som helhed. Det er vurderingen, at de mangler, der er genstand for tilsynsreaktionerne til de undersøgte institutter også risikerer at være til stede i andre små og mellemstore pengeinstitutter.

Observationerne beskrevet i denne redegørelse vil derfor være relevante at tage stilling til i de små og mellemstore pengeinstitutter, som ikke har været udvalgt i denne temaundersøgelse. Institutterne kan eksempelvis overveje at tage eksplicit stilling hertil i forbindelse med udarbejdelse af den årlige ILAAP.

[Læs mere](#)

Dato: 27.01.2022

## EUROPÆISK RET

### NYT FRA KOMMISSIONEN

#### EU ANFÆGTER EGYPTISKE IMPORTRESTRIKTIONER I WTO

EU har anmodet om tvistbilæggelseskonsultationer i Verdenshandelsorganisationen (WTO) med Egypten vedrørende landets krav om obligatorisk importregistrering. EU mener, at disse krav er i strid med WTO-reglerne, fordi de indfører importrestriktioner på en lang række varer, lige fra landbrugsprodukter til husholdningsapparater.

EU's eksport til Egypten af en lang række af de pågældende varer faldt med 40 % efter indførelsen af kravene om obligatorisk importregistrering i 2016.

Siden 2016 har udenlandske fabrikker og virksomheder, der ønsker at importere visse varer til Egypten, skullet lade sig registrere hos de egyptiske myndigheder. Kravene om registrering omfatter i øjeblikket 29 varekategorier, herunder landbrugs- og fødevarer, kosmetik, legetøj, tekstiler, beklædningsgenstande, husholdningsapparater, møbler og keramiske fliser.

Registreringsprocessen er vilkårlig og kan vare flere år. De egyptiske myndigheder har igennem længere tid undladt at behandle ansøgningerne fra en lang række EU-virksomheder på trods af talrige interventioner fra både de berørte erhvervsgrøner og EU.



Den obligatoriske registrering og de dermed forbundne forsinkelser i behandlingen af ansøgninger udgør importrestriktioner og er som sådan uforenelig med WTO-overenskomsten om told og udenrigshandel (GATT 1994), om landbrug og om importlicensprocedurer.

De tvistbilæggelseskonsultationer, som EU har anmodet om, udgør det første skridt i WTO's tvistbilæggelsesprocedure.

Såfremt de ikke fører til en tilfredsstillende løsning, kan EU anmode WTO om at nedsætte et panel, der skal træffe afgørelse i sagen.

[Læs mere](#)

Dato: 26.01.2022

---

## EU INDLEDER EN SAG MOD KINA I WTO SOM FØLGE AF LANDETS HANDELSRESTRIKTIONER OVER FOR LITAUEN

EU har indledt en sag ved Verdenshandelsorganisationen (WTO) mod Folkerepublikken Kina som følge af landets diskriminerende handelspraksis over for Litauen, som også rammer anden eksport fra EU's indre marked. Disse foranstaltninger, som synes at være diskriminerende og ulovlige i henhold til WTO-reglerne, skader eksportører både i Litauen og andre steder i EU, da de også er rettet mod varer med litauisk indhold, der eksporteres fra andre EU-lande. Da forsøg på at løse dette problem bilateralt har slået fejl, er EU gået over til at indlede tvistbilæggelsesprocedurer mod Kina. De WTO-konsultationer, der nu er blevet indledt, er det første skridt i denne proces.

Inden for de seneste uger har Europa-Kommissionen indsamlet dokumentation for de forskellige typer kinesiske restriktioner. Disse omfatter afvisning af toldbehandling af litauiske varer, afvisning af importansøgninger fra Litauen og pres på EU-virksomheder, der opererer fra andre EU-medlemslande, med hensyn til at fjerne litauiske råvarer fra deres forsyningskæder, når de eksporterer til Kina. For at kunne behandle sådanne sager i fremtiden supplerer Kommissionen sin værktøjskasse med autonome foranstaltninger. Sidste måned vedtog Kommissionen et [forslag](#) til et instrument til bekæmpelse af tvang, som ville give EU flere muligheder for at reagere i tilfælde af økonomisk tvang. Forslaget drøftes på nuværende tidspunkt i Europa-Parlamentet og Rådet for Den Europæiske Union.

### Baggrund

Fra december 2021 begyndte Kina uden at underrette EU eller de litauiske myndigheder kraftigt at begrænse eller de facto blokere for import fra og eksport til Litauen eller knyttet til Litauen. Kommissionen har gentagne gange rejst spørgsmålet over for de kinesiske myndigheder.

### Næste skridt

Den første fase i WTO's tvistbilæggelsesprocedurer er "anmodningen om konsultationer", hvor EU formelt anmoder Kina om yderligere oplysninger om landets foranstaltninger med henblik på at nå frem til en tilfredsstillende løsning. Hvis disse konsultationer ikke fører til et positivt resultat inden for 60 dage, kan EU anmode om, at der nedsættes et panel, der skal træffe afgørelse i sagen.

[Læs mere](#)

Dato: 27.01.2022



## NYT FRA ESMA

### ESMA PUBLISHES GUIDANCE ON APPROPRIATENESS AND EXECUTION-ONLY REQUIREMENTS UNDER MIFID II

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's securities regulator, has today published the [final report](#) on its Guidelines on certain aspects of the MiFID II appropriateness and execution-only requirements.

These requirements constitute an important element of investor protection in the provision of investment services other than investment advice or portfolio management. Under MiFID II, investment firms providing non-advised services are required to request information on the knowledge and experience of clients or potential clients to assess whether the investment service or product envisaged is appropriate, and to issue a warning in case the investment service or product is deemed inappropriate. The execution-only framework allows for an exemption to this assessment in certain conditions, including that the firm issues a warning to the client.

The purpose of the Guidelines is to enhance clarity and to foster convergence in the application of the appropriateness and execution-only requirements. The ESMA Common Supervisory Action (CSA) conducted in 2019 showed there was a need for such convergence in the area of appropriateness and execution-only. The Guidelines cover several important aspects of the appropriateness process, spanning from the information to be provided to clients about the purpose of the appropriateness assessment, the arrangements necessary to understand clients and products, to the matching of clients with appropriate products and the effectiveness of warnings. Moreover, other related requirements are clarified, such as the execution-only exemption and record-keeping and controls.

ESMA conducted a [public consultation](#) on these Guidelines to gather the views of relevant stakeholders. The report published today contains a feedback statement summarising the responses received and highlighting the amendments and clarifications introduced in the final guidelines to consider the feedback received during this consultation.

[Læs mere](#)

Dato: 03.01.2022

### ESMA PUBLISHES GUIDELINES ON DELAYED DISCLOSURE UNDER MAR

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's securities markets regulator, has today published its [Final Report](#) on the amendment of the Market Abuse Regulation (MAR) guidelines on delayed disclosure in relation to prudential supervision. The Guidelines are adding certain cases to the list of legitimate interests of issuers for delaying public disclosure of inside information.

The Guidelines are aimed at providing clarity, enhancing legal certainty and fostering supervisory convergence and should assist issuers in conducting their assessment as to whether they meet the conditions to delay inside information in accordance with MAR.

The Guidelines also introduce clarifications on the institutions' case-by-case assessment as to whether they would be in possession of inside information in relation to the institution-specific Supervisory Review and Evaluation Process (SREP) decisions received from their prudential competent authority, with particular reference to the Pillar 2 Capital Requirements (P2R) and Capital Guidance (P2G).



The amended Guidelines clarify the following:

- In case of redemptions, reductions and repurchases of own funds subject to supervisory authorisation, the institutions have a legitimate interest to delay the disclosure of inside information until the prudential competent authority has authorised the transactions;
- There is a legitimate interest for the institution to delay the disclosure of the draft SREP decision informally communicated to an institution, until that decision becomes final following the completion of the decision-making process of the prudential competent authority;
- In respect of the content of the SREP decisions, the P2R are expected to be considered as inside information and as highly likely to be price sensitive whereas P2G may only be inside information. Examples of situations where price sensitivity is expected are when:
  - the difference between the P2G and the institution's level of capital is not minor and is likely to involve a major reaction by the institution, such as a capital increase; and
  - the institution's P2G is not in line with market expectations, so a price impact can be expected.

This Final Report follows the publication of a Consultation Paper when ESMA proposed to provide clarifications, in the context of the interaction between the MAR transparency obligations vis-à-vis inside information and the prudential supervisory framework.

[Læs mere](#)

Dato: 05.01.2022

---

## ESMA LAUNCHES A COMMON SUPERVISORY ACTION WITH NCAS ON VALUATION OF UCITS AND OPEN-ENDED AIFS

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's securities markets regulator, is launching a Common Supervisory Action (CSA) with National Competent Authorities (NCAs) on the valuation of UCITS and open-ended Alternative Investment Funds (AIFs) across the EU.

The CSA aims to assess compliance of supervised entities with the relevant valuation-related provisions in the UCITS and AIFMD frameworks, in particular the valuation of less liquid assets, and will be conducted throughout 2022.

The CSA will focus on authorised managers of UCITS and open-ended AIFs investing in less liquid assets i.e.: unlisted equities, unrated bonds, corporate debt, real estate, high yield bonds, emerging markets, listed equities that are not actively traded, bank loans.

The work will be done using a common assessment framework developed by ESMA, which sets out the scope, methodology, supervisory expectations and timeline for how to carry out a comprehensive supervisory action in a convergent manner.

Throughout 2022, NCAs will share knowledge and experiences through ESMA to foster convergence in how they supervise valuation-related issues. One core objective is the consistent and effective supervision of valuation



methodologies, policies and procedures of supervised entities to ensure that less liquid assets are valued fairly both during normal and stressed market conditions, in line with applicable rules.

The current economic conditions underline the importance of assessing valuation risks which may pose a potential threat to financial stability and this exercise is of utmost importance to effectively address this risk at EU level.

[Læs mere](#)

Dato: 20.01.2022

---

## ESMA REQUIRES TO REPORT NET SHORT POSITIONS BETWEEN 0.1% AND 0.2% DURING TRANSITION

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's securities markets regulator, has today published a [statement](#) to clarify how to report net short positions (NSPs) between 28 and 31 January 2022 when the reporting threshold changes from 0.2% to 0.1%.

The last day of application of the old reporting threshold (0.2%) will be in relation to Friday, 28 January 2022, with NSPs to be reported to RCAs by 15.30 of the following trading day, i.e. Monday, 31 January 2022.

From Monday, 31 January 2022 onwards, position holders will have to report when their NSPs in shares exceed or are equal to 0.1% of the issued share capital and each 0.1% above that.

The statement requires position holders to report NSPs between 0.1% and 0.2% on the day of application of the 0.1% reporting threshold, even where they were entered into ahead of that date. This is to give Relevant Competent Authorities the full picture of NSPs above the new threshold, which otherwise would be incomplete.

[Læs mere](#)

Dato: 26.01.2022

---

## ESMA CONSULTS ON TRADING VENUE PERIMETER

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's securities markets regulator, today launches a [consultation paper](#) (CP) on what constitutes a multilateral system.

The CP also provides guidance on concrete examples, where the trading venue perimeter is not easily identified and might be subject to different interpretations from market participants and national competent authorities.

This consultation follows up on the final report on the functioning of Organised Trading Facilities under MiFID II in which ESMA committed to publish an opinion clarifying the definition of multilateral systems and providing guidance on when systems should be considered as multilateral systems and, in consequence, seek for authorisation as trading venues. The proposed Opinion intends to enhance supervisory convergence in the EU and to level the playing field between market participants.

[Læs mere](#)

Dato: 28.01.2022



## NYT FRA EBA

### EBA ALERTS ON THE DETRIMENTAL IMPACT OF UNWARRANTED DE-RISKING AND INEFFECTIVE MANAGEMENT OF MONEY LAUNDERING AND TERRORIST FINANCING RISKS

**The European Banking Authority (EBA) published today its Opinion on the scale and impact of de-risking in the EU and the steps competent authorities should take to tackle unwarranted de-risking. Providing access to at least basic financial products and services is a prerequisite for the participation in modern economic and social life and de-risking, when unwarranted, can cause the financial exclusion of legitimate customers. It can also affect competition and financial stability.**

De-risking refers to decisions taken by financial institutions not to provide services to customers in certain risk categories. De-risking can be a legitimate risk management tool but it can also be a sign of ineffective money laundering (ML) and terrorist financing (TF) risk management, with at times severe consequences.

To assess the scale and impact of de-risking across the EU and to better understand why institutions decide to de-risk particular categories of customers instead of managing the risks associated with such relationships, the EBA reached out to all relevant competent authorities across the EU, as well as to external stakeholders. The EBA's findings suggest that de-risking has a detrimental impact on the achievement of EU's objectives, in particular in relation to fighting financial crime effectively and promoting financial inclusion, competition and stability in the single market.

The EBA considers that its regulatory guidance on how to manage ML/TF risks, if applied correctly, should help avert unwarranted de-risking. To further complement this guidance, the EBA identified a number of steps competent authorities and the European Commission and co-legislators could take. In particular, the EBA encourages competent authorities to engage more actively with institutions that de-risk and with users of financial services that are particularly affected by de-risking, to raise mutual awareness of their respective rights and responsibilities. The EBA also advises the European Commission to clarify, in the Payment Account Directive (PAD), the interaction between AML/CFT requirements and the right to open and use a payment account with basic features, and to take advantage of the forthcoming review of the Payment Services Directive (PSD2) to ensure more convergence in the way payment institutions access credit institutions' payment accounts services. The EBA is committed to following-up with competent authorities on the actions they have taken to tackle unwarranted de-risking going forward.

[Læs mere](#)

Dato: 05.01.2022

### EBA LAUNCHES TODAY 'EURECA', THE EU'S CENTRAL DATABASE FOR ANTI-MONEY LAUNDERING AND COUNTER-TERRORISM FINANCING

**The European Banking Authority (EBA) launched today its central database for anti-money laundering and counter-terrorist financing (AML/CFT). This European reporting System for material CFT/AML weaknesses, EuReCA, will be central to coordinating efforts by competent authorities and the EBA to prevent and counter money laundering and terrorist financing (ML/TF) risks in the Union.**





EuReCA will contain information on material weaknesses in individual financial institutions in the EU that competent authorities have identified. Competent authorities will also be reporting the measures they have imposed on financial institutions to rectify those material weaknesses.

Examples of material weaknesses include the lack of adequate AML/CFT policies and procedures including the absence of transaction monitoring at the group level and the absence of policies and procedures for high-risk customers, which increase the ML/TF risk associated with the financial institution. EuReCA also includes internal audit findings identified by a prudential authority during an on-site inspection about which the management body of the senior management appeared to have been informed and decided not to remediate.

The EBA will use information from EuReCA to inform its view of ML/TF risks affecting the EU financial sector. It will also share information from EuReCA with competent authorities as appropriate, to support them at all stages of the supervisory process and, in particular, should specific ML/TF risks or trends emerge. In this regard, EuReCA will act as an early warning tool, which will help competent authorities to act before ML/TF risk crystallise.

[Læs mere](#)

Dato: 31.01.2022

## PRAKSIS & AFGØRELSER

### DOMME

Intet nyt.

## AFGØRELSER FRA FINANSTILSYNET

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

Finanstilsynet har den 5. januar 2022 påtalt, at en ledende medarbejder ikke har overholdt pligten til at give rettidig meddelelse til Finanstilsynet om transaktioner i sidste halvår af 2021.

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

Finanstilsynets afgørelse af 11. januar 2022 er truffet i henhold til artikel 19, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmissbrug (markedsmissbrugsforordningen).

[Læs mere](#)

Dato: 13.01.2022



## PÅBUD TIL BORBJERG SPAREKASSE OM KREDITVÆRDIGHEDSVURDERING

Finanstilsynet påbyder Borbjerg Sparekasse at foretage en kreditværdighedsvurdering inden kunden bevilliges en kassekredit. Borbjerg Sparekasse skal altid indhente økonomioplysninger om kunden, uanset om der er tale om kendte kunder og uanset størrelsen på kassekreditten.

På baggrund af en undersøgelse påbyder Finanstilsynet Borbjerg Sparekasse at foretage en kreditværdighedsvurdering i overensstemmelse med kreditaftalelovens § 7 c, stk. 1 forud for indgåelsen af en aftale om en kassekredit, herunder altid at indhente økonomioplysninger, uanset at der er tale om kendte kunder og uanset kassekreditens størrelse.

Påbuddet skal efterleves fra den dato, det er modtaget af Borbjerg Sparekasse. Det betyder, at Borbjerg Sparekasse ikke må yde lån/oprette nye kassekreditter fra denne dato, hvis ovenstående påbud ikke overholdes.

[Læs hele påbuddet.](#)

Dato: 24.01.2022

## PÅTALE OM FOR SEN OFFENTLIGGØRELSE AF STORAKTIONÆRMEDDELELSE

Finanstilsynet har den 25. januar 2022 påtalt, at et udstederselskab ikke har overholdt pligten til at offentliggøre meddelelse om storaktionærs ændrede besiddelsesforhold. Denne forpligtigelse følger af § 30 i KML. Ligeledes har Finanstilsynet påtalt, at udstederselskabet ikke har overholdt pligten til, samtidig med offentliggørelsen, at indsende oplysningerne til Finanstilsynet. Denne forpligtigelse følger af § 25 i KML.

En udsteder af aktier skal efter modtagelsen af en storaktionærmeddelelse i henhold til § 38-40 i KML offentliggøre indholdet heraf. Offentliggørelsen skal ske efter modtagelsen af meddelelsen, dog senest tre hverdage herefter, jf. § 30 i KML. Samtidig med offentliggørelsen af meddelelsens indhold, skal udstederselskabet indsende oplysningerne til Finanstilsynet, jf. § 25 i KML.

Finanstilsynets afgørelse af 25. januar 2022 er truffet i henhold til §§ 30 og 25 i lov om Kapitalmarkeder (KML).

[Læs mere](#)

Dato: 25.01.2022

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

Finanstilsynet har den 25. januar 2022 påtalt, at en ledende medarbejder ikke har overholdt pligten til at give rettidig meddelelse til Finanstilsynet om transaktioner i sidste halvår af 2021. Den ledende medarbejder købte aktier i udstederselskabet. Tærsklen på 20.000 EUR var overskredet, hvormed transaktionerne var indberetningspligtige.

Finanstilsynets afgørelse af 25. januar 2022 er truffet i henhold til artikel 19, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (markedsmisbrugsforordningen).

[Læs mere](#)

Dato: 31.01.2022



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

Finanstilsynet har den 27. januar 2022 påtalt, at en ledende medarbejder ikke har overholdt pligten til at give rettidig meddelelse til Finanstilsynet om transaktioner i sidste halvår af 2021.

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

Finanstilsynets afgørelse af 27. januar 2022 er truffet i henhold til artikel 19, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (markedsmisbrugsforordningen).

[Læs mere](#)

Dato: 31.01.2022

## AFGØRELSE FRA ERHVERVSSTYRELSEN

### HVIDVASK: VURDERING OM OVERHOLDELSE AF HVIDVASKLOVEN VEDRØRENDE LINTRUP & NORGART A/S

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg, traf Erhvervsstyrelsen den 5. januar 2022 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende LINTRUP & NORGART A/S, CVR-nr. 28969422.

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

Virksomheden modtog et påbud om at gennemføre rimelige foranstaltninger for at kontrollere de reelle ejeres identitet i et kundeforhold. Virksomheden modtog også et påbud om at kontrollere om kunden er en politisk eksponeret person, nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person i et kundeforhold.

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

Virksomheden modtog en påtale for ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere de reelle ejere i to kundeforhold.

Virksomheden modtog en påtale for ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge ejer- og kontrolstrukturen i et kundeforhold.

Afslutningsvist modtog virksomheden en påtale for ikke rettidigt at have kontrolleret om kunden er en politisk eksponeret person, nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

[Læs mere](#)

Dato: 05.01.2022



## HVIDVASK: VURDERING OM OVERHOLDELSE AF HVIDVASKLOVEN VEDRØRENDE REVISIONSFIRMAET LARS OLSEN

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 5. januar 2022 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Revisionsfirmaet Lars Olsen Registreret Revisionsaktieselskab, CVR-nr. 37135119.

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

Virksomheden modtog et påbud for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i et tilfælde ikke havde indhentet og kontrolleret en virksomhedskundes reelle ejeres identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog endvidere en påtale for ikke rettidigt at have indhentet og kontrolleret nogle virksomhedskunders reelle ejeres identitetsoplysninger og påtale for i et tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere en kundes reelle ejeres identitetsoplysninger samt ikke at have klarlagt dennes ejer- og kontrolstruktur.

[Læs mere](#)

Dato: 05.01.2022

## HVIDVASK: VURDERING OM OVERHOLDELSE AF HVIDVASKLOVEN VEDRØRENDE ALGADE REVISION APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 20. januar 2022 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende ALGADE REVISION ApS, CVR. 35663916.

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 ligeledes, 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 en påtale for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer ved etablering af en forretningsforbindelse, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i tre tilfælde ikke rettidigt havde kontrolleret kundernes identitetsoplysninger ved forretningsforbindelsens etablering.

Virksomheden modtog ligeledes en påtale for i tre tilfælde ikke rettidigt at have indhentet og foretaget kontrol af virksomhedskundernes reelle ejeres identitetsoplysninger.

[Læs mere](#)

Dato: 20.01.2022



## HVIDVASK: VURDERING OM OVERHOLDELSE AF HVIDVASKLOVEN VEDRØRENDE ULLITS & WINTHER STATS AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen 27. januar 2022 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende ULLITS & WINTHER Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 32093272.

Virksomheden blev påbudt at gennemføre tilstrækkelige kundekendingsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgang af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i ét tilfælde ikke havde indhentet og gennemført kontrol af kundens reelle ejers identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog et påbud for ikke at have taget stilling til, om en kunde nærtstående eller nære samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

[Læs mere](#)

Dato: 27.01.2022

## HVIDVASK: VURDERING OM OVERHOLDELSE AF HVIDVASKLOVEN VEDRØRENDE L.A. REVISION APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 27. januar 2022 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende L.A. REVISION ApS, CVR. 17022970.

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 blev påbudt at gennemføre tilstrækkelige kundekendingsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden ikke i alle tilfælde havde gennemført tilstrækkelige kundekendingsprocedurer.

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

Virksomheden modtog ligeledes et påbud for i ét tilfælde ikke at have indhentet og kontrolleret en virksomhedskunders reelle ejers identitetsoplysninger. Virksomheden modtog ligeledes en påtale for i seks tilfælde ikke at have indhentet og kontrolleret reelle ejers identitetsoplysninger rettidigt.

Virksomheden modtog et påbud for i ét tilfælde ikke at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge virksomhedskundernes ejer- og kontrolstruktur. Virksomheden modtog endvidere et påbud for i ét tilfælde ikke at have foretaget løbende overvågning af en etableret forretningsforbindelse.

Virksomheden modtog et påbud for i ét tilfælde ikke at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold på baggrund af en konkret og dokumenteret vurdering. Endvidere modtog virksomheden en påtale for i seks tilfælde ikke at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold rettidigt.



Virksomheden modtog en påtale for i ét tilfælde ikke havde gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere virksomhedskundernes identitetsoplysninger. Virksomheden modtog herudover en påtale for i to tilfælde ikke at have noteret og opbevaret resultater af foretagne undersøgelser efter at have identificeret usædvanlige forhold i relation til en kundesag.

[Læs mere](#)

Dato: 27.01.2022

## KENDELSER FRA ERHVERVSANKENÆVNET

Intet nyt.

## AFGØRELSE FRA EU-DOMSTOLEN

Intet nyt.

## FONDSBØRSEN

Intet nyt.

## LITTERATUR

### ARTIKLER FRA UFR

Intet nyt.

## NYE PUBLIKATIONER FRA NATIONALBANKEN

### ECB'S ØKONOMISKE BULLETIN, DECEMBER 2021

#### Oversigt

- Den globale økonomi fortsætter genopretningen, selvom vedvarende forsyningsflaskehalse, stigende råvarepriser og omikronvarianten af coronavirus (covid-19) fortsætter med at kaste en skygge over vækstudsigterne på kort sigt.
- Euroområdet økonomi fortsætter med at rette sig. Væksten er aftagende, men aktiviteten forventes at stige kraftigt igen i løbet af dette år.
- Selvom covid-19-krisen fortsatte med at tynde de offentlige finanser i 2021, viser Eurosystemets stabs makroøkonomiske fremskrivninger fra december 2021, at den offentlige budgetsaldo allerede er i bedring.
- Der forventes et kraftigt opsving i væksten i løbet 2022.
- Inflationen steg yderligere til 4,9 pct. i november.
- I Eurosystemets stabs makroøkonomiske fremskrivninger fra december 2021 ventes en årlig inflation på 2,6 pct. i 2021, 3,2 pct. i 2022, 1,8 pct. i 2023 og
- 1,8 pct. i 2024, hvilket er betydelig højere end i de foregående fremskrivninger i september.



- Styrelsesrådet anser de risici, som knytter sig til de økonomiske udsigter, for at være stort set afbalancerede.
- Markedsrenterne har været stort set stabile siden Styrelsesrådets møde i oktober.
- Pengeskabelsen i euroområdet steg i oktober 2021, hvilket afspejlede en større usikkerhed i forbindelse med covid-19-pandemien og politiske støtteforanstaltninger.
- I overensstemmelse med den nye pengepolitiske strategi foretager Styrelsesrådet to gange årligt en dybdegående vurdering af det indbyrdes forhold mellem pengepolitik og finansiell stabilitet.

[Læs mere](#)

Dato: 13.01.2022

## INVESTORER ER VILLIGE TIL AT BETALE EN HØJERE PRIS FOR GRØNNE SELSKABER

I denne analyse undersøges det, om investorer er villige til at betale en højere pris for et selskab med lave CO<sub>2</sub>-udledninger i forhold til et tilsvarende selskab med højere udledninger. Analysen viser, at virksomheder med lavere udledninger alt andet lige har en højere aktiepris. Det skyldes, at de pga. udsigten til en kommende CO<sub>2</sub>-afgift har lavere risici i forhold til fremtidig indtjening end sammenlignelige virksomheder med højere udledninger.

[Læs analysen her](#)

Dato: 27.01.2022

## ARTIKLER FRA ERHVERVSJURIDISK TIDSSKRIFT

Intet nyt.

## ARTIKLER FRA NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET

Intet nyt.

## ARTIKLER FRA REVISION OG REGNSKABSVÆSEN

### RR.1.2022.12: DEN FAGLIGE RUBRIK - ER JERES ÅRSRAPPORT KLIMATILPASSET?

Af Fagkonsulent **Lisbeth Frederiksen**, FSR – danske revisorer

Klimapåvirkninger er ikke længere noget, der kun skal behandles i en CSR-redegørelse. De finansielle effekter af klimarelaterede risici og muligheder samt krav om grøn omstilling forventes at påvirke oplysninger og opgørelser i mange virksomheders årsrapporter.

Artiklen behandler herefter følgende:

- Varmt emne hos investorer og långivere: Er klimaændringer tab eller gevinst for mit finansielle aktiv?
- Hvad er klimarelaterede risici og muligheder?
- EU's klimamålsætninger
- Hvad er relevant og væsentligt?



- Hvordan håndteres usikkerhed om fremtiden?
- Indregning eller ej?
- Transparens er alfa, konsistens er omega
- Hvilken betydning har virksomhedens regnskabsklasse?
- Hvor kan jeg finde mere om dette emne?

[Læs artiklen her](#)

Dato: 04.01.2022

### RR.1.2022.30: BØDEANSVARET FOR MANGLENDE IAGTTAGELSE AF TP-DOKUMENTATIONSREGLERNE

Af advokat **Stine Andersen** og advokat **Casper Gulddammer Jensen**, begge KPMG Law Advokatfirma

Fokus for denne artikel er reglen i skattekontrollovens § 84, nr. 5, der hjemler bødestraf for forsætlig eller groft uagtsom undladelse af rettidigt at indgive (behørig) transfer pricingdokumentation (TP-dokumentation). Bestemmelsen viderefører bødereglene i den dagældende skattekontrollovs § 17, stk. 3. De øvrige bødebestemmelser tilknyttet TP-dokumentationsreglerne, herunder bestemmelserne om tvangsbøder, behandles ikke.

Henset til offentliggjort retspraksis, forfatterens erfaring og anekdotisk bevis har bestemmelsen om bøde for manglende rettidig indlevering af TP-dokumentation historisk set været håndhævet i begrænset omfang, ikke mindst set i lyset af, at skattemyndighederne i udpræget grad har foretaget skønsmæssige forhøjelser i transfer pricing-sager begrundet i (påstået) mangelfuld dokumentation. Der ses dog en tendens til, at der i stigende omfang rejses bødekraav eller tages forbehold herfor i forbindelse med transfer pricing-revisioner, ligesom kravet om obligatorisk indgivelse af TP-dokumentation, der er vedtaget lov nr. 1835 af 8. december 2020 med virkning for indkomståret 2021, potentielt kan resultere i en – muligvis markant – stigning i antallet af bødesager.

Artiklen behandler herefter følgende:

- Historik
- Gerningsindhold mv.
- Bødeudmålingen
- Mangelbedømmelsen, herunder om grundlaget for skatteskøn vis-à-vis bødeansvar
- De processuelle rammer

[Læs artiklen her](#)

Dato: 04.01.2022

### RR.1.2022.56: GENERALFORSAMLINGEN 2022 – STATUS, FOKUS OG TRENDS

Af advokat **Louise Celia Korpela**, advokat **Anders Ørjan Jensen** og advokat **Julie Müller Cornelius**, Gorrissen Federspiel

Efter en uforudsigelig generalforsamlingsæson i 2020 var de børsnoterede selskaber i 2021 langt bedre forberedt på at håndtere de skiftende COVID-19-restriktioner. Forsamlingsforbuddet var gældende gennem det meste af sæsonen,





og selskaberne blev derved tvunget til endnu et år med ingen eller begrænset fysisk deltagelse i generalforsamlingerne.

Hele 17 af OMXC25-selskaberne valgte at gøre brug af muligheden for afholdelse af fuldstændig elektronisk generalforsamling. Det var en markant stigning fra kun et selskab i 2020, og 2021-sæsonen blev dermed udtryk for en reel blåstempling af den fuldstændige elektroniske generalforsamling og – for nogle selskaber – måske et endeligt skifte fra en fysisk til fuldt virtuel generalforsamling.

Efter fald i smittetal og ophævelse af restriktionerne hen over sommeren 2021 florerer COVID-19 og restriktioner nu igen, og 2022-sæsonen kan næppe undgå at blive præget af pandemien. Mange selskaber ønsker at vende tilbage til de traditionelle, fysiske generalforsamlinger, men krav om coronapas og generelle overvejelser omkring deltagernes sundhed kan betyde, at selskaberne igen må se på de virtuelle generalforsamlingsformater. Måske 2022 bliver året, hvor den hybride generalforsamling for alvor slår igennem, således at aktionærene selv kan vælge, om de vil deltage fysisk eller virtuelt.

Denne artikel indeholder en kort status over 2021-sæsonen (afsnit 2). Vi ser nærmere på reglerne for de elektroniske generalforsamlinger (afsnit 3) og beskriver de forslag omkring skadesløsholdelse, der fremkom som ny trend i 2021-sæsonen (afsnit 4). I afsnit 5 opsummeres fokusområder for 2022-sæsonen, herunder corporate governance, samfundsansvar, dataetik, kontrolpakken og digitale signaturer. Afsnit 6 omhandler proxy voting og stemmeanbefalinger fra proxy advisors. Artiklens fokus er større, børsnoterede danske selskaber.

[Læs artiklen her](#)

Dato: 04.01.2022

---

## RR.1.2022.74: UDLANDSNYT – SKATTER OG AFGIFTER

Af Erik Banner-Voigt, Skattechef Copenhagen Infrastructure Partners

### EU

#### Land-for-land rapportering

Den 1. december 2021 blev EU's direktiv om land-for-land-rapportering offentliggjort i Den Europæiske Unions Tidende. Direktivet træder i kraft den 21. december 2021, og medlemsstaterne skal gennemføre direktivet i national lovgivning senest den 22. juni 2023.

Offentliggørelsen af direktivet følger den formelle vedtagelse af forslaget fra Rådet den 28. september 2021 og godkendelsen i Europa-Parlamentet den 11. november 2021.

Reglerne i direktivet finder anvendelse for EU-baserede og ikke-EU-baserede multinationale virksomheder, som udøver virksomhed i EU via en filial eller et datterselskab og som har en samlet konsolideret omsætning på mere end EUR 750 mio. i to på hinanden følgende regnskabsår.

Multinationale virksomheder, der opfylder disse betingelser, skal offentliggøre visse skatterelaterede oplysninger. Oplysningerne skal offentliggøres for alle 27 EU-medlemslande og alle jurisdiktioner, der er oplistet på EU's liste over ikke-samarbejdsvillige lande (EU's såkaldt sorte og grå liste). For alle andre lande er det tilstrækkeligt at offentliggøre summerede tal.



Manglende overholdelse af forpligtelserne kan medføre bøde. Medlemsstaterne kan fastsætte størrelsen af bøden, der pålægges. Der er således ikke krav om ensartede sanktioner blandt EU's medlemsstater.

## Italien

### Antihybrid regler

Den 18. oktober 2021 offentliggjorde de italienske skattemyndigheder et udkast til retningslinjer til fortolkning af de italienske anti-hybrid regler. Multinationale selskaber med aktiviteter i Italien bør vurdere deres nuværende strukturer for at identificere mulige konsekvenser for regnskabsåret 2020.

ATAD-direktivet blev implementeret ved lov i Italien i 2018. Reglerne trådte i kraft den 1. januar 2020 bortset fra reglerne om "omvendte hybrider", der træder i kraft den 1. januar 2022. I forbindelse med vedtagelsen af reglerne, blev der ikke offentliggjort retningslinjer om reglernes fortolkning. Derfor har de italienske myndigheder nu valgt at offentliggøre et udkastet til sådanne retningslinjer.

Det offentlige høringsdokument, som fylder mere end 100 sider, giver væsentlige fortolkningsbidrag til reglerne, herunder præciseringer af hvilke omkostninger, der potentielt er underlagt fradragsbegrænsningerne i anti-hybrid bestemmelserne; overgangsregler vedrørende visse aktiver og dispositioner; definitionen af "indkomst med dobbelt medregning" med fokus på kontrollerede udenlandske virksomheder underlagt CFC-beskatning, og retningslinjer i forhold til "importeret mismatch". Hovedparten af fortolkningerne er i overensstemmelse med OECD's fortolkninger BEPS-2 rapporten, som danner grundlag for ATADs antihybrid bestemmelser. Enkelte af fortolkningerne synes dog at gå videre og være mere vidtgående end i OECD-rapporten.

[Læs artiklen her](#)

Dato: 04.01.2022

---

## RR.1.2022.77: UDLANDSNYT – ERHVERVSJURA

Af advokat **Klaus Søgaard**, Gorrissen Federspiel

### USA

#### Nye amerikanske Nasdaq-regler om diversitet i bestyrelsen

Det amerikanske børstilsyn, 'the U.S. Securities and Exchange Commission' ('SEC') har den 6. august 2021 godkendt et forslag fra 'the Nasdaq Stock Market LLC' om at ændre de gældende noteringskrav med henblik på at fremme diversitet i de noterede selskabers bestyrelser.

Efter reglerne skal de Nasdaq-noterede selskaber oplyse det samlede antal af bestyrelsesmedlemmer, og hvordan disse bestyrelsesmedlemmer fordeler sig med hensyn til køn, visse prædefinerede kategorier om race, henholdsvis etnicitet samt status vedrørende seksuel orientering ('LGBTQ+'-fællesskabet). Oplysningen skal ske årligt i en aggregeret form uden angivelse af navne, og i udgangspunktet ved brug af en standardiseret matrix. Et bestyrelsesmedlem er ikke forpligtet til at identificere sig som tilhørende en bestemt gruppe. I givet fald vil dette blive reflekteret som 'ikke oplyst'.



De Nasdaq-noterede selskaber skal desuden ud fra et 'følg-eller-forklar'-princip sørge for at opfylde et mål om at have mindst to bestyrelsesmedlemmer, som betegner sig selv som "mangfoldige" (*'diverse'*), hvilket konkret betyder mindst et medlem som betegner sig som kvinde, og mindst et medlem som betegner sig som tilhørende enten en 'underrepræsenteret minoritet' eller 'LGBTQ+'-fællesskabet. En 'underrepræsenteret minoritet' indbefatter eksempelvis personer, der betegner sig som afroamerikaner, asiat, latinamerikaner mv., eller som identificerer sig som tilhørende to eller flere af sådanne kategorier. Hvis det omtalte mål ikke opfyldes, skal selskabet blandt andet oplyse årsagen til dette.

Som udgangspunkt vil alle Nasdaq-noterede selskaber være omfattet af de nye regler. Der er dog visse selskaber, der er underlagt lempeligere krav. Eksempelvis kan udenlandske udstedere på Nasdaq i USA anvende en bredere definition af den 'underrepræsenterede minoritet' med henvisning til udstederens nationale forhold.

Reglerne om årlig rapportering skal opfyldes for alle Nasdaq-noterede selskaber i løbet af 2022, hvorimod reglerne om målet for bestyrelsessammensætningen har en overgangsperiode med en virkningsdato for det enkelte selskab, der er fastsat med udgangspunkt i, hvilket børsesegment selskabet tilhører. Større selskaber på Nasdaq Global Select Market eller Nasdaq Global Market skal opfylde målet om to '*diverse*' bestyrelsesmedlemmer senest den 6. august 2025.

## Spanien

### Ny afgørelse vedrørende bestyrelsens kompetence til at fastsætte vederlag til medlemmer af direktionen

I 2014 blev spansk selskabslov ændret med henblik på at give generalforsamlingen større indflydelse på vederlag til medlemmer af direktionen i spanske selskaber. Formålet var at forbedre corporate governance i spanske kapitalselskaber og har derfor samme sigte som de danske regler om generalforsamlingens godkendelse af vederlagspolitik og den efterfølgende aflæggelse af en vederlagsrapport. Ændringen har dog ikke været problemfri, idet der er opstået tvivl om kompetenceafgrænsningen mellem bestyrelse og generalforsamling. Siden ændringernes gennemførelse har der været sager ved registreringsmyndigheden og ved de spanske domstole. En ny afgørelse fra 2021 giver yderligere fortolkningsbidrag.

De ovennævnte regler indebærer, at generalforsamlingen skal fastsætte honoraret til direktionen. Spørgsmålet har været, hvorvidt generalforsamlingen detaljeret skal godkende den enkelte honorering/kontrakt, eller hvorvidt generalforsamlingen kan godkende rammerne for lønde og maksimalt honorar (lidt i stil med en traditionel dansk vederlagspolitik i et børsnoteret selskab). Et selskab søgte at indsætte sådanne "rammer" i vedtægterne, idet det så samtidig bestemtes, at bestyrelsen kunne indgå de konkrete aftaler med direktionens medlemmer. Vedtægtsbestemmelsen blev accepteret af notaren, men registreringsmyndigheden afviste vedtægtsbestemmelsen fra registrering, med henvisning til at fastsættelsen af vederlaget til medlemmer af direktionen skal godkendes af generalforsamlingen og ikke falder inden for bestyrelsens kompetence. Notaren, som havde notariseret vedtægterne, appellerede afvisningen ved det spanske selskabsregister til DGSJyFP.

Appellanten gjorde gældende, at den ændrede vederlagsordning fra 2014 i den spanske selskabslov skal tolkes således, at det falder inden for bestyrelsens kompetence at fastlægge direktionens vederlag herunder tildele vederlagskomponenter. DGSJyFP tog appellants påstand til følge og fastslog, at bestyrelsen kan fastsætte den specifikke aflønning af medlemmer af direktionen, så længe aflønningen og vederlagskomponenterne holdes inden for et maksimumbeløb, som besluttes af generalforsamlingen.

Afgørelsen medfører en øget fleksibilitet for bestyrelsen til at fastlægge det specifikke vederlag til medlemmer af direktionen, samtidig med at kapitalejernes interesser varetages, idet rammerne fastsættes af generalforsamlingen.



Afgørelsen skaber dermed den nødvendige fleksibilitet til, at bestyrelsen kan tilpasse aflønningen af direktionen, uden at dette kræver konkret forelæggelse for generalforsamlingen. Sagen illustrerer de store forskelle, der er i selskabslovgivningen i EU-medlemslande, herunder i kompetencefordelingen mellem generalforsamlingen og bestyrelsen og kravene til indholdet af vedtægterne.

[Læs artiklen her](#)

Dato: 04.01.2022

---

## RR.SM.2022.1: KOMMENTARER TIL UDVALGTE AFGØRELSE - KILDESKAT PÅ RENTER

Af **Niels Winther-Sørensen**, partner og professor, dr.jur., Corit Advisory og Aalborg Universitet

Østre Landsret har den 25. november 2021 afsagt dom i to sager om kildeskat på renter betalt af danske datterselskaber til udenlandske moderselskaber. De to sager var valgt ud som prøvesager og var blandt de i alt 6 sager om kildeskat på udbytte og renter, som lå til grund for EU-Domstolens principielle domme fra den 26. februar 2019.

Østre Landsret gav i dommen Skatteministeriet fuldt medhold. Dommens resultat kom i lyset af Østre Landsrets dom i de to prøvesager om udbytte fra 3. maj 2021, SKM2021.304.ØLR, måske ikke som nogen stor overraskelse, og det må – som det var tilfældet med SKM2021.304.ØLR – med stor sikkerhed forventes, at dommen bliver anket til Højesteret. Østre Landsrets begrundelse er imidlertid interessant og rækker videre end “blot” en stillingtagen til sagskomplekset i de to sager.

[Læs kommentaren her](#)

Dato: 04.01.2022