



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

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Dansk ret.....	4
Nyt fra Erhvervsministeriet .....	4
Nyt fra Erhvervsstyrelsen .....	4
Nye ansøgningsskemaer til screening af udenlandske investeringer er tilgængelige nu .....	4
ESMA har offentliggjort retningslinjer for kontrol med bæredygtighedsrapportering hos børsnoterede virksomheder .....	4
Ny årsberetning for Erhvervsstyrelsens kontrol og tilsyn 2023 .....	5
Ny lovgivning, som skal skabe bedre vilkår for demokratiske virksomheder, træder i kraft.....	5
Høring over udkast til Vejledning om økonomisk støtte fra Den Europæiske Fond for Tilpasning til Globalisering for Afskedigede Arbejdstagere (Globaliseringsfonden) .....	6
Nyt fra Finanstilsynet .....	6
Prospekter – om tilgængelighed og undtagelser til prospektpligt.....	6
Kan der opstå prospektpligt ved udbud af gratis warrants?.....	7
Indberetning af den systemiske buffer .....	7
Udsteders oplysnings- og indberetningsforpligtelser .....	8
Europæisk ret.....	8
Nyt fra Kommissionen .....	8
Nyt FRA ESMA .....	8
ESMA delivers opinion on global crypto firms using their non-EU execution venues .....	8
ESAs published joint Final report on the draft technical standards on subcontracting under DORA.....	9
ESAs establish framework to strengthen coordination in case of systemic cyber incidents .....	9



ESMA consults on firms' order execution policies under MiFID II .....	10
ESMA publishes 2023 data on cross-border investment activity of firms .....	10
ESAs consult on Guidelines under the Markets in Crypto-Assets Regulation .....	11
ESMA publishes Statement on use of collateral by NFCs acting as clearing members .....	11
MiFIR review: ESMA launches new consultations .....	12
CSDR Refit: ESMA consults on rules to recalibrate and further clarify the framework .....	12
ESMA's stress test of Central Counterparties finds clearing system resilient .....	13
ESMA consults on Liquidity Management Tools for funds .....	13
ESMA consults on reporting requirements and governance expectations for some supervised entities .....	13
New MiCA rules increase transparency for retail investors .....	14
Nyt fra EBA .....	14
The EBA extends the existing Joint Committee Guidelines on complaints handling to credit servicers .....	14
EBA clarifies the operational application of CRR 3 in the area of credit risk modelling .....	15
The EBA consults on amending its technical standards on the joint decision process for internal model authorisation .....	15
The EBA consults on guidelines on reporting of data to assist authorities in their supervisory duties and significance assessment under MiCAR .....	16
EBA updates list of other systemically important institutions .....	16
The EBA consults on criteria to assess the materiality of CVA risk exposures arising from securities financing transactions .....	17
The EBA issues 'travel rule' guidance to tackle money laundering and terrorist financing in transfers of funds and crypto assets .....	17
Praksis & Afgørelser .....	18
Domme .....	18
Beskatning af maskeret udlodning (Panama Papers) .....	18
Tidligere direktør og enejer i konkursramt selskab skulle tilbagebetale ca. 1,7 mio. kr. til konkursbo, jf. selskabslovens § 136, stk. 1, nr. 3, og § 361, stk. 1 .....	19
Afgørelser fra Finanstilsynet .....	20
Administrativt bødeforelæg - Nilfisk Holding A/S .....	20
Redegørelse om inspektion i Videocentret Godthåb .....	21
Redegørelse om funktionsinspektion i Forsikrings-selskabet Privatsikring A/S .....	21
Redegørelse om hvidvaskinspektion i Jyske Bank A/S vedrørende korrespondentforbindelser .....	21
Inspektion i Jyske Realkredit A/S .....	22
Redegørelse om funktionsinspektion i PensionDanmark .....	23



Redegørelse om funktionsinspektion på investeringsområdet i IBM Pensionsfond .....	23
Redegørelse om inspektion af Jyske Banks nedskrivninger på udlån til erhvervs kunder .....	23
Redegørelse om inspektion i Spar Nord Bank A/S .....	24
Redegørelse om inspektion i Ringkjøbing Landbobank .....	25
Redegørelse om funktionsinspektion i Saxo Bank A/S vedr. styring af renterisiko uden for handelsbeholdningen	26
Rollefordeling mellem forsikringsformidlere og forsikrings selskaber skal være tydelig for kunden .....	27
Afgørelser fra Erhvervsstyrelsen .....	27
EJENDOMSMÆGLERFIRMAET THORKILD KRISTENSEN BLOKHUS APS .....	27
Bornholms Forvaltning A/S .....	28
RevisorDK Godkendt Revisionsanpartsselskab .....	29
LOKALBOLIG GRIBSKOV ApS .....	30
Kendelser fra Erhvervsankenævnet .....	31
Afgørelser fra EU-domstolen .....	31
C-174/23 – Twenty First Capital .....	31
C-39/23 – Keva m.fl. ....	32
C-713/22 – LivaNova plc .....	32
C-598/22 – Società Italiana Imprese Balneari .....	33
Fondsbørsen .....	34
Sen offentliggørelse af ændring i bestyrelse .....	34
Sen offentliggørelse af finansiell rapport .....	34
Litteratur .....	35
Artikler fra UFR .....	35
Nye publikationer fra Nationalbanken .....	35
Artikler fra Erhvervsjuridisk Tidsskrift .....	35
Artikler fra Nordisk Tidsskrift for Selskabsret .....	35
Artikler fra Revision og Regnskabsvæsen .....	35
Refleksioner over de danske “beneficial owner”-sager – med fokus på problemstillingerne i NetApp-sagen -et dansk og europæisk selvmål? .....	35
Minimumsbeskatningsloven – rapporteringskrav for 1700 udenlandske koncerners danske koncernenheder .....	36
IFRS 18, præsentation og oplysning i regnskaber .....	36



## DANSK RET

## NYT FRA ERHVERVSMINISTERIET

Intet nyt.

## NYT FRA ERHVERVSSTYRELSEN

## NYE ANSØGNINGSSKEMAER TIL SCREENING AF UDENLANDSKE INVESTERINGER ER TILGÆNGELIGE NU

Ansøgningsskemaerne indeholder tre primære ændringer.

For det første er det nu muligt at afkrydse, om man vil have behandlet sin ansøgning på dansk eller engelsk.

For det andet er der i afsnit 3.5 om kontrol og indflydelse tilføjet en række underspørgsmål, hvor det nu er muligt at præcisere, hvilken type kontrol eller indflydelse ved andre midler, som investeringen eller den særlige økonomiske aftale medfører.

For det tredje er forsigtighedskategorien blevet fjernet fra afsnit 2.1 i ansøgnings- og anmeldelsesskemaerne. Ved ansøgninger ud fra et forsigtighedsprincip opfordrer Erhvervsstyrelsen i stedet til, at man bruger muligheden for at anmode om en præscreening.

De nye ansøgningsskemaer er tilgængelige nu på [virk.dk](http://virk.dk). De nye ansøgningsskemaer for investeringer og særlige økonomiske aftaler er version 1.5, og det nye ansøgningsskema for præscreeninger er version 1.3. Alle nye ansøgninger indsendt til Erhvervsstyrelsen skal bruge den korrekte version af ansøgningsskemaet. Indsendte ansøgninger, der ikke bruger version 1.5 for investeringer og særlige økonomiske aftaler eller version 1.3 for præscreeninger, vil ikke blive accepteret.

[Læs mere](#)

Dato: 23/07/2024

## ESMA HAR OFFENTLIGGJORT RETNINGSLINJER FOR KONTROL MED BÆREDYGTIGHEDSRAPPORTERING HOS BØRSNOTEREDE VIRKSOMHEDER

I 2025 vil den første gruppe af børsnoterede virksomheder offentliggøre bæredygtighedsrapportering i overensstemmelse med de europæiske bæredygtighedsrapporteringsstandarder (ESRS).

Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) har i den forbindelse udgivet fælleseuropæiske retningslinjer for de nationale myndigheders kontrol, der kan understøtte en ensartet tilgang til udførsel og kontrol af bæredygtighedsrapporteringen på tværs af unionen.

Retningslinjerne indeholder 22 principielle retningslinjer for tilsynsmyndighedernes kontrol, der i vid udstrækning følger principperne for kontrol med den finansielle rapportering. ESMA's retningslinjer omfatter hele processen fra



myndighedernes udvælgelse af virksomheder til kontrol, de forskellige kontroltyper, der bør anvendes, reaktioner på afvigelser og opfølgning. F.eks. vil kontrollen med bæredygtighedsrapporteringen og udvælgelse af virksomheder til kontrol følge en blandingsmodel med risiko-baseret kontrol, tilfældig udvælgelse samt rotation.

[Læs mere](#)

Dato: 12/07/2024

---

## NY ÅRSBERETNING FOR ERHVERVSSTYRELSENS KONTROL OG TILSYN 2023

Årsberetningen beskriver den generelle erhvervsregulering i relation til selskaber og virksomheder og beskriver dermed Erhvervsstyrelsens kontrol- og tilsynsindsats på følgende områder:

- Selskabskontrol
- Regnskabskontrol
- Tilsyn med revisorer og revisionsvirksomheder
- Hvidvasktilsyn
- Tilsyn med erhvervsdrivende fonde

[Læs mere](#)

Dato: 04/07/2024

---

## NY LOVGIVNING, SOM SKAL SKABE BEDRE VILKÅR FOR DEMOKRATISKE VIRKSOMHEDER, TRÆDER I KRAFT

Loven er en delvis udmøntning af den politiske aftale om demokratiske virksomheder, som regeringen sammen med de øvrige folketingspartier indgik den 1. december 2023. Aftalen blev indgået som en opfølgning på de anbefalinger som Ekspertarbejdsgruppen om demokratiske virksomheder kom med i juni 2022.

Lovforslaget L 151 om "Bedre vilkår for demokratiske virksomheder og regler om frakendelse af retten til at være ledelsesmedlem som følge af digitaliseringsdirektivet", blev enstemmigt vedtaget i Folketinget den 4. juni 2024.

Med loven indføres:

- en tydeliggørelse af muligheden for medarbejdere
- mulighed for at optage investerende deltagere i virksomheden
- mulighed for aktivsikring med offentligt tilsyn
- mulighed for at omdanne et anpartsselskab eller aktieselskab til a.m.b.a, f.m.b.a eller omvendt
- bedre adgang til medlemskommunikation for demokratiske virksomheder, som har kunder i finansielle virksomheder og forsikringsvirksomheder

Med loven gennemføres desuden dele af digitaliseringsdirektivet, der har til formål at forebygge svigagtig adfærd eller andet misbrug. Der indføres forbud i selskabsloven mod, at personer, der frakendes retten til at være ledelsesmedlem i et EU/EØS-land, ikke må være medlem af et kapital-selskabs registreringspligtige ledelsesorganer og muligheden for udveksling af oplysninger her om med myndigheder i andre EU/EØS-lande.



Størstedelen af lovændringerne kommer til at gælde for virksomheder med begrænset ansvar (A.M.B.A, F.M.B.A. og S.M.B.A.) og i nogen udstrækning kapitalsekskaber, finansielle virksomheder og forsikringsvirksomheder.

[Læs mere](#)

Dato: 01/07/2024

## HØRING OVER UDKAST TIL VEJLEDNING OM ØKONOMISK STØTTE FRA DEN EUROPÆISKE FOND FOR TILPASNING TIL GLOBALISERING FOR AFSKEDIGEDE ARBEJDESTAGERE (GLOBALISERINGSFONDEN)

Den Europæiske Fond for Tilpasning til Globaliseringen kan yde støtte til europæiske arbejdstagere eller selvstændige, som har mistet deres job som følge af større omstruktureringer og hjælpe dem med at finde nye job. Globaliseringsfonden kan aktiveres, når en enkelt virksomhed afskediger over 200 arbejdstagere.

Den 20. juni 2024 trådte bekendtgørelse om administration af økonomisk støtte fra Den Europæiske Fond for Tilpasning til Globaliseringen for Afskedigede Arbejdstagere i kraft. Med udkastet til Vejledning om økonomisk støtte fra Den Europæiske Fond for Tilpasning til Globalisering for Afskedigede Arbejdstagere (Globaliseringsfonden) ønsker Erhvervsstyrelsen at vejlede om, hvordan reglerne for Globaliseringsfonden skal forstås og anvendes, så det bliver nemmere at gennemføre projekter i overensstemmelse med reglerne i bekendtgørelsen og EGF-forordningen.

Vejledningsudkastet fastsætter de nærmere krav til administrationen af økonomisk støtte fra Globaliseringsfonden, herunder bl.a. krav til støtteberettigede foranstaltninger, støtteberettigede udgifter, aflæggelse af statusrapporter samt slutrapport- og slutregnskab m.v.

Vejledningen forventes at træde i kraft snarest efter den offentlige høring.

[Læs mere](#)

Dato: 30/07/2024

## NYT FRA FINANSTILSYNET

### PROSPEKTER – OM TILGÆNGELIGHED OG UNDTAGELSER TIL PROSPEKTPLIGT

Alle godkendte prospekter skal være tilgængelige på det websted, hvor de blev offentliggjort, i mindst 10 år. Det kan f.eks. være udsteders eller udbyders websted eller webstedet for det regulerede marked, hvor værdipapirerne blev optaget til handel. Kravet fremgår af artikel 21, stk. 7, i prospektforordningen.

Finanstilsynet har dog konstateret tilfælde, hvor prospekter er blevet slettet før tid – nogle gange endda allerede efter et år.

Prospektforordningen indeholder en lang række undtagelser til kravet om, at udstedere og udbydere skal udarbejde et prospekt. Det er den enkelte udsteder eller udbyders ansvar at undersøge og vurdere, om et konkret udbud eller optagelse til handel er undtaget prospektpligt.



Finanstilsynet har ikke kendskab til alle sagens forhold og kan derfor ikke forhåndsgodkende, at et udbud eller optagelse til handel kan undtages prospektpligten. Finanstilsynet hjælper dog gerne med forståelse af reglerne.

[Læs mere](#)

Dato: 04/07/2024

---

## KAN DER OPSTÅ PROSPEKTPLIGT VED UDBUD AF GRATIS WARRANTS?

I Danmark har udstedere (og udbydere) pligt til at offentliggøre et godkendt prospekt ved offentlige udbud af værdipapirer, hvis den samlede værdi af udbuddet udgør 8 millioner EUR. Det fremgår af artikel 3, stk. 2, litra b, i prospektforordningen sammenholdt med § 10, stk. 1, i lov om kapitalmarkeder.

En warrant er en tegningsret, der giver ret til at købe en underliggende aktie til en bestemt kurs. Ved udbud af warrants skal værdien af de underliggende aktier (kursen) tælles med, når udstedere skal afgøre, om grænsen på 8 millioner EUR er nået. Det har ikke betydning, at de udbudte warrants kan tegnes gratis. Det afgørende er, hvor mange penge der potentielt kommer ind i selskabet. Er det potentielle provenu 8 millioner EUR eller derover, er udbuddet omfattet af prospektpligt.

Hvis et selskab udbyder gratis warrants til eksisterende aktionærer eller til offentligheden, vil udbuddet være omfattet af prospektpligt, hvis proventet, der rejses ved tegning af nye aktier som følge af udnyttelsen af warrants, medfører, at selskabet kan rejse minimum 8 millioner EUR.

Værdien af de underliggende aktier fastsættes efter aktiens markedskurs eller den eventuelt fastsatte udnyttelseskurs, når grænsen på 8 millioner EUR skal opgøres. Værdien skal beregnes ved udbuddets start – og altså ikke i perioden, hvor de udbudte warrants kan udnyttes. Prospektet skal derfor være tilgængeligt ved udbuddets start.

ESMA har en Q&A vedr. prospektreguleringen som kan tilgås her. ESMA's Q&A 15.7, der omhandler udbud af warrants, kan ikke overføres en-til-en på warrantkonstruktioner, hvor udstedere udbyder gratis warrants til eksisterende aktionærer eller til offentligheden. Warrants rettet mod eksisterende aktionærer eller til offentligheden er ud fra Finanstilsynets vurdering ikke omfattet af ESMA's Q&A, da der er et hensyn til at undgå omgåelse af prospektreglerne at tage højde for. At udnyttelseskursen ikke skal tælle med ved udbud af warrants, kan i yderste konsekvens betyde, at det bliver muligt at udbyde værdipapirer på 8 millioner EUR uden at skulle udarbejde et prospekt.

[Læs mere](#)

Dato: 04/07/2024

---

## INDBERETNING AF DEN SYSTEMISKE BUFFER

Med aktiveringen af den systemiske buffer for eksponeringer mod ejendomsselskaber, er det vigtigt, at kreditinstitutter er opmærksomme på at indberette de korrekte bufferkrav. Instituttets bufferkrav indberettes på own-fonds skemaet (KOFs/KOFC), fanen C.04.00.

Den danske systemiske buffer indberettes på række 0780. Hvis instituttet har væsentlige eksponeringer i Norge indberettes også den norske systemiske buffer på 4,5 pct. her. Se nedenstående tabel for en fuld oversigt over, hvor de forskellige buffere skal udfyldes. Alle bufferkravene skal indberettes i hele kroner.

[Læs mere](#)

Dato: 01/07/2024

## UDSTEDERS OPLYSNINGS- OG INDBERETNINGSFORPLIGTELSE

Finanstilsynet har udarbejdet et skema over udsteders oplysnings- og indberetningsforpligtelser i henhold til de kapitalmarkedsretlige regler.

Skemaet giver overblik over, hvilke oplysninger en udsteder skal offentliggøre til markedet, og om disse oplysninger også skal indberettes til Finanstilsynet. Oplysninger, der skal indberettes til Finanstilsynet, skal indberettes i systemet OAM.

I skemaet skelner Finanstilsynet mellem udstedere på Nasdaq Copenhagen og på First North Denmark. Det skyldes, at der på nogle områder er væsentlig forskel på, om en udsteder er optaget til handel på et reguleret marked eller på en MHF.

[Læs mere](#)

Dato: 23/06/2024

## EUROPÆISK RET

### NYT FRA KOMMISSIONEN

Intet nyt.

### NYT FRA ESMA

## ESMA DELIVERS OPINION ON GLOBAL CRYPTO FIRMS USING THEIR NON-EU EXECUTION VENUES

The European Securities and Markets Authority issued an Opinion to address the risks presented by global crypto firms seeking authorisation under the Markets in Crypto Assets (MiCA) Regulation for part of their activities (crypto brokerage) while keeping a substantial part of their group activities (intra-group execution venues) outside the European Union (EU) regulatory scope.

ESMA recognises risks associated with global crypto firms' complex structures where execution venues fall outside of the scope of MiCA. Such structures may include the involvement of an EU-authorized broker effectively routing orders to an intra-group execution venue based outside the EU, potentially leading to diminished consumer protection and to an unlevel playing field with EU-authorized execution venues.

Considering these risks ESMA recommends National Competent Authorities (NCAs) to be vigilant during the authorisation process and to assess business structures of global firms to ensure that they do not bypass obligations established in MiCA, to protect consumers and ensure transparent and orderly functioning of crypto markets.





The Opinion calls for a case-by-case assessment, outlining the specific requirements that should be met regarding best execution, conflicts of interest, the obligation to act honestly, fairly and professionally in the best interests of clients and the obligation relating to the custody and administration of crypto-assets on behalf of clients.

Crypto-asset execution venues play an important role in the functioning of the crypto-asset ecosystem and MiCA sets out comprehensive rules regarding the functioning of trading platforms for crypto-assets. This Opinion is part of broader efforts by ESMA and NCAs to ensure effective application of MiCA and convergent supervisory practices throughout the EU.

[Læs mere](#)

Dato: 31/07/2024

---

## ESAS PUBLISHED JOINT FINAL REPORT ON THE DRAFT TECHNICAL STANDARDS ON SUBCONTRACTING UNDER DORA

The three European Supervisory Authorities published their joint Final report on the draft Regulatory Technical Standards (RTS) specifying how to determine and assess the conditions for subcontracting information and communication technology (ICT) services that support critical or important functions under the Digital Operational Resilience Act (DORA). These RTS aim at enhancing the digital operational resilience of the EU financial sector by strengthening the financial entities' ICT risk management over the use of subcontracting.

These RTS focus on ICT services provided by ICT subcontractors that support critical or important functions, or material parts of them. In addition, they specify the requirements throughout the lifecycle of contractual arrangements between financial entities and ICT third-party service providers. In particular, they require financial entities to assess the risks associated with subcontracting during the precontractual phase, including the due diligence process.

Requirements for the implementation and management of contractual arrangements on subcontracting conditions are defined with these RTS, to ensure that financial entities monitor the subcontractors effectively underpinning the ICT services that support critical or important functions and remain in control of their risks.

[Læs mere](#)

Dato: 26/07/2024

---

## ESAS ESTABLISH FRAMEWORK TO STRENGTHEN COORDINATION IN CASE OF SYSTEMIC CYBER INCIDENTS

The three European Supervisory Authorities will establish the EU systemic cyber incident coordination framework (EU-SCICF), in the context of the Digital Operational Resilience Act (DORA), that will facilitate an effective financial sector response to a cyber incident that poses a risk to financial stability, by strengthening the coordination among financial authorities and other relevant bodies in the European Union, as well as with key actors at international level.

Over the coming months, the ESAs will kickstart the implementation of the framework by setting up:

- the EU-SCICF Secretariat, supporting the functioning of the framework;



- the EU-SCICF Forum, working on testing and maturing the functioning;
- the EU-SCICF Crisis Coordination, facilitating during a crisis the coordination of actions by the participating authorities.

The ESAs will identify legal and other operational hurdles encountered during the initial set up and report these to the European Commission. The further development of the framework will be subject to the availability of resources and other measures taken by the European Commission.

[Læs mere](#)

Dato: 17/07/2024

---

## ESMA CONSULTS ON FIRMS' ORDER EXECUTION POLICIES UNDER MIFID II

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, today launched a consultation on draft technical standards specifying the criteria for how investment firms establish and assess the effectiveness of their order execution policies.

The objective of the proposed technical standards is to foster investor protection by enhancing investment firms' order execution.

ESMA is seeking stakeholder input on:

- the establishment of an investment firm's order execution policy. This includes the classification of financial instruments in which firms execute client orders and the initial selection of venues for the order execution policy;
- the investment firm's procedures to monitor and regularly assess the effectiveness of its order execution arrangements and order execution policy;
- the investment firm's execution of client orders through own account dealing; and on
- how an investment firm should deal with client instructions.

[Læs mere](#)

Dato: 16/07/2024

---

## ESMA PUBLISHES 2023 DATA ON CROSS-BORDER INVESTMENT ACTIVITY OF FIRMS

The European Securities and Markets Authority together with the National Competent Authorities completed an analysis of the cross-border provision of investment services during 2023.

The data sets were collected from investment firms across 30 jurisdictions in the EU/EEA.

The main findings include:

- A total of around 386 firms provided services to retail clients on a cross-border basis in 2023;
- Approximately 8 million clients in the EU/EEA received investment services from firms located in other EU/EEA Member States in 2023;



- Compared to 2022, the cross-border market for investment services grew by 1.6% in terms of firm numbers, and by 5% in terms of retail clients, while the number of complaints increased by 31%;
- Cyprus is the primary location for firms providing cross-border investment services in the EU/EEA, accounting for 20% of the total firms passporting investment services. Luxembourg and Germany follow with 15% and 14% of all firms, respectively; and
- Germany, France, Spain, and Italy are the most significant destinations (in terms of number of retail clients) for investment firms providing cross-border services in other Member States.

[Læs mere](#)

Dato: 15/07/2024

### ESAS CONSULT ON GUIDELINES UNDER THE MARKETS IN CRYPTO-ASSETS REGULATION

The three European Supervisory Authorities published a consultation paper on Guidelines under Markets in Crypto-assets Regulation (MiCA), establishing templates for explanations and legal opinions regarding the classification of crypto-assets along with a standardised test to foster a common approach to classification.

To support market participants and supervisors in adopting a convergent approach to the classification of crypto-assets, the Guidelines propose a standardised test, as well as templates for explanations and legal opinions that 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, which contains comprehensive information about the crypto asset, must be accompanied by a legal opinion that explains the classification of the crypto asset – in particular, the fact it is not an EMT nor a crypto-asset that could be considered excluded from the scope of MiCA

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

[Læs mere](#)

Dato: 12/07/2024

### ESMA PUBLISHES STATEMENT ON USE OF COLLATERAL BY NFCS ACTING AS CLEARING MEMBERS

The European Securities and Markets Authority (ESMA), the EU's financial markets regulator and supervisor, today issued a public statement on deprioritising supervisory actions linked to the eligibility of uncollateralized public guarantees, public bank guarantees, and commercial bank guarantees for Non-Financial Counterparties (NFCs) acting as clearing members, pending the entry into force of EMIR 3.

[Læs mere](#)

Dato: 10/07/2024



---

## MIFIR REVIEW: ESMA LAUNCHES NEW CONSULTATIONS

The European Securities and Markets Authority is publishing a new package of public consultations with the objective of increasing transparency and system resilience in financial markets, reducing reporting burden and promoting convergence in the supervisory approach.

This package includes:

1. Amendments to rules on the liquidity assessment for equity instruments, on equity transparency and on the volume cap.
2. A draft of the new Implementing Technical Standard (ITS) on systematic internalisers (SIs).
3. A section on the equity Consolidated Tape Provider (CTP) in relation to the input/output data, to ensure full alignment between the transparency requirements and the CTP specifications.
4. A section on flags to be used in the post-trade transparency reports for non-equity instruments which was missing in the previous consultation.
5. New rules specifying organisational requirements of trading venues, adding new provisions on circuit breakers and with targeted amendments to adapt to the DORA framework.

Once these standards are approved, they will facilitate the implementation of the Consolidated Tape Provider (CTP) in the European Union as well as contribute to a more informative pre-trade and post-trade transparency regime. The new rules also aim to foster efficiency and competitiveness in European financial markets, thanks to streamlined reporting requirements.

[Læs mere](#)

Dato: 10/07/2024

---

## CSDR REFIT: ESMA CONSULTS ON RULES TO RECALIBRATE AND FURTHER CLARIFY THE FRAMEWORK

The European Securities and Markets Authority is launching new consultations on different aspects of the Central Securities Depositories Regulation (CSDR) Refit. The proposed rules relate to the information to be provided by European CSDs to their national competent authorities (NCAs) for the review and evaluation, the information to be notified to ESMA by third-country CSDs, and the scope of settlement discipline.

The draft rules are set out in three separate consultation papers, covering:

- The review and evaluation process of EU CSDs, suggesting a harmonisation of the information to be shared by CSDs on their cross-border activities and the risks to be considered by the relevant authorities for the purpose of feeding the overall assessment of the competent authorities;
- Third country CSDs, where ESMA is proposing to streamline the information to be notified, aiming for an accurate understanding of the provision of notary, central maintenance and settlement services in the Union, limiting the reporting burden; and
- The scope of settlement discipline, covering ESMA's proposals on the underlying cause of settlement fails that are considered as not attributable to the participants in the transaction, and the circumstances in which operations are not considered as trading.



The CSDR Refit aims to fine-tune and further clarify the CSDR framework. All the policy mandates under consultation today will contribute towards the effective recalibration of the CSDR regime.

[Læs mere](#)

Dato: 09/07/2024

---

## ESMA'S STRESS TEST OF CENTRAL COUNTERPARTIES FINDS CLEARING SYSTEM RESILIENT

The European Securities and Markets Authority has published the results of its fifth stress test exercise for Central Counterparties (CCPs). The results confirm the overall resilience of European Union (EU) CCPs, as well as third-country Tier 2 CCPs, to core credit and liquidity financial risks under the tested scenarios.

New in this year's exercise is the exploratory analysis of climate risk. The exercise also included additional market stress scenarios, enhanced model risk assessments for concentration, and extended reverse stress tests for credit and liquidity.

[Læs mere](#)

Dato: 09/07/2024

---

## ESMA CONSULTS ON LIQUIDITY MANAGEMENT TOOLS FOR FUNDS

The European Securities and Markets Authority is seeking input on draft guidelines and technical standards under the revised Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD) and the Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS) Directive. Both Directives aim to mitigate potential financial stability risks and promote harmonisation of liquidity risk management in the investment funds sector.

[Læs mere](#)

Dato: 08/07/2024

---

## ESMA CONSULTS ON REPORTING REQUIREMENTS AND GOVERNANCE EXPECTATIONS FOR SOME SUPERVISED ENTITIES

The European Securities and Markets Authority has launched two consultations on proposed guidance for some of its supervised entities.

The consultations are aimed at the following entities supervised by ESMA: Benchmark Administrators, Credit Rating Agencies, and three types of Market Transparency Infrastructures (Securitisation Repositories under SECR, Trade Repositories under EMIR/SFTR, and Data Reporting Service Providers under MiFIR).

The Consultation Paper sets out the information ESMA expects to receive and a timeline for supervised entities to provide the required information. The objective of the Draft Guidelines is to ensure consistency in cross-sectoral reporting.

The proposed Guidelines aim to:

---



- ensure a harmonised approach to periodic reporting;
- increase consistency and usability of the reported information;
- establish proportionate reporting based on the risk profile of the supervised entity; and
- reduce the reporting burden by tailoring reporting frequencies to a risk-based supervisory approach

[Læs mere](#)

Dato: 08/07/2024

## NEW MICA RULES INCREASE TRANSPARENCY FOR RETAIL INVESTORS

The European Securities and Markets Authority has published the second Final Report under the Markets in Crypto-Assets Regulation (MiCA) covering eight draft technical standards that aim to provide more transparency for retail investors, clarity for providers on the technical aspects of disclosure and record-keeping requirements, and data standards to facilitate supervision by National Competent Authorities (NCAs).

The final report published today includes the following draft technical standards:

1. sustainability indicators for crypto-asset consensus mechanisms;
2. business continuity measures for crypto-asset service providers (CASPs);
3. trade transparency;
4. content and format of orderbooks and record-keeping by CASPs;
5. machine readability of white papers and the register of white papers; and
6. public disclosure of inside information.

The draft standards provide market participants with technical requirements to ensure human and machine readability of crypto-asset white papers, as well as templates and formats for CASP order and transaction records. The rules also detail how CASP trading platforms should publish the data required for pre-and post-trade transparency. Once in place, this will ensure that NCAs have access to the information needed for effective supervision of the EU crypto-asset market.

[Læs mere](#)

Dato: 04/07/2024

## NYT FRA EBA

### THE EBA EXTENDS THE EXISTING JOINT COMMITTEE GUIDELINES ON COMPLAINTS HANDLING TO CREDIT SERVICERS

The European Banking Authority published final Guidelines that extend the existing Joint Committee Guidelines on complaints handling (JC Guidelines) to credit servicers under the new Credit Servicers Directive. When handling complaints from borrowers, credit services are required to apply the same effective and transparent procedures that have been applied for more than a decade to other firms in the banking, insurances and securities sectors.



---

## FOCOFIMA - Forum for Company Law and Financial Market Law

The Guidelines cover the complaints management policy, the complaints management function, the registration of complaints, the reporting to the competent authorities or ombudsman, the internal follow-up, the provision of information to the complainant, and the procedures for responding to complaints (e.g. investigation of the complaint, communication of the decision and delay to do so).

In addition to the extension of the scope of the Guidelines to credit servicers, the EBA has introduced some non-substantive changes so as to align the Guidelines with the amendments made to the EBA Regulation in 2020. The latter changes allow the EBA to delete procedural requirements addressed to national authorities and which are now no longer required.

[Læs mere](#)

Dato: 24/07/2024

---

### EBA CLARIFIES THE OPERATIONAL APPLICATION OF CRR 3 IN THE AREA OF CREDIT RISK MODELLING

The European Banking Authority welcomes the entry into force of the new European Banking Package, which implements the final Basel III framework into EU regulation. To ensure a smooth operational implementation of the Banking Package, the EBA encourages institutions and competent authorities to engage in an active dialogue.

In particular, institutions should:

- communicate to their competent authorities the targeted model landscape, in particular following the migration of exposures to the foundation approach (F-IRB) and standard approach. A key aspect is to ensure that rating systems perform adequately on their scope of application;
- assess and categorise changes coming from the implementation of the Capital Requirements Regulation (CRR3) that impact the performance of a rating system according to the EU Commission's Delegated Regulation on materiality of changes to the IRB approach. On the other hand, changes coming from the implementation of CRR3 that do not impact the performance of a rating system should not be considered under the scope of the Commission's Delegated Regulation on model change to the IRB approach;
- share with their competent authority an implementation plan on the foreseen modelling updates that are linked to future EBA supervisory products. In this context, modelling updates in relation to credit conversion factor (CCF) parameters (e.g. 12 months fixed horizon reference date) may not need to be prioritised until the date of application of the EBA Guidelines on IRB-CCF.

[Læs mere](#)

Dato: 17/07/2024

---

### THE EBA CONSULTS ON AMENDING ITS TECHNICAL STANDARDS ON THE JOINT DECISION PROCESS FOR INTERNAL MODEL AUTHORISATION

The European Banking Authority published a consultation paper amending the Implementing Regulation on the joint decision process for internal model authorisation under the Capital Requirements Regulation (CRR). The revised Implementing Technical Standards (ITS) incorporate changes to the EU legal framework, including the reduced scope



of application for internal models under CRR III and the updated framework on the general functioning of supervisory colleges. This draft amending ITS are part of the first phase of the EBA roadmap for implementing the EU Banking Package. This consultation runs until 16 October 2024.

[Læs mere](#)

Dato: 16/07/2024

---

## THE EBA CONSULTS ON GUIDELINES ON REPORTING OF DATA TO ASSIST AUTHORITIES IN THEIR SUPERVISORY DUTIES AND SIGNIFICANCE ASSESSMENT UNDER MiCAR

The European Banking Authority launched a consultation on draft Guidelines on reporting requirements to assist competent authorities and the EBA in performing their duties under the Markets in Crypto-assets Regulation (MiCAR). These Guidelines should ensure that Competent Authorities have 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. The consultation runs until 15 October 2024.

Issuers of asset-referenced tokens (ARTs) and certain e-money tokens (EMTs) are required to report specific information defined under Article 22 MiCAR. These data provisions by the issuers are not enough to allow competent authorities and the EBA to discharge their supervisory tasks and the significance assessment tasks under MiCAR.

The EBA has identified these data gaps and is consulting on draft Guidelines specifying common templates and instructions for issuers to provide the EBA and competent authorities with the necessary information to cover these gaps. In addition, these Guidelines include common templates and instructions that issuers should use to collect the data they need from the relevant Crypto-Asset Service Providers (CASPs).

[Læs mere](#)

Dato: 15/07/2024

---

## EBA UPDATES LIST OF OTHER SYSTEMICALLY IMPORTANT INSTITUTIONS

The European Banking Authority updated the list of other systemically important institutions (O-SIIs) in the EU, which, together with global systemically important institutions (G-SIIs), are identified as systemically important by the relevant authorities according to harmonised criteria laid down in the EBA Guidelines. This list is based on year-end-2023 data and includes the overall score calculated according to the EBA Guidelines and the capital buffer rate that the relevant authorities have set for the identified O-SIIs. The list is available also in a user-friendly visualisation tool.

The EBA Guidelines define the size, importance, complexity and interconnectedness as the criteria to identify O-SIIs. They also provide flexibility to relevant authorities to apply their supervisory judgment when deciding to include other institutions, which might have not been automatically identified as O-SIIs. This approach ensures a comparable assessment of all financial institutions across the EU, whilst still not excluding those firms that may be deemed systemically important for one jurisdiction on the basis of certain specificities.

The list published today aims to increase transparency in the EU by providing an overview of OSIIs, including some key facts about the banks identified. 178 banks were identified as systemically important in 2023 (at the highest level of consolidation in each country) with buffer rates ranging from 0.25% to 3%, as shown in the chart below. Relevant





authorities disclose further details on the underlying rationale and identification process for their respective jurisdictions. This additional information may be relevant to understand the specific features of each O-SII and to get some insight in terms of supervisory judgment, optional indicators used, buffer decisions and phase-in implementation dates. As underlined in the Capital Requirements Directive (CRD), the assessment of systemic importance necessary to identify O-SIIs remains under the remit of the national competent or designated authorities.

[Læs mere](#)

Dato: 11/07/2024

---

## THE EBA CONSULTS ON CRITERIA TO ASSESS THE MATERIALITY OF CVA RISK EXPOSURES ARISING FROM SECURITIES FINANCING TRANSACTIONS

The European Banking Authority launched a consultation on draft Regulatory Technical Standards (RTS) to specify the conditions and the criteria to assess whether the credit valuation adjustment (CVA) risk exposures arising from fair-valued securities financing transactions are material, as well as the frequency of that assessment. The concept of materiality set out in the draft RTS will determine whether fair-valued securities financing transactions can be exempted from own funds requirements for CVA risk. The consultation runs until 8 October 2024.

The draft RTS propose to use a quantitative threshold approach to determine the materiality of CVA risk exposures arising from fair-valued securities financing transactions. In particular, the draft RTS set out a ratio that quantifies the amount of CVA risk arising from fair-valued securities financing transactions relative to the CVA risk of transactions within the scope of own funds requirements for CVA risk. To ensure consistency with the regular calculation and reporting cycle of own funds requirements by institutions, the draft RTS propose to do the assessment on a quarterly basis.

[Læs mere](#)

Dato: 08/07/2024

---

## THE EBA ISSUES 'TRAVEL RULE' GUIDANCE TO TACKLE MONEY LAUNDERING AND TERRORIST FINANCING IN TRANSFERS OF FUNDS AND CRYPTO ASSETS

The European Banking Authority issued new Guidelines on the so-called 'travel rule', i.e. the information that should accompany transfers of funds and certain crypto assets. This rule will help tackle the abuse of such transfers for money laundering and terrorist financing purposes.

The Guidelines specify which information should accompany a transfer of funds or crypto assets and also list the steps that payment service providers (PSPs), intermediary PSPs (IPSPs), crypto-asset service providers (CASPs) and intermediary CASPs (ICASPs) should take to detect missing or incomplete information, and what they should do if a transfer of funds or a transfer of crypto-assets lacks the required information.

The objective is to establish a consistent and effective approach to implementing the travel rule across the EU that allows relevant authorities to fully trace such transfers where this is necessary to prevent, detect or investigate money laundering and terrorist financing.

[Læs mere](#)



Dato: 04/07/2024

## PRAKSIS & AFGØRELSER

### DOMME

#### BESKATNING AF MASKERET UDLODNING (PANAMA PAPERS)

Skatteyder var skattepligtig af en maskeret udlodning fra et selskab i Panama.

A og hendes nu afdøde ægtefælle, B, flyttede i 2003 til Danmark efter gennem en længere årrække at have boet i udlandet. B havde forud for 2003 opsparet knap 23 mio. kr., som var placeret på konti i Nordea Banks afdeling i Luxembourg.

I 2007 besluttede B at placere midlerne i et selskab i Panama, X Inc., som i september 2007 blev stiftet til formålet og registreret i Panamas selskabsregister. Xs bestyrelse udstedte herefter fire ihændeleveraktier, som blev overdraget til A og B. I april 2008 blev der overført værdier på ca. 22,9 mio. kr. fra ægteparrets konti til Xs konti i Nordea Bank i Luxembourg.

B afgik ved døden i juni 2008. I maj 2009 blev der foretaget en række overførsler på i alt ca. 23,3 mio. kr. fra Xs konti til ægteparrets datter, C, der var bosiddende i Belgien.

I 2015 lækkede en anonym kilde en stor mængde data fra advokatfirmaet Mossack Fonseca i Panama. Lækagen blev i offentligheden omtalt som "Panama Papers". I efteråret 2016 købte de danske skattemyndigheder oplysninger fra lækagen om danske skatteyderes ejerskab af selskaber i bl.a. Panama. I de købte dokumenter indgik oplysninger om bl.a. X.

Skattemyndighederne indledte herefter en sag mod A og gjorde gældende, at overførslerne i maj 2009 var skattepligtig maskeret udlodning, som havde passeret A formue.

A anførte hertil, at X ikke var et selvstændigt skattesubjekt adskilt fra hendes formue, idet der alene var tale om en tom skal, som havde til formål at skjule midlernes eksistens for de danske skattemyndigheder og at undgå løbende dansk beskatning af afkastet.

Der var i sagen enighed om, at X var et lovligt stiftet og registreret selskab i Panama med begrænset hæftelse. Der var endvidere enighed om, at A var fuldt skattepligtig til Danmark, og at hun ikke i de omhandlede indkomstår havde selvangivet indtægter og tab på de værdier, der i april 2008 blev overført til X. Hun havde således i forhold til de danske skattemyndigheder handlet ud fra, at X var et selvstændigt skattesubjekt.

Højesteret fandt, at A under de anførte omstændigheder var afskåret fra nu at kunne få medhold i, at X alligevel ikke var et selvstændigt skattesubjekt.

A gjorde subsidiært gældende, at overførslerne fra ægteparret til X i april 2008 udgjorde et lån, som blev indfriet ved overførslerne i maj 2009, som derfor ikke var skattepligtige. Derudover gjorde hun gældende, at hun forud for overførslerne i maj 2009 havde overdraget ihændeleveraktierne i X til ægteparrets datter, C.



Højesteret fandt det ikke bevist, at overførslen i april 2008 fra ægteparret til X udgjorde et lån, eller at ihændeleveraktierne var blevet overdraget til C før overførslerne i maj 2009.

Derfor var A skattepligtig af overførslerne på i alt ca. 23,3 mio. kr. fra X til C i indkomståret 2009.

Dommen er gengivet i U 2024.4206 H.

[Læs mere](#)

Dato: 28/06/2024

## TIDLIGERE DIREKTØR OG ENEEJER I KONKURS RAMT SELSKAB SKULLE TILBAGEBETALE CA. 1,7 MIO. KR. TIL KONKURSBO, JF. SELSKABSLOVENS § 136, STK. 1, NR. 3, OG § 361, STK. 1

### **Tvist:**

Denne sag drejer sig om, hvorvidt sagsøgeren har et tilbagesøgningkrav mod den tidligere direktør i det nu konkursramte selskab, A ApS. A ApS under konkurs har nedlagt påstand om, at B til A ApS under konkurs skal betale 1.690.100,57 kr. med tillæg af procesrente fra sagens anlæg.

A ApS blev i 2011 stiftet med formål at drive virksomhed med rengøring. B var fra 2011 til A ApS' (herefter A) konkurs den 23. marts 2020 eneejer og direktør i selskabet. B foretog fra januar 2016 til december 2019 overførsler af i alt 7.775.237,88 kr. til en række virksomheder herunder bl.a. CCS Group A/S, Uniqueca ApS og Angels Mannpower ApS. Af faktura af 1. april 2019 fra CCS Group A/S fremgår bl.a. »!!!OBS OBS OBS !!! der må KUN anføres reference i feltet »tekst til modtager« og INTET andet. Referencen til denne betaling er 3H6R9WQ« »Rengøring 1 stk. 150.000«. Af faktura af 5. november 2018 fra Diversus fremgår »Dong, UNICEF, bases bank, Greve Cramo, Køge cromu 1 stk. 140.000« Af faktura af 31. juli 2019 fra Uniqueva ApS fremgår bl.a. »!!!MEGET VIGTIGT!!! Ved betaling angives KUN reference og IKKE faturanummer. Referencen til denne betaling er: 3GV3CDR« »Rengøring Årstiden- Ekstra rengøring 1 stk. 110.000«

A ApS indgav den 5. marts 2020 en egenbegæring om konkurs, hvorefter advokat Khuram Ahmed blev udpeget som kurator. Af skifteretsbogen af 27. april 2020 fremgår, at der i alt var anmeldt krav i boet for 1.624.004,22 kr., hvoraf Gældsstyrelsens krav udgjorde 1.555.048 kr. Af gældbogen for konkursboet fremlagt under denne sag fremgår et samlet krav på 1.660.100,57 kr., hvoraf 1.232.656,85 kr. er anmeldt af skatteforvaltningen og 339.375 kr. er anmeldt af CCS Group ApS under konkurs.

Skattestyrelsen traf den 12. maj 2020 afgørelse og nægtede A ApS fradrag for moms for faktura udstedt af en række virksomheder herunder bl.a. Angels Mannpower, CCS Group A/S og Uniqueva ApS.

### **Dom:**

Landsretten tiltræder, at B har disponeret på en måde, der var åbenbart egnet til at skaffe sig eller andre end selskabet vinding på selskabets bekostning, og at han dermed har handlet i strid med selskabslovens § 127.

Også efter bevisførelsen under anken finder landsretten i lighed med byretten, at det ikke er godtgjort, at B selv skulle have modtaget penge. Landsretten tiltræder derfor, at der ikke i medfør af selskabslovens § 194, stk. 1, kan rettes et tilbagesøgningkrav mod ham.



Landsretten finder imidlertid, at betalingerne til de omhandlede underleverandører udgjorde en tilsidesættelse af selskabets væsentlige interesser, og at betalingerne derfor må anses for ugyldige i medfør af selskabslovens § 136, stk. 1, nr. 3. På denne baggrund finder landsretten, at B som direktør og eneejer forsætligt eller uagtsomt har disponeret på en måde, der skaffede ham eller andre en uberettiget vinding på bekostning af det nu konkursramte selskab, og at beløbene kan kræves tilbagebetalt efter selskabslovens § 361, stk. 1.

Herefter, og da det, der er anført af B om manglende fordringsprøvelse af de anmeldte krav i konkursboet, ikke kan føre til et andet resultat, tager landsretten konkursboets påstand til følge.

Efter sagens udfald skal B i sagsomkostninger for begge retter betale 323.500 kr. til A ApS under konkurs. 250.000 kr. af beløbet er til dækning af udgifter til advokatbistand inkl. moms og 73.500 kr. til retsafgift. Ud over sagens værdi er der ved fastsættelsen af beløbet til advokat taget hensyn til sagens omfang og forløb.

B skal til A ApS under konkurs inden 14 dage betale 1.690.100,57 kr. med tillæg af procesrente fra sagens anlæg den 28. marts 2022.

Dommen er gengivet i U 2024.3906 Ø.

[Læs mere](#)

Dato: 16/05/2024

## AFGØRELSER FRA FINANSTILSYNET

### ADMINISTRATIVT BØDEFORLÆG - NILFISK HOLDING A/S

Nilfisk Holding A/S har den 22. juli 2024 vedtaget et administrativt bødeforlæg på 90.000 kr. for overtrædelser af §§ 30 og 25 i lov om kapitalmarkeder, jf. § 2, nr. 4 og nr. 2, i bekendtgørelsen om administrative bødeforlæg 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 også overtrådt pligten til at indberette 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.

Der er tale om et gentagelsestilfælde.

[Læs mere](#)

Dato: 31/07/2024



## REDEGØRELSE OM INSPEKTION I VIDEOCENTRET GODTHÅB

Virksomheden er registreret efter § 48, stk. 1, i hvidvaskanordningen, da virksomheden udbyder pengeformidling. Virksomhedens aktiviteter består af pengeoverførselsvirksomhed gennem egen registrering fra Finanstilsynet som agent for Western Union (WUPSIL). Virksomheden overfører kun penge som agent for WUPSIL, men har egen registrering.

Finanstilsynet vurderer, at virksomhedens iboende risiko for at blive brugt til hvidvask eller finansiering af terrorisme er mellem-høj.

I vurderingen har Finanstilsynet særligt lagt vægt på, at virksomheden udbyder pengeoverførselsvirksomhed, som er et risikoområde, der udgør en høj risiko. Hvidvasksekretariatet oplyser i den nationale risikovurdering af hvidvask, at der er indikation for, at kriminelle aktører anvender pengeoverførselsvirksomheder i Grønland til at sende penge, der stammer fra handel med hash, til Danmark eller til andre lande. En sårbarhed i denne kontekst er den udbredte anvendelse af kontanter i Grønland, som muliggør sammenblanding af ulovlige midler med lovlige midler.

På baggrund af inspektionen har der ikke været anledning til tilsynsreaktioner.

[Læs mere](#)

Dato: 22/07/2024

## REDEGØRELSE OM FUNKTIONSINSPEKTION I FORSIKRINGSSKABET PRIVATSIKRING A/S

Privatsikring er et gruppe 1-forsikringsselskab, som tegner skadesforsikringsprodukter i Danmark gennem bankassurance-partnerskaber. Privatsikring har historisk tilbudt forsikringer til privatkunder. I august 2022 blev brandet Erhvervsikring etableret, så Privatsikring nu også tilbyder forsikringer til erhvervs kunder gennem det nyetablerede brand. Selskabet er en del af Alm. Brand koncernen.

Selskabets forretningsmodel indebærer omfattende anvendelse af IT, hvilket medfører, at selskabet er udsat for IT-risici. Derudover er selskabets operationelle risikoniveau forhøjet som følge af processen med selskabets integration i Alm. Brand A/S.

Selskabets IT-ansvarlige er IT-direktøren, som befinder sig i 1. forsvarslinje, hvor også afdelingen for IT-governance er placeret. Selskabet har herudover etableret en risikostyringsfunktion, som er forankret i risikostyringsafdelingen og dermed placeret i 2. forsvarslinje.

[Læs mere](#)

Dato: 12/07/2024

## REDEGØRELSE OM HVIDVASKINSPEKTION I JYSKE BANK A/S VEDRØRENDE KORRESPONDENTFORBINDELSER

Banken er et større dansk pengeinstitut. Koncernens geografiske markedsområde for privat- og erhvervs kunder er Danmark. Banken har 92 filialer i hele Danmark og én filial i Hamburg. I Jyske Bank-koncernen indgår derudover tre



datterselskaber: Jyske Realkredit A/S, Jyske Finans A/S og Jyske Invest Fund Management A/S. For Jyske Finans er markedsområdet både Danmark og Sverige.

Banken udbyder i princippet alle finansielle ydelser. Forretningsmodellen er kompleks med et varieret produktudbud og en bred målgruppe bestående af privat- og erhvervskunder overvejende i Danmark. Banken har dog respondentforbindelser i udlandet.

Finanstilsynet vurderer, at bankens iboende risiko for at blive brugt til hvidvask eller finansiering af terrorisme er høj. Finanstilsynets vurdering er baseret på, at banken udbyder en lang række finansielle produkter, samt at banken har respondentforbindelser om end ikke i stort omfang. Sidstnævnte indebærer en særlig risiko givet den manglende transparens i forhold til transaktionerne, der gennemføres for 'kundens kunder', samt den kompleksitet, der ligger i at gennemføre kundekendskab på respondentbanker.

Inspektionen har ikke givet anledning til tilsynsreaktioner.

[Læs mere](#)

Dato: 11/07/2024

---

## INSPEKTION I JYSKE REALKREDIT A/S

Jyske Realkredit yder både lån til ejerboliger og fritidsejendomme samt til erhverv i Danmark.

Jyske Realkredit har fået dispensation af Finanstilsynet til, under visse betingelser, at foretage værdiansættelse af ejerboliger til helårsbrug til brug for låneudmåling uden fysisk besigtigelse af ejendommen. I disse tilfælde anvender Jyske Realkredit en værdi baseret på en statistisk model (ejendomsværdimodellen).

Brug af ejendomsværdimodeller til værdiansættelse af ejerboliger til helårsbrug stiller krav til ejendomsværdimodellens kontrolmiljø, idet modellen kan have perioder med mindre god præcision, samt have udfordringer med at værdisætte visse ejendomme nøjagtigt.

Jyske Realkredits ejendomsværdimodel havde i forbindelse med ejendomsprisfaldet på boligmarkedet i efteråret 2022 et fald i performance, hvilket medførte for høje værdiansættelser sammenlignet med markedsværdien. Jyske Realkredit løste dette ved at indføre et midlertidigt haircut og øge overvågningen af modellen.

Finanstilsynet konstaterer, at instituttet burde have reageret tidligere, f.eks. ved at lave et haircut, der i højere grad var baseret på skøn end statistik.

Jyske Realkredit havde endvidere mangler i forhold til værdiansættelse af konkrete ejendomme og har derfor fået påbud om at nedsætte værdiansættelsen af syv konkrete ejendomme ud af den udtagne stikprøve på 200 ejendomme. Instituttet har i den forbindelse fået påbud om at forbedre anvendelsen af relevante og sammenlignelige referencer.

Inspektionen gav ikke anledning til ændring af det af Jyske Realkredit opgjorte solvensbehov.

[Læs mere](#)

Dato: 10/07/2024



## REDEGØRELSE OM FUNKTIONSINSPEKTION I PENSIONDANMARK

Inspektionen vedrørte virksomhedens løbende værdiansættelse af aktivklasserne private equity, infrastruktur og illikvide kreditinvesteringer.

Inspektionen fokuserede på hyppigheden af den løbende værdiansættelse. Ydermere vedrørte inspektionen dokumentation og analyse af antagelser og informationskilder til brug for den løbende værdiansættelse, f.eks. betaværdier, markedsindeks og tærskelværdier, samt virksomhedens kontrol af fondsforvalternes værdiansættelse.

PensionDanmark havde ultimo 2023 investeringer i infrastruktur for 25,8 mia. kr., investeringer i kredit for 17,8 mia. kr. samt investeringer i private equity for 27,1 mia. kr., i alt svarende til 22 pct. af virksomhedens samlede investeringsaktiver.

Finanstilsynet konstaterede, at virksomheden har fastsat processer og metoder for den løbende værdiansættelse af virksomhedens alternative investeringer. Inspektionen gav dog anledning til tilsynsmæssige reaktioner.

[Læs mere](#)

Dato: 09/07/2024

## REDEGØRELSE OM FUNKTIONSINSPEKTION PÅ INVESTERINGSOMRÅDET I IBM PENSIONS FOND

IBM Pensionsfond havde ultimo 2023 ca. 1.150 medlemmer, hvoraf hovedparten var pensionsmodtagere. Pensionskassen optager ikke nye medlemmer. Pensionskassens medlemmer har ydelsesdefinerede pensionsordninger uden pristalsregulering.

Pensionskassens investeringstilgang er at kunne levere et samlet afkast, som er tilstrækkeligt til at dække pensionsforpligtelserne, samt at sikre et solvensniveau, der er tilstrækkeligt til at absorbere både finansiel og ikke-finansiel risiko.

[Læs mere](#)

Dato: 08/07/2024

## REDEGØRELSE OM INSPEKTION AF JYSKE BANKS NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN TIL ERHVERVSKUNDER

Finanstilsynet gennemgik en stikprøve på 93 erhvervskunder, heraf 14 kapitalfonde.

For godt halvdelen af de 27 kunder med OIK manglede banken at registrere de konkrete OIK-årsager, så disse fremgik tydeligt.

Virksomhedspant indgik i nedskrivningsberegningerne efter en gennemsnitsbetragtning uden hensyn til længden af realisationsperioden, eller hvilket scenarie det indgik i.

For nogle af kunderne med OIK fandt Finanstilsynet, at nedskrivningerne pr. 31. december 2023 var for små. Det skyldtes bl.a., at:



- de positive scenarier fik for høj vægt
- holdingselskaber var ratet for positivt
- haircuts for ejendomme var for små
- EAD (Exposure At Default) var indregnet med for lille beløb
- medregning af cash flow frem til konkurstidspunktet var for optimistisk.

Der var også nogle eksponeringer, hvor banken havde nedskrevet lidt mere end strengt nødvendigt, fordi banken ikke havde fået registreret dens panter korrekt i nedskrivningsberegningerne.

Samlet set har Finanstilsynet ikke grundlag for at konkludere, at bankens nedskrivninger ikke er tilstrækkelige. Dette skal også ses i lyset af det begrænsede antal gennemgåede eksponeringer.

Inspektionen gav ikke anledning til ændring af bankens solvensbehov.

[Læs mere](#)

Dato: 05/07/2024

## REDEGØRELSE OM INSPEKTION I SPAR NORD BANK A/S

Bankens beslutningsgrundlag indeholder ikke tilstrækkelige analyser og vurderinger, der tager hensyn til den usikkerhed, der kan være ved at finansiere projekter og udlejningsejendomme. Banken laver ikke en analyse af, hvorvidt en projektejendom, der opføres med henblik på salg, likviditetsmæssigt kan hænge sammen som udlejningsejendom. Et uventet konjunkturtilbageslag eller fejlbehæftede analyser af efterspørgsel mv. kan medføre, at banken ikke får indfriet eksponeringen som forudsat, når projektet er færdigopført. Det er derfor særlig relevant med grundige følsomhedsanalyser, som kan berige beslutningsgrundlaget og synliggøre risikoen for, at banken ikke får indfriet eksponeringen som forventet. Banken har fået et påbud om at tilrette sin kreditpolitik samt sikre betryggende og fyldestgørende beslutningsgrundlag.

I flere bevillinger havde banken enten ikke beregnet eller forholdt sig til likviditeten i de finansierede ejendomme. Finanstilsynet konstaterede i flere bevillinger, at banken indregner værdien af kautioner i beregningen af likviditet, hvor likviditeten ellers ville have været negativ. Desuden udarbejdede banken enten slet ikke eller i utilstrækkeligt omfang følsomhedsanalyser af likviditeten. Erfaringerne fra finanskrisen og tidligere bankkriser er, at institutter, som fik meget store tab på ejendomsfinansiering, ydede udlån baseret på markedsværdierne af de finansierede ejendomme. Markedsværdierne kan falde betydeligt og desuden risikere at være overvurderede ved bevillingen af finansieringen. Der var generelt meget mindre tab i de tilfælde, hvor ejendomsfinansiering var baseret på, at der var positiv likviditet i de finansierede ejendomme, og hvor det også fremadrettet kunne forventes at være tilfældet. Dvs. tilfælde hvor ejendommene kunne stå på egne ben. Derfor blev der indført regler herom.

Banken har fået et påbud om at sikre, at den beregner og forholder sig til likviditeten ved finansiering af alle relevante ejendomme. Herunder skal banken også tilrette sin metode for beregning af likviditet, så den ikke indregner værdien af kautioner i likviditeten, ligesom banken skal tilrette sin metode, så den fremadrettet udarbejder følsomhedsanalyser af likviditeten i de finansierede ejendomme med et stress af leje, tomgang og rente.

Bankens værdiansættelse af ejendomme sker ved indhentning af vurderinger fra eksterne parter eller ved udfærdigelse af ejendomsskema hos rådgiver. Banken forholder sig ukritisk til forudsætningerne for værdien fra eksternt part, og bankens brug af egne ejendomsskemaer efterlader behov for en mere struktureret og ensartet





tilgang, da disse i flere tilfælde fremstår mangelfulde. Dette indebærer en risiko for, at den fastsatte værdi for ejendommene ikke er retvisende.

Banken har fået et påbud om at sikre, at medarbejdere, der benytter ejendomsskemaer til værdiansættelse af erhvervsjendomme, har de nødvendige kvalifikationer, viden og erfaring samt sikre, at al tilstrækkelig relevant information er til stede ved værdiansættelse af fast ejendom, så banken både ved eksterne og egne vurderinger sikrer, at værdien på ejendommen kan efterprøves og dokumenteres.

Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 9,8 pct. pr. 31. december 2023. Finanstilsynet vurderer, at det fortsat er dækkende.

[Læs mere](#)

Dato: 05/07/2024

---

## REDEGØRELSE OM INSPEKTION I RINGKJØBING LANDBOBANK

Banken havde den 31. december 2023 en ejendomseksposering på 21,1 pct., og det er således bankens største erhvervsområde. Ud over de direkte eksposeringer har banken tillige finansiering af pantebrevsselskaber, hvor finansieringen, der er stillet til rådighed, ikke indgår i ovenstående ejendomseksposeringsandel. Størstedelen af pantebrevene er dog med sikkerhed i privatboliger. Bankens er således væsentligt eksponeret over for ejendomssektoren.

Bankens ejendomssager, der omfatter projektf finansiering samt udlejningsejendomme, er hovedsageligt ydet med 1. prioritets finansiering. Det giver en bedre sikkerhedsmæssige afdækning, men bortset fra dette har banken en højere risikovillighed end tilsvarende institutter. Dette på et tidspunkt hvor der er stor usikkerhed omkring konsekvenserne af det seneste års rentestigninger for afkastkrav, ejendomsværdier og robustheden af branchen.

Bankens kreditpolitik på området er forholdsvis kortfattet, og indeholder ikke krav til væsentlige elementer i ledelseskendtgørelsen. Herunder indeholder kreditpolitikken ikke krav om positiv likviditet ved traditionel finansiering for alle relevante finansieringsformer. Erfaringerne fra finanskrisen og tidligere bankkriser er, at institutter, som fik meget store tab på ejendomsfinansiering, ydede udlån baseret på markedsværdierne af de finansierede ejendomme. Markedsværdierne kan falde betydeligt og desuden risikere at være overvurderede ved bevillingen af finansieringen. Der var generelt meget mindre tab i de tilfælde, hvor ejendomsfinansiering var baseret på, at der var positiv likviditet i de finansierede ejendomme, og hvor det også fremadrettet kunne forventes at være tilfældet. Dvs. tilfælde hvor ejendommene kunne stå på egne ben. Derfor blev reglerne ændret. Bankens har fået påbud [https://www.finanstilsynet.dk/tilsyn/inspektion-og-afgoerelser/2024/jul/redegoerelse-om-inspektion-i-ringkjoebing-landbobank - ftn1](https://www.finanstilsynet.dk/tilsyn/inspektion-og-afgoerelser/2024/jul/redegoerelse-om-inspektion-i-ringkjoebing-landbobank-ftn1) om at tilpasse kreditpolitikken, så kravet til positiv likviditet ved traditionel finansiering fremgår klart for både boligudlejning, erhvervsjendomme og ejendomsudvikling.

Eksporeringsgennemgangen viste, at banken også i praksis bevilger eksposeringer med negativ likviditet ved traditionel finansiering. Bankens tilgang er udtryk for forhøjet risikorisikovillighed og følger ikke ledelseskendtgørelsen. Bankens får derfor påbud [https://www.finanstilsynet.dk/tilsyn/inspektion-og-afgoerelser/2024/jul/redegoerelse-om-inspektion-i-ringkjoebing-landbobank - ftn2](https://www.finanstilsynet.dk/tilsyn/inspektion-og-afgoerelser/2024/jul/redegoerelse-om-inspektion-i-ringkjoebing-landbobank-ftn2) om at sikre, at udlån bevilgtes kreditmæssigt forsvarligt.



Bankens nuværende metode til beregning af følsomhed ved faktisk og traditionel finansiering er ikke dækkende. Banken skal blandt andet sikre, at der udføres stress af rente, samt af lejeniveau, tomgang, drifts- og vedligeholdelsesomkostninger. Et uventet konjunkturtilbageslag eller fejlbehæftede analyser af efterspørgsel mv. kan medføre, at banken ikke får indfriet eksponeringen som forudsat, når projektet er færdigopført. Det er derfor særlig relevant med grundige følsomhedsanalyser, som kan berige beslutningsgrundlaget og synliggøre risikoen for, at banken ikke får indfriet eksponeringen som forventet. Banken får påbud om at tilpasse sin metode.

Bankens værdiansættelse af ejendomme sker som udgangspunkt ved brug af bankens eget ejendomsskema. Bankens brug af ejendomsskemaer sker ikke tilstrækkeligt struktureret og ensartet, og i flere tilfælde fremstod de mangelfuldt. Dette indebærer en risiko for, at den fastsatte værdi for ejendommene ikke er retvisende. Banken har fået påbud om at sikre korrekt værdiansættelse, herunder sikre at al relevant information om ejendommen indhentes.

Bankens individuelle solvensbehov er opgjort til 9,0 pct. pr. 31. december 2023. Som følge af den betydelige eksponering mod ejendomme og den forhøjede risiko indenfor projekt- og ejendomsfinansiering vurderer Finanstilsynet, at banken skal afsætte yderligere 50 mio. kr. i solvensbehovet til at afdække de operationelle risici, som de konstaterede mangler i bankens kredithåndtering på projekt- og ejendomsfinansiering medfører. Tillægget svarer til 0,1 pct. af bankens risikoeksponering.

[Læs mere](#)

Dato: 04/07/2024

## REDEGØRELSE OM FUNKTIONSINSPEKTION I SAXO BANK A/S VEDR. STYRING AF RENTERISIKO UDEN FOR HANDELSBEHOLDNINGEN

Saxo Bank A/S er specialiseret i onlinehandel og investering på de internationale kapitalmarkeder via bankens online handelsplatform. Banken tilbyder handel med en bred vifte af finansielle produkter, herunder også komplekse og risikofyldte produkter som f.eks. optioner, futures, CFD'er og valutaprodukter. Banken har stor international tilstedeværelse.

Saxo Banks renterisici udenfor handelsbeholdningen (IRRBB) stammer primært fra bankens indlån, og bankens obligationsbeholdning. Banken anvender en model til modellering af løbetiden for anfordringsindlån (NMD-model). Renterisici fra disse indlån afdækkes og Saxo Bank har dermed en aktiv styring af disse risici.

Et pengeinstitut skal have passende metoder til at identificere, vurdere, styre og afbøde renterisici udenfor handelsbeholdningen. Særligt er det vigtigt at institutter, som modellerer disse risici, løbende og systematisk foretager følsomhedsanalyser af f.eks. kundeadfærd, som er integreret i instituttets styring og beslutningsprocesser.

Det er Finanstilsynets vurdering, at Saxo Banks følsomhedsanalyser er mangelfulde, ikke foretages med tilstrækkelig frekvens og ikke er tilstrækkeligt integreret i styringen af IRRBB-risici. Et mangelfuldt set-up øger risikoen for at instituttet ikke får forholdt sig til de IRRBB-risiko, som instituttet reelt er udsat over for. Banken har derfor fået påbud om at forbedre disse.

Ved anvendelse af modeller er det vigtigt, at der er fuld uafhængighed mellem den, der udvikler og drifter modellerne, og den der validerer modellen. Finanstilsynet vurderer, at den der validerer modeller anvendt til IRRBB i Saxo Bank ikke er tilstrækkelig uafhængig fra den, der udvikler modellen. Banken har heller ikke etableret tilstrækkelige



kompenserende foranstaltninger for den manglende uafhængighed. Banken har fået påbud om at sikre, at der enten etableres uafhængig validering eller kompenserende foranstaltninger.

Inspektionen førte ikke til en ændret vurdering af bankens solvensbehov.

[Læs mere](#)

Dato: 02/07/2024

## ROLLEFORDELING MELLEM FORSIKRINGSFORMIDLERE OG FORSIKRINGSSKABER SKAL VÆRE TYDELIG FOR KUNDEN

Finanstilsynet har påbudt FG og fire livsforsikringselskaber at sikre, at deres kunder modtager klare oplysninger om, at forsikringerne bliver tegnet i livsforsikringselskaberne. FG administrerer og formidler kun forsikringerne og må ikke fremstå som et forsikringselskab.

FG er ejet af Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Norli Liv og Pension Livsforsikring A/S, Sampension Livsforsikring A/S og Velliv, Pension og Livsforsikring A/S.

Finanstilsynet har undersøgt alle selskaberne og vurderet, at kunderne kan komme i tvivl om, hvem der reelt er kundens forsikringselskab. Finanstilsynet har observeret uklar kommunikation om dette i fire ud af de fem selskaber. Korrekt og tydelig information er afgørende for at sikre, at kunderne ved, hvem de indgår aftaler med, og hvem de kan rette eventuelle krav mod.

Finanstilsynet påbyder også selskaberne at sikre, at FG giver kunderne alle relevante oplysninger om de involverede livsforsikringselskaber, bl.a. selskabernes navne og adresser.

Forsikringsformidlere må ikke fremstå som forsikringselskaber, og alle aktører i branchen skal sikre, at deres kommunikation med kunderne er klar og utvetydig om dette.

[Læs mere](#)

Dato: 05/07/2024

## AFGØRELSE FRA ERHVERVSSTYRELSEN

### EJENDOMSMÆGLERFIRMAET THORKILD KRISTENSEN BLOKHUS APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 12. juli 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Ejendomsmæglerfirmaet Thorkild Kristensen Blokhuis ApS, CVR-nr. 27664164.

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

Virksomheden modtog en påtale for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer rettidigt, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i 10



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 herudover et påbud for i 5 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 5 tilfælde ikke at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

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

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 2 tilfælde ikke at have foretaget kontrol af, om kunderne er politiske eksponerede personer (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

Virksomheden modtog herudover en påtale for i 1 tilfælde ikke rettidigt og i 2 tilfælde ikke at have foretaget kontrol af, om kunderne er politiske eksponerede personer (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

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 om opdatering heraf.

[Læs mere](#)

Dato: 12/07/2024

---

## BORNHOLMS FORVALTNING A/S

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 10. juli 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Bornholms Forvaltning A/S, CVR-nr. 37858382.

Virksomheden modtog en påtale for i fire tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere de eller de reelle ejeres identitetsoplysninger. Virksomheden modtog herudover en påtale for ikke rettidigt at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed i fire tilfælde.

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

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



[Læs mere](#)

Dato: 10/07/2024

## REVISORDK GODKENDT REVISIONSANPARTSSELSKAB

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 9. juli 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende RevisorDK Godkendt Revisionsanpartsselskab, CVR-nr. 38257846.

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

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

Virksomheden modtog et påbud for i fire tilfælde ikke at have kontrolleret kundens identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger indhentet fra en pålidelig og uafhængig kilde.

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

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

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

Virksomheden modtog herudover et påbud for i elleve 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.

Erhvervsstyrelsen konstaterede endeligt, at virksomheden ikke havde oprettet en tilstrækkelig whistleblowerordning, hvor ansatte via en særlig uafhængig og selvstændig kanal kan indberette overtrædelser eller potentielle overtrædelser af hvidvaskloven og regler, der er udstedt i medfør heraf, hvorfor virksomheden modtog et påbud herfor.

Virksomheden modtog en påtale for i syv tilfælde ikke rettidigt at have 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 de 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 ét tilfælde ikke tilstrækkeligt at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaftenhed. Der afgives en påtale, da kundeforholdet var ophørt.

Virksomheden modtog også en påtale for i ét tilfælde 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. Der afgives en påtale, da kundeforholdet var ophørt.

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

Virksomheden modtog endeligt én påtale for ikke omgående at have underrettet Hvidvasksekretariatet ved viden om, mistanke eller rimelig grund til at formode en kundes tilknytning til hvidvask eller finansiering af terrorisme.

[Læs mere](#)

Dato: 09/07/2024

## LOKALBOLIG GRIBSKOV APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 1. juli 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende LokalBolig Gribskov ApS, CVR-nr. 28506562.

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 tre tilfælde ikke at have foretaget en vurdering, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaftenhed. Ligeledes modtog virksomheden en påtale for i syv tilfælde ikke rettidigt at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaftenhed.

Virksomheden modtog et påbud for i tre 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. Ligeledes modtog virksomheden en påtale for i syv tilfælde ikke og ikke rettidigt at have foretaget risikovurdering af det enkelte kundeforhold.

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

Virksomheden modtog en påtale for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer rettidigt, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i et



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 tre tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere de 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.

[Læs mere](#)

Dato: 01/07/2024

## KENDELSER FRA ERHVERVSANKENÆVNET

Intet nyt.

## AFGØRELSE FRA EU-DOMSTOLEN

### C-174/23 – TWENTY FIRST CAPITAL

#### **Nøgleord:**

Præjudiciel forelæggelse – tilnærmelse af lovgivningerne – direktiv 2011/61/EU – forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF'er) – betingelser for udøvelse – artikel 13 – aflønningspolitikker og -praksisser for disse forvaltere – anvendelsesområde ratione temporis – artikel 61 – overgangsbestemmelser.

#### **Tvist:**

Anmodningen om præjudiciel afgørelse vedrører fortolkningen af artikel 13 og artikel 61, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU af 8. juni 2011 om forvaltere af alternative investeringsfonde og om ændring af direktiv 2003/41/EF og 2009/65/EF samt forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 1095/2010 (EUT 2011, L 174, s. 1). 2 Anmodningen er blevet indgivet i forbindelse med en tvist mellem HJ, JK og LM over for Twenty First Capital SAS (herefter »selskabet TFC«) vedrørende håndhævelsen af en aftale om vederlag, som skulle betales af sidstnævnte.

#### **Dom:**

Artikel 61, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU af 8. juni 2011 om forvaltere af alternative investeringsfonde og om ændring af direktiv 2003/41/EF og 2009/65/EF samt forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 1095/2010 skal fortolkes således, at medlemsstaterne var forpligtede til at kræve, at forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF'er), der udøver virksomhed i henhold til dette direktiv inden den 22. juli 2013, fuldt ud overholder de forpligtelser vedrørende aflønningspolitikker og -praksisser, der følger af nævnte direktivs artikel 13, stk. 1, fra datoen for opnåelse af deres tilladelse, for så vidt som de havde indgivet en ansøgning om godkendelse inden for en frist på et år fra den 22. juli 2013.

Artikel 61, stk. 1, i direktiv 2011/61 skal fortolkes således, at udtrykket »skal træffe alle nødvendige foranstaltninger for at overholde national lovgivning baseret på dette direktiv« indebærer, at en FAIF, som allerede var aktiv før den



22. juli 2013, og som undlader at træffe foranstaltninger, kan bringe gennemførelsen af direktivets formål i alvorlig fare.

[Læs mere](#)

29/07/2024

---

### C-39/23 – KEVA M.FL.

**Nøgleord:**

Præjudiciel forelæggelse – artikel 63 TEUF – frie kapitalbevægelser – beskatning af udbytte modtaget af offentlige pensionsfonde – forskellig behandling af hjemmehørende og ikkehjemmehørende offentligretlige pensionsfonde – alene fritagelse for hjemmehørende offentligretlige pensionsfonde – sammenlignelige situationer – begrundelse – nødvendigheden af at sikre det mål, der forfølges med socialpolitikken – hensynet til at opretholde en afbalanceret fordeling af medlemsstaternes beskatningskompetence.

**Tvist:**

Anmodningen om præjudiciel afgørelse vedrører fortolkningen af artikel 63 TEUF. Denne anmodning er blevet indgivet i forbindelse med en tvist mellem på den ene side KEVA, Landskapet Ålands pensionsfond (pensionsfond i regionen Åland, Finland) og Kyrkans Centralfond (kirkens centrale fond, Finland), tre offentligretlige pensionskasser, der er oprettet inden for rammerne af den finske erhvervstilknyttede pensionsordning, og på den anden side Skatteverket (skatte- og afgiftsmyndigheden, Sverige) vedrørende den skattemæssige behandling i Sverige af udbytte udloddet af svenske selskaber til sagsøgerne i hovedsagen.

**Dom:**

Artikel 63 TEUF skal fortolkes således, at den er til hinder for en medlemsstats lovgivning, hvorefter der indeholdes kildeskat af udbytte, der udloddes af hjemmehørende selskaber til ikkehjemmehørende offentligretlige pensionskasser, mens udbytte udloddet til hjemmehørende offentligretlige pensionsfonde fritages for kildeskat.

[Læs mere](#)

Dato: 29/07/2024

---

### C-713/22 – LIVANOVA PLC

**Nøgleord:**

Præjudiciel forelæggelse – selskaber – spaltning af aktieselskaber – sjette direktiv 82/891/EØF – artikel 3, stk. 3, litra b) – spaltning ved stiftelse af nye selskaber – begrebet »en del af passiverne[, der] ikke er tildelt ved spaltningsplanen« – disse nye selskabers solidariske ansvar for de passiver, der følger af det spaltede selskabs adfærd forud for denne spaltning.

**Tvist:**





Anmodningen om præjudiciel afgørelse vedrører fortolkningen af artikel 3, stk. 3, litra b), i Rådets sjette direktiv 82/891/EØF af 17. december 1982 på grundlag af [EØF-]traktatens artikel 54, stk. 3, litra g), om spaltning af aktieselskaber (EFT 1982, L 378, s. 47). Anmodningen er blevet indgivet i forbindelse med en tvist mellem på den ene side LivaNova plc og på den anden side Ministero dell'Economia e delle Finanze (økonomi- og finansministeriet, Italien), Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare (ministeriet for miljø og natur- og havbeskyttelse, Italien) (herefter »miljøministeriet«) og Presidenza del Consiglio dei ministri (ministerrådets formandskab, Italien) vedrørende konstateringen af LivaNovas solidariske ansvar for den gæld, der følger af saneringsomkostninger og miljøskader forårsaget af SNIA SpA som følge af handlinger, der fandt sted før og efter spaltningen af dette sidstnævnte selskab, hvorved Sorin SpA, nu LivaNova, blev stiftet.

**Dom:**

Artikel 3, stk. 3, litra b), i Rådets sjette direktiv 82/891/EØF af 17. december 1982 på grundlag af [EØF-]traktatens artikel 54, stk. 3, litra g), om spaltning af aktieselskaber skal fortolkes således, at den regel om solidarisk ansvar for de modtagende selskaber, som er fastsat i denne bestemmelse, ikke alene finder anvendelse på fastlagte dele af passiverne, der ikke er blevet tildelt ved en spaltningssplan, men ligeledes på passiver af ubestemt karakter, såsom saneringsomkostninger og miljøskader, der er blevet konstateret, vurderet eller konsolideret efter den pågældende spaltning, forudsat at de skyldes det spaltede selskabs adfærd forud for spaltningen.

[Læs mere](#)

Dato: 29/07/2024

## C-598/22 – SOCIETÀ ITALIANA IMPRESE BALNEARI

**Nøgleord:**

Præjudiciel forelæggelse – artikel 49 TEUF – koncessioner på offentlige maritime områder – udløb og fornyelse – national lovgivning, hvorefter ikkeflytbare installationer, der er opført på statsejet område, overtages vederlagsfrit af staten ved udløbet af koncessionen – restriktion – foreligger ikke.

**Tvist:**

Anmodningen om præjudiciel afgørelse vedrører fortolkningen af artikel 49 TEUF og 56 TEUF. Anmodningen er blevet indgivet i forbindelse med en tvist mellem Società Italiana Imprese Balneari Srl (herefter »SIIB«) og Comune Rosignano Marittimo (Rosignano Marittimo kommune, Italien, herefter »kommunen«) vedrørende afgørelser, hvorved kommunen fastslog, at ved udløbet af en koncession til brug af det offentlige maritime område, som SIIB var blevet tildelt, var de installationer, som SIIB havde opført på dette område, vederlagsfrit blevet erhvervet af den italienske stat og havde følgelig ført til opkrævning af forhøjet leje.

**Dom:**

Artikel 49 TEUF skal fortolkes således, at den ikke er til hinder for en national regel, der fastsætter, at koncessionshaveren ved udløbet af en koncessionsaftale om brug af et offentligt område, og medmindre andet er fastsat i koncessionsaftalen, er forpligtet til øjeblikkeligt, vederlagsfrit og uden erstatning at overdrage de ikkeflytbare installationer, som denne har opført på det af koncessionen omfattede område, selv i tilfælde af fornyelse af koncessionen.

[Læs mere](#)

Dato: 11/07/2024

## FONDSBØRSEN

### SEN OFFENTLIGGØRELSE AF ÆNDRING I BESTYRELSE

Nasdaq København har påtalt Kreditbanken A/S for ikke at have offentliggjort en ændring i selskabets bestyrelse hurtigst muligt.

Selskabet offentliggjorde en selskabsmeddelelse om ændring i selskabets bestyrelse. Det blev ved offentliggørelsen oplyst, at et medlem af selskabets bestyrelse havde oplyst selskabet på et bestyrelsesmøde fem dage tidligere, at medlemmet ville udtræde af bestyrelsen efter bestyrelsesmødets afslutning.

Det følger af punkt 3.5.2 i Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares (Nasdaqs regler), at et selskab skal offentliggøre ændringer i selskabets bestyrelse. Det følger også af punkt 3.2.1 i Nasdaqs regler, at oplysninger omfattet af punkt 3.5 skal offentliggøres på samme måde, som oplysninger omfattet af punkt 3.1. Et selskab skal derfor offentliggøre en ændring i selskabets bestyrelse hurtigst muligt.

På den baggrund anmodede Nasdaq Copenhagen Surveillance (Surveillance) selskabet om at redegøre for, hvorfor selskabsmeddelelsen blev offentliggjort fem dage efter der var foretaget en ændring i selskabets bestyrelse. Selskabet forklarede, at bestyrelsesmødet blev afsluttet kort efter markedet lukkede. Selskabsmeddelelsen blev derfor gjort klar til offentliggørelse til den dag, hvor markedet blev åbent igen, hvilket var fem dage efter bestyrelsesmødets afholdelse.

På baggrund af selskabets forklaring vurderede Surveillance, at selskabet havde overtrådt punkt 3.5.2, jf. punkt 3.2.1 i Nasdaqs regler, og forelagde derfor sagen for Nasdaq Copenhagen Disciplinærkomité (Disciplinærkomitéen).

Disciplinærkomitéen vurderede, at selskabet ikke havde offentliggjort ændringen i bestyrelsen hurtigst muligt, da meddelelsen blev offentliggjort fem dage efter, at bestyrelsesmedlemmet fratrådte selskabets bestyrelse, og ikke hurtigst muligt efter bestyrelsesmødets afslutning. Selskabet havde derfor overtrådt kravet i punkt 3.5.2, jf. punkt 3.2.1 i Nasdaqs regler.

Disciplinærkomitéen besluttede at påtale dette over for selskabet.

[Læs mere](#)

Dato: 11/07/2024

### SEN OFFENTLIGGØRELSE AF FINANSIEL RAPPORT

Selskabet havde offentliggjort en selskabsmeddelelse, som indeholdt en kvartalsrapport. Kvartalsrapporten var ifølge påtegningen godkendt af selskabets bestyrelse og direktion dagen før selskabet offentliggjorde kvartalsrapporten.

Det følger af Supplement A, part C, punkt 14 og punkt 17, jf. punkt 3.3.2 i Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares (Nasdaqs regler), at hvis et selskab vælger at offentliggøre en kvartalsrapport skal selskabet offentliggøre



kvartalsrapporten hurtigst muligt, og ikke senere end tre måneder efter regnskabsperiodens udløb. Det følger også af punkt 3.2.1 i Nasdaqs regler, at oplysninger omfattet af punkt 3.3.2 skal offentliggøres på samme måde, som oplysninger omfattet af punkt 3.1. Det betyder, at et selskab skal offentliggøre kvartalsrapporten hurtigst muligt efter dens godkendelse.

På den baggrund anmodede Nasdaq Copenhagen Surveillance (Surveillance) selskabet om at redegøre for, hvorfor selskabsmeddelelsen blev offentliggjort dagen efter kvartalsrapporten blev godkendt af selskabets bestyrelse og direktion. Selskabet forklarede, at der var sket en fejl i kommunikationen, som medførte at selskabsmeddelelsen blev offentliggjort dagen efter dens godkendelse.

På baggrund af selskabets forklaring vurderede Surveillance, at selskabet havde overtrådt Supplement A, part C, punkt 17, jf. punkt 3.3.2, jf. punkt 3.2.1 i Nasdaqs regler, og forelagde derfor sagen for Nasdaq Copenhagen Disciplinærkomité (Disciplinærkomitéen).

Disciplinærkomitéen vurderede, at selskabet ikke havde offentliggjort kvartalsrapporten hurtigst muligt, da selskabet offentliggjorde kvartalsrapporten dagen efter bestyrelsens og direktionens godkendelse. Selskabet havde derfor overtrådt kravet i Supplement A, part C, punkt 17, jf. punkt 3.3.2, jf. punkt 3.2.1 i Nasdaqs regler.

Disciplinærkomitéen besluttede at påtale dette over for selskabet.

[Læs mere](#)

Dato: 11/07/2024

## LITTERATUR

### ARTIKLER FRA UFR

Intet nyt.

### NYE PUBLIKATIONER FRA NATIONALBANKEN

Intet nyt.

### ARTIKLER FRA ERHVERVSJURIDISK TIDSSKRIFT

Intet nyt.

### ARTIKLER FRA NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET

Intet nyt.

### ARTIKLER FRA REVISION OG REGNSKABSVÆSEN

REFLEKTIONER OVER DE DANSKE "BENEFICIAL OWNER"-SAGER – MED FOKUS PÅ PROBLEMSTILLINGERNE I NETAPP-SAGEN -ET DANSK OG EUROPÆISK SELVMÅL?

**RR.5.2024.24: Tax Partner Jan Guldmand Hansen, Deloitte.**

Med EU-Domstolens præjudicielle afgørelser i de danske "beneficial owner"-sager og Højesterets efterfølgende domme heri er der sat et foreløbigt punktum i et højt bemærkelsesværdigt forløb. Spørgsmålet er nu, hvor dette forløb og foreløbige punktum efterlader koncerner med selskaber i Danmark og andre europæiske lande, når der skal betales udbytter, renter og royalties fra disse selskaber til andre selskaber i koncernen. Formålet med denne artikel er at gøre status ud fra såvel juridiske som praktiske vinkler. Artiklen tager udgangspunkt i problemstillingerne i NetApp-sagen, der udover Cook Denmark International Holdings ApS-sagen (SKM2024.35.ØLR) var den eneste af de danske "beneficial owner"-sager, som ikke vedrørte selskaber i kapitalfondsstrukturer. Dermed er NetApp-sagen den sag, der har størst betydning for helt "almindelige" koncerner med aktiviteter i Danmark og øvrige EU-medlemsstater.

[Læs mere](#)

Dato: 02/07/2024

**MINIMUMSBESKATNINGSLOVEN – RAPPORTERINGSKRAV FOR 1700 UDENLANDSKE KONCERNERS DANSKE KONCERNHEDER****RR.5.2024.8: Partner Ove Lykke Hindhede og Director, Simon Lind, PwC.**

Denne artikel drejer sig ikke om de ca. 75 danske koncerner med en global omsætning over €750 m, hvor det ultimative moderselskab er dansk, men om de ca. 1700 koncerner med en global omsætning over €750m, hvor det ultimative moderselskab er udenlandsk og har datterselskaber, filialer og/eller faste driftssteder i Danmark. De filialer i Danmark, der er relevante i denne sammenhæng, er de, der har fast driftssted i Danmark, hvilket de fleste filialer i praksis har, hvorfor begrebet danske faste driftssteder anvendes fremover som samlebetegnelse for filialer og faste driftssteder i Danmark. Som samlebetegnelse for datterselskaber, filialer og faste driftssteder i Danmark anvendes minimumsbeksningslovens betegnelse koncernenheder i Danmark.

[Læs mere](#)

Dato: 02/07/2024

**IFRS 18, PRÆSENTATION OG OPLYSNING I REGNSKABER****RR.5.2024.44: Søren Nielsen, Partner, Statsaut. revisor, og Henrik Grønnegaard, Partner, Statsaut. revisor, begge Deloitte.**

I april 2024 offentliggjorde IASB en ny international regnskabsstandard, IFRS 18, Præsentation og oplysninger i regnskaber. Standarden erstatter IAS 1, Præsentation af regnskaber, og træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2027 eller senere. Samtidig foretages nogle mindre ændringer til en række andre IFRS standarder, herunder IAS 7, Pengestrømsopgørelsen. IFRS 18 er baseret på et udkast til en standard, Generel præsentation og oplysninger, som IASB offentliggjorde i december 2019, samt efterfølgende undersøgelser og genovervejelser.

[Læs mere](#)

Dato: 02/07/2024