



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

INDHOLDSFORTEGNELSE

Dansk ret.....	4
Nyt fra Erhvervsministeriet	4
Ny strategi skal fordoble dansk life science-eksport til 350 milliarder	4
Den kontracykliske kapitalbuffersats i Danmark fastholdes	5
Forslag til lov om kønsfordeling blandt ledelsesmedlemmer i visse store børsnoterede selskaber (kønsbalanceloven)	6
Nyt fra Erhvervsstyrelsen	6
Assisterer du med oprettelse af en virksomhed, skal du gennemføre kundekendingsprocedurer	6
Nyt fra Finanstilsynet	7
Notater om god praksis for kreditinstitutters håndtering af ESG-forhold på kreditområdet og IRB-området.....	7
Temaundersøgelse om finansielle virksomheders rapportering under EU-taksonomien	7
NIS 2-direktivet træder i kraft for udpegede IT-leverandører til finansielle virksomheder	8
Notat om god praksis for kreditinstitutternes styring af datakvalitet	8
Vejledende udtalelse om den løbende kundekendingsproces på hvidvaskområdet hos realkreditinstitutter.....	9
AML-pakken træder i kraft – hvad betyder det?	9
Europæisk ret.....	10
Nyt fra Kommissionen	10
Nyt FRA ESMA	10
ESMA publishes data for quarterly bond liquidity assessment and the systematic internaliser calculations	10
ESMA to become direct supervisor for two additional data reporting services providers	10
ESMA consults on amendments to MiFID research regime.....	11



ESMA makes proposals to streamline the prospectus area and seeks stakeholder input	11
ESMA updates guidance under the MiFIR Review	12
ESMA responds to the Commission rejection of certain MiCA Technical Standards.....	12
ESAs respond to the European Commission's rejection of the technical standards on registers of information under the Digital Operational Resilience Act and call for swift adoption	13
ESMA publishes first consolidated report on sanctions.....	13
ESMA publishes its first annual report on EU Carbon Markets	14
Nyt fra EBA	14
The EBA consults on draft technical standards for structural foreign exchange positions.....	14
The EBA clarifies the procedure for the classification of asset referenced tokens and e-money tokens as significant and the transfer of supervisory powers between the EBA and competent authorities.....	15
The EBA publishes Guidelines on redemption plans under the Markets in Crypto-Assets Regulation	16
Praksis & Afgørelser	16
Domme	16
Afgørelser fra Finanstilsynet	16
Dom for markedsmanipulation	16
Advarsel om UWM Trading.....	17
Afgørelse om fremadrettede påbud til ISS A/S vedrørende årsrapporten for 2023.....	17
Advarsel mod T4Trade	18
Redegørelse om påbud til Langholt Invest om berigtigelse af dokument med central information og præsentation af tidligere resultater	18
Afgørelser fra Erhvervsstyrelsen	19
Kendelser fra Erhvervsankenævnet	20
Afvist erklæring om opløsning af selskab, grundet manglende overholdelse af selskabslovens frist på at anmelde opløsningen på virk.dk senest 2 uger efter underskrivelsen af betalingserklæringen	20
Afvist at registrere anmeldelse af en ny direktør i selskabet, da beslutningen ikke var truffet på en generalforsamling og dermed i medfør af selskabslovens bestemmelser	20
Udnævnelse statsautoriseret revisor BB fra CC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som minoritetsrevisor	21
Hvorvidt sagens eksistens var fortrolig var ikke længere aktuelt, da fond havde offentliggjort strukturændring ..	22
Afgørelse led af en væsentlig sagsbehandlingsfejl grundet manglende partshøring af selskabet	22
Afgørelser fra EU-domstolen.....	23
Fondsbørsen	23
Litteratur.....	23
Artikler fra UFR.....	23



Muliggørelse af andelscrowdfunding i Danmark	23
Bogomtale: Regelfrågor på den svenska företagsobligationsmarknaden	23
Nye publikationer fra Nationalbanken	23
Begrænset vækst i danskernes boliggæld	23
Forbrugerforventninger, naturkatastrofer og deltagelse på aktiemarkedet	24
Rentenedsættelse	24
Rekordstore direkte investeringer i udlandet	24
Hvilke faktorer bestemmer bankernes brug af AT1-kapital?	25
Stigninger i energipriser kan have en større effekt på forbrugerpriser end fald	25
Privatkunders låne-efterspørgsel uændret trods rentefald	25
Artikler fra Erhvervsjuridisk Tidsskrift	25
Artikler fra Nordisk Tidsskrift for Selskabsret	25
Artikler fra Revision og Regnskabsvæsen	26
Nyt fra udlandet	26
A PhD at the European University Institute (EUI)	26



DANSK RET

NYT FRA ERHVERVSMINISTERIET

NY STRATEGI SKAL FORDOUBLE DANSK LIFE SCIENCE-EKSPORT TIL 350 MILLIARDER

Adgang til risikovillig kapital har betydning for, at der skabes flere virksomheder inden for life science, samt at gode idéer omsættes til startups og sidenhen levedygtige virksomheder. Det skyldes ikke mindst den lange udviklingstid samt den store teknologiske og markedsmæssige usikkerhed, der er forbundet med udvikling af nye behandlinger og løsninger inden for life science.

Begrænset adgang til risikovillig kapital risikerer at medføre, at nogle sundhedsløsninger aldrig kommer ud af laboratoriet og ud til den enkelte patient, hvor de kan redde liv, skabe velstand og nye arbejdspladser samt styrke sundhedsvæsenet ved for eksempel at frigøre ressourcer. Samtidig risikerer vi, at danske startups flytter til USA, Storbritannien eller andre europæiske lande, hvor der er bedre adgang til risikovillig kapital, ikke mindst når væksttrejserne for alvor tager fart, og kapitalbehovet vokser markant.

En væsentlig forudsætning for, at flere iværksættere kan blive vækstsucceser i Danmark er, at de kan investere i udviklingen af deres virksomhed. Derfor er det med Aftale om Iværksætterpakken blandt andet besluttet, at adgangen til kapital skal styrkes ved at ophæve beskatningen af selskabers udbytter fra unoterede porteføljeaktier og forhøje progressionsgrænsen for beskatning af personers aktieindkomst. Det indgår i aftalen, at der gøres op med det, der af nogen benævnes "fantoms-katten", og der gives mulighed for at udskyde skattebetalingen, hvor salgssummen betales som en løbende ydelse. Der skal være mulighed for at vælge realisationsbeskatning af selskabers nyanoterede porteføljeaktier i en periode på syv år efter børsnotering. Samtidig styrkes Danmarks Eksport- og Investeringsfonds (EIFO) kapacitet til at understøtte virksomhedernes adgang til kapital, der hvor private investorer ikke kan løfte den fulde investering alene.

Regeringen ønsker derudover at igangsætte et arbejde med henblik på at undersøge mulighederne for at fremme adgangen til risikovillig kapital. Målet er at understøtte det private kapitalmarked gennem markedsbaserede indsatser og samarbejder med private investorer, for eksempel gennem Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO) og/eller i regi af Den Europæiske Investeringsbank (EIB), så mere forskning kan omsættes til innovation, startups og sidenhen levedygtige virksomheder, som kan levere sundhedsløsninger til gavn for samfund, sundhedsvæsen og patienter.

Det er med Aftale om Iværksætterpakken aftalt at:

- Give mulighed for at udskyde skattebetalingen, hvor salgssummen betales som en løbende ydelse, for eksempel i form af milepælsbetalinger ("fantoms-katten"). Dermed fjernes den nuværende likviditetsudfordring, der består i, at sælger bliver beskattet af usikre betalinger, som endnu ikke er modtaget. Initiativet skal have virkning for overdragelser fra og med den 1. januar 2026.
- Etablere en permanent bro for iværksættere til markedsbaseret finansiering ved at styrke den eksisterende matchfinansieringsordning, hvor finansiering fra private investorer "matches" af lånefinansiering fra Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO), samt gøre ordningen permanent. Matchfinansieringsordningen vil samtidig få et eftersyn.
- Ophæve beskatningen af selskabers udbytter fra unoterede porteføljeaktier ("Iværksætterskatten"). Lempelsen af beskatningen skal gøre det mere attraktivt for danske og udenlandske investorer at foretage porteføljeinvesteringer i unoterede selskaber og dermed potentielt bidrage til at øge adgangen til kapital for



unoterede selskaber. Initiativet omfatter også danske selskabers investering i udenlandske unoterede selskaber. Initiativet skal have virkning for udbytter, der udloddes den 1. januar 2025 eller senere.

- Indføre en periode på syv år med realisationsbeskatning af selskabers nynoterede porteføljeaktier. Selskaber med under 10 pct. ejerskab i nynoterede virksomheder får dermed mulighed for at vælge realisationsbeskatning for en periode på syv år efter den første børsnotering af selskabet. Herved er der mulighed for i en periode at undgå lagerbeskatning, som i visse situationer kan medføre en stor likviditetsbelastning for selskabet. Når perioden er udløbet, vil selskabet overgå til lagerbeskatning, hvorved der vil ske beskatning af de urealiserede avancer, der er optjent i perioden med realisationsbeskatning. Initiativet skal have virkning for aktier, der børsnoteres den 1. januar 2025 eller senere.
- Forhøje muligheden for fuldt ud at kunne fradrage fremført underskud fra 9,5 mio. kr. til 20 mio. kr. Det forbedrer mulighederne for at modregne fremført underskud for eksempel virksomheder med høje investeringsomkostninger. Initiativet skal have virkning fra og med indkomståret 2025.
- Igangsætte initiativer, så ATP kan øge fokus yderligere på investeringer i iværksættervirksomheder i ATP's investeringsstrategi. Herunder opfordres Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO) til løbende at bidrage til udviklingen af attraktive co-investeringsmuligheder for større, institutionelle investorer som ATP og private pensionselskaber. Endvidere skal der ses på prospektreglerne og deres anvendelse i relation til mulige initiativer, så de i højere grad understøtter investorenes investeringsbeslutninger.
- Styrke virksomhedernes adgang til blandt andet grøn venturefinansiering ved at tilføre et kapitalindskud på 2 mia. kr. til Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO).

[Læs mere](#)

Dato: 31/10/2024

DEN KONTRACYKLISKE KAPITALBUFFERSATS I DANMARK FASTHOLDES

Erhvervsministeren har besluttet at fastholde satsen for den kontracykliske kapitalbuffer for 3. kvartal 2024 på 2,5 pct. i Danmark.

For Færøerne fastsættes buffersatsen for 3. kvartal 2024 uændret til 1 pct.

For Grønland fastsættes buffersatsen for 3. kvartal 2024 uændret til 0 pct.

Det Systemiske Risikoråd har 1. oktober 2024 henstillet til erhvervsministeren, at der fastsættes en kontracyklisk kapitalbuffersats i Grønland på 0,5 pct. fra den 1. januar 2026, stigende til 1,0 pct. fra den 1. juli 2026.

[Læs mere](#)

Dato: 11/10/2024



FORSLAG TIL LOV OM KØNSFORDELING BLANDT LEDELSESMEDLEMMER I VISSE STORE BØRSNOTEREDE SELSKABER (KØNSBALANCELOVEN)

Danmark har i en årrække arbejdet for at forbedre kønsfordelingen i selskabers ledelse ud fra et ønske om at være i front inden for ligestilling, herunder at øge andelen af det underrepræsenterede køn i store børsnoterede selskaber.

Lovforslaget har til formål at gennemføre kønsbalancedirektivet. Der foreslås en fuld implementering af direktivet, der skal sikre et hensigtsmæssigt samspil mellem reglerne i direktivet og de gældende danske regler om det underrepræsenterede køn. Hensigten med lovforslaget er, at de omfattede selskaber ikke bliver underlagt lempeligere regler end de gældende regler.

Lovforslaget har til formål at forbedre kønsfordelingen i visse store børsnoterede aktieselskaber. Lovforslaget finder ikke anvendelse på selskaber med mindre end 250 medarbejdere og som har en årlig omsætning på højst 50 mio. euro eller en årlig samlet balance på højst 43 mio. euro.

Det foreslås, at selskaber bliver omfattet af et måltal for det underrepræsenterede køn på 40 pct. af posterne i det øverste ledelsesorgan. Det foreslås desuden, at selskaber, som ikke når måltallet på 40 pct. senest den 30. juni 2026, skal justere processen for udvælgelse af kandidater til udpegning eller valg til poster som ledelsesmedlem i det øverste ledelsesorgan. Det foreslås endvidere, at aktieselskaberne skal fastsætte individuelle kvantitative mål med henblik på at forbedre kønsfordelingen blandt øvrige ledelsesniveauer. Derudover foreslås det, at det centrale ledelsesorgan skal udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på selskabets øvrige ledelsesniveauer. Ydermere foreslås det, at selskaberne skal rapportere om kønsbalancen i det øverste ledelsesorgan, direktion og på øvrige ledelsesniveauer.

[Læs mere](#)

Dato: 23/10/2024

NYT FRA ERHVERVSSTYRELSEN

ASSISTERER DU MED OPRETTELSE AF EN VIRKSOMHED, SKAL DU GENNEMFØRE KUNDEKENDSKABSPROCEDURER

Virksomhedsoprettelser er en ydelse, der udgør en høj risiko for hvidvask. Når en person eller virksomhed omfattet af hvidvaskloven indgår en aftale om at assistere med en virksomhedsoprettelse, skal der gennemføres kundekendskabsprocedurer.

Det er et grundlæggende princip i hvidvaskloven, at omfattede virksomheder skal kende deres kunder, herunder hvad der er kundens formål med forretningsforbindelsen, for at forebygge hvidvask og terrorfinansiering. Hvis en person eller en virksomhed henvender sig til rådgiver, der er omfattet af hvidvaskloven (fx en revisor (godkendt eller ikke godkendt), en bogholder eller anden form for rådgiver), og anmoder om hjælp til stiftelse af en ny virksomhed, etableres der en forretningsforbindelse, og der skal gennemføres kundekendskabsprocedurer.

Erhvervsstyrelsen har udgivet en artikel, der præciserer hvidvasklovens regler for kundekendskabsprocedurer i forbindelse med virksomhedsoprettelser.

[Læs mere](#)

Dato: 04/10/2024

NYT FRA FINANSTILSYNET

NOTATER OM GOD PRAKSIS FOR KREDITINSTITUTTERS HÅNDTERING AF ESG-FORHOLD PÅ KREDITOMRÅDET OG IRB-OMRÅDET

Notatet beskriver god praksis for, hvordan kreditinstitutter kan tage højde for ESG-forhold, der kan påvirke kreditrisikoen. Det indeholder en række fokusområder indenfor emnet, som kreditinstitutter bør være opmærksomme på.

Et fokusområde er ved bevilling af udlån. Hvis de ESG-relaterede kreditrisici ved en kunde er for høje, bør instituttet ikke bevilge sagen, eller det bør tilpasse vilkårene, så risikoen bliver forsvarlig. Herudover bør væsentlige ESG-relaterede kreditrisici fremgå af kreditindstillingen. Det er i overensstemmelse med, hvordan institutterne behandler andre væsentlige kreditrisici i kreditindstillinger og bevillingspåtegninger.

Institutterne bør integrere ESG-forhold, der kan påvirke kreditrisikoen, i den eksisterende kreditpraksis på samme måde, som de indarbejder øvrige forhold, der kan påvirke kreditrisikoen.

[Læs mere](#)

Dato: 24/10/2024

TEMAUNDERSØGELSE OM FINANSIELLE VIRKSOMHEDERS RAPPORTERING UNDER EU-TAKSONOMIEN

Finanstilsynet har gennemført en temaundersøgelse om de finansielle virksomheders rapportering under EU-taksonomien for regnskabsåret 2023. Det er første gang, at de finansielle virksomheder har skullet rapportere, hvordan og i hvilket omfang deres aktiviteter er miljømæssigt bæredygtige.

Undersøgelsen viser, at 3 pct. af kreditinstitutternes udlån mv., 4 pct. af livs- og skadesforsikringsselskabernes investeringer og 7 pct. af skadesforsikringsselskabernes forsikringsvirksomhed rapporteres at være miljømæssigt bæredygtige. De rapporterede andele for aktiviteter, som er omfattet af EU-taksonomien og potentielt kunne være miljømæssigt bæredygtige, er til sammenligning 31 pct. for kreditinstitutter, 10 pct. for livs- og skadesforsikringsselskaber og 67 pct. for skadesforsikringsselskaber.

Tallene giver dog ikke nødvendigvis et komplet billede på grund af begrænsninger i opgørelsesmetoden og data. Finanstilsynet forventer derfor, at billedet bliver mere dækkende i de kommende år i takt med, at datagrundlaget udvides.

Undersøgelsen viser også, at alle 20 finansielle virksomheder omfattet af undersøgelsen har offentliggjort en rapportering, men at virksomhederne kun i et vist omfang har offentliggjort de krævede oplysninger. Der er særligt mangler i forhold til at anvende de obligatoriske skemaer til rapporteringen, manglende kvalitetssikring af



rapporteringen og en utilstrækkelig beskrivelse af de oplysninger, der skal hjælpe brugerne med at forstå de rapporterede tal.

[Læs mere](#)

Dato: 24/10/2024

NIS 2-DIREKTIVET TRÆDER I KRAFT FOR UDPEGEDE IT-LEVERANDØRER TIL FINANSIELLE VIRKSOMHEDER

Direktivet styrker cybersikkerheden ved at stille krav til finansielle virksomheders IT-sikkerhed, rapportering af sikkerhedshændelser og risikostyring.

Finanstilsynet har udpeget en række IT-leverandører som operatører af finansiell digital infrastruktur, som NIS 2-direktivet gælder for. Udpegningen er sket i medfør af det nye kapitel 19 c, i lov om finansiell virksomhed. Det nye kapitel implementerer NIS 2-direktivet for de udpegede IT-leverandører og stiller en række yderligere krav, som følger af DORA-forordningen.

Finanstilsynet vil på sin hjemmeside offentliggøre hvilke IT-leverandører, der er udpeget, når udpegningerne er endelige, dvs. når virksomhedernes ankefrist er endeligt udløbet.

NIS 2-direktivet gælder ikke for finansielle virksomheder, der er omfattet af DORA-forordningen. For disse virksomheder finder DORA-forordningen i stedet anvendelse fra 17. januar 2025.

[Læs mere](#)

Dato: 18/10/2024

NOTAT OM GOD PRAKSIS FOR KREDITINSTITUTTERNES STYRING AF DATAKVALITET

Utilstrækkelig datakvalitet er en væsentlig medvirkende årsag til en række svagheder og hændelser i kreditinstitutternes risikostyring. Finanstilsynet har gennemført inspektioner i de største danske kreditinstitutter og har på det grundlag og fra det løbende tilsynsarbejde samlet observationer af god praksis for styring af datakvalitet. Finanstilsynet offentliggør observationerne i et notat, som kreditinstitutterne kan lade sig inspirere af.

I 2023 og 2024 har Finanstilsynet gennemført inspektioner af styringen af datakvalitet i de største danske kreditinstitutter. Inspektionerne er afsluttet med rapportering til det enkelte kreditinstitut og offentliggørelse af Finanstilsynets redegørelser.

På baggrund af inspektionerne og af det løbende tilsyn med kreditinstitutterne finder Finanstilsynet anledning til i dette notat at dele nogle observationer og erfaringer, som i forskelligt omfang er relevante for alle kreditinstitutter, og som de med fordel kan tage i betragtning i deres styring af datakvalitet.

Der er krav til styringen af datakvalitet i bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. (ledelsesbekendtgørelsen, bekendtgørelse nr. 1103 af 30. juni 2022).

[Læs mere](#)



Dato: 08/10/2024

VEJLEDENDE UDTALELSE OM DEN LØBENDE KUNDEKENDSKABSPROCES PÅ HVIDVASKOMRÅDET HOS REALKREDITINSTITUTTER

Finanstilsynet udgiver en vejledende udtalelse om den løbende kundekendingsproces hos realkreditinstitutter. Udtalelsen skal understøtte realkreditinstitutterne i at have en risikobaseret tilgang i overvågningen af kunderne og dermed i deres overholdelse af kravene i hvidvaskloven.

Den danske realkreditsektor har en begrænset iboende risiko for at blive brugt af deres kunder til hvidvask eller terrorfinansiering. Dette skyldes ikke mindst den måde, som realkreditlån udstedes og afdrages på. Det er dog ikke ensbetydende med, at der slet ikke er risiko for, at kriminelle udnytter realkreditinstitutterne. Den Nationale Risikovurdering nævner f.eks. fakturafabriker og dokumentfalsk som risici, idet kunderne kan give falske oplysninger om deres økonomiske baggrund og deres regulære indkomst for at sløre oprindelsen af de potentielt sorte midler, som indgår i afbetalinger af realkreditlån.

Selvom deres iboende risiko er begrænset, er det vigtigt, at også realkreditinstitutter har en tilstrækkeligt god løbende kundekendingsproces, både når kundeforholdet oprettes og løbende i kundeforholdet. Den skal baseres på en risikovurdering af kunderne, idet det særligt er kunder med høj risiko, som realkreditinstitutterne skal være opmærksomme på.

Den vejledende udtalelse gennemgår Finanstilsynets forventninger til, hvordan realkreditinstitutter håndterer kunder med henholdsvis lav, normal og høj risiko. Udtalelsen anfører hertil en række indikatorer på høj kunderisiko.

[Læs mere](#)

Dato: 07/10/2024

AML-PAKKEN TRÆDER I KRAFT – HVAD BETYDER DET?

Den 10. juli 2027 træder AML-pakken i kraft. Her er en kort oversigt over de ændringer, den medfører.

Pakken er blevet offentliggjort i Den Europæiske Unions Tidende. Den består af:

- En hvidvaskforordning (AMLR): Forordning - EU - 2024/1624 - DA - EUR-Lex (europa.eu)
- Et nyt hvidvaskdirektiv (AMLD6): Direktiv - EU - 2024/1640 - DA - EUR-Lex (europa.eu)
- En forordning til etablering af en fælles EU-hvidvasktilsynsmyndighed (AMLA-R): Forordning - EU - 2024/1620 - DA - EUR-Lex (europa.eu)
- En ændring af pengeoverførelsesforordningen: Forordning - 2023/1113 - DA - EUR-Lex (europa.eu).

AML-pakken finder som helhed anvendelse fra den 10. juli 2027.

Da AML-pakken indeholder en række ændringer til eksisterende regler såvel som nye regler for virksomhederne, er det vigtigt, at virksomhederne i god tid går i gang med det forberedende arbejde.

[Læs mere](#)

Dato: 01/10/2024



EUROPÆISK RET

NYT FRA KOMMISSIONEN

Intet nyt.

NYT FRA ESMA

ESMA PUBLISHES DATA FOR QUARTERLY BOND LIQUIDITY ASSESSMENT AND THE SYSTEMATIC INTERNALISER CALCULATIONS

The European Securities and Markets Authority has today published the new quarterly liquidity assessment of bonds and the data for the quarterly systematic internaliser calculations for equity, equity-like instruments, bonds and for other non-equity instruments under MiFID II and MiFIR.

ESMA has published the latest quarterly liquidity assessment for bonds available for trading on EU trading venues. For this period, there are currently 1,233 liquid bonds subject to MiFID II transparency requirements.

ESMA's liquidity assessment for bonds is based on a quarterly assessment of quantitative liquidity criteria, which includes the daily average trading activity (trades and notional amount) and the percentage of days traded per quarter. ESMA updates the bond market liquidity assessments quarterly. However, additional data and corrections submitted to ESMA may result in further updates within each quarter, published in ESMA's Financial Instruments Transparency System (FITRS), which shall be applicable the day following publication.

[Læs mere](#)

Dato: 31/10/2024

ESMA TO BECOME DIRECT SUPERVISOR FOR TWO ADDITIONAL DATA REPORTING SERVICES PROVIDERS

The European Securities and Markets Authority published today the annual assessment of the derogation criteria for data reporting services providers (DRSPs). Two entities currently supervised at national level will come under ESMA's direct supervision, as they do not fulfil the derogation criteria for the second consecutive year.

Based on 2023 data these two entities are Wiener Börse AG (operating an Approved Publication Arrangement (APA), domiciled in Austria) and KELER Központi Értéktár Zrt (operating an Approved Reporting Mechanism (ARM) and an APA, domiciled in Hungary). Both entities will be subject to ESMA supervision from 1 June 2025.

DRSPs (APAs and ARMs) are exempt from ESMA supervision when their activities are of limited relevance for the internal market. This is measured by the number of Member States where clients of the DRSP are established and the market share of the DRSP in terms of number and volume of trades (APAs) and transactions (ARMs) in the EU. This assessment is conducted yearly and determines whether there is a change in supervisory responsibility.

[Læs mere](#)



Dato: 31/10/2024

ESMA CONSULTS ON AMENDMENTS TO MIFID RESEARCH REGIME

The European Securities and Markets Authority has today launched a consultation on amendments to the research provisions in the Markets in Financial Instruments II (MiFID II) Delegated Directive following changes introduced by the Listing Act.

The Listing Act introduces changes that enable joint payments for execution services and research for all issuers, irrespective of the market capitalisation of the issuers covered by the research.

The Consultation Paper (CP) includes proposals to amend Article 13 of the MiFID II Delegated Directive in order to align it with the new payment option offered.

In particular, ESMA's proposals aim to ensure that:

- the annual assessment of research quality is based on robust criteria;
- the remuneration methodology for joint payments for execution services and research does not prevent firms from complying with best execution requirements

[Læs mere](#)

Dato: 28/10/2024

ESMA MAKES PROPOSALS TO STREAMLINE THE PROSPECTUS AREA AND SEEKS STAKEHOLDER INPUT

The European Securities and Markets Authority has today published a Consultation Paper (CP) on draft technical advice under the Prospectus Regulation and a Call for Evidence (CfE) on Prospectus Liability.

The CONSULTATION contains recommendations meant to facilitate European capital market activity by streamlining and reducing regulatory burden. In addition, it also puts forward proposals for non-equity securities that are advertised with ESG features and proposals to update the data reporting requirements to consider the changes introduced by the Listing Act.

The Listing Act calls for an analysis of liability for the information given in a prospectus and an assessment of whether further harmonisation is warranted in this regard. It also calls for proposals of amendments to the liability provisions to be presented if relevant. The CALL FOR EVIDENCE ON PROSPECTUS LIABILITY therefore aims to gather input to provide technical advice on whether further harmonisation should be considered.

The Listing Act seeks to simplify the listing rules for companies that want to list on public stock exchanges, while also preserving transparency, investor protection and market integrity.

[Læs mere](#)

Dato: 28/10/2024



ESMA UPDATES GUIDANCE UNDER THE MIFIR REVIEW

The European Securities and Markets Authority has published today updates to the Q&As on transparency and market structure issues[1], the Manual on post-trade Transparency and the Opinion on the assessment of pre-trade waivers considering MiFIR Review Transitional Provisions.

ESMA is providing further practical guidance on the provisions following the statement from last March on the transition for the application of the MiFIDII/MiFIR Review, to reflect the changes introduced.

The amendments are published with the objective of contributing to the smooth transition and consistent application of MiFIR, and complements the clarifications on the applicable MiFIR Review (Level 1) and Technical Standards (Level 2) provisions provided in the Interactive Single Rulebook (ISRB) earlier this year.

[Læs mere](#)

Dato: 16/10/2024

ESMA RESPONDS TO THE COMMISSION REJECTION OF CERTAIN MICA TECHNICAL STANDARDS

The European Securities and Markets Authority has responded to the European Commission proposal to amend the Markets in crypto-assets Regulation (MiCA) Regulatory Technical Standards (RTS). ESMA acknowledges the legal limitations raised by the Commission but emphasises the importance of the policy objectives behind the initial proposal.

In the Opinion, ESMA takes note of the amendments proposed to the two RTS specifying:

- the information to be included in a notification by certain financial entities of their intention to provide crypto-asset services and
- the information to be included in an application for authorisation as crypto-asset service provider.

ESMA also reiterates that the final objective of these RTS is to ensure a thorough entry point assessment for applicant crypto-asset service providers (CASPs) and financial entities intending to provide crypto-asset services in the EU. This will increase the resilience of the crypto assets market and enhance investor protection in the crypto-assets space.

ESMA therefore recommends the Commission consider amendments to the MICA regulation (Level 1), namely:

- requiring applicant crypto-asset service providers and notifying entities to provide the results of an external cybersecurity audit; and
- including, in the assessment of the good repute of the members of the management body of applicant crypto-asset service providers, checks regarding the absence of penalties also in areas other than commercial law, insolvency law, financial services law, anti-money laundering and counter terrorist financing, fraud or professional liability.

[Læs mere](#)

Dato: 16/10/2024



ESAS RESPOND TO THE EUROPEAN COMMISSION'S REJECTION OF THE TECHNICAL STANDARDS ON REGISTERS OF INFORMATION UNDER THE DIGITAL OPERATIONAL RESILIENCE ACT AND CALL FOR SWIFT ADOPTION

The European Supervisory Authorities issued an Opinion on the European Commission's (EC) rejection of the draft Implementing Technical Standards (ITS) on the registers of information under the Digital Operational Resilience Act (DORA). The ESAs raise concerns over the impacts and practicalities of the proposed EC changes to the draft ITS on the registers of information in relation to financial entities' contractual arrangements with ICT third-party service providers.

The draft ITS proposed by the ESAs were rejected by the EC on the grounds that it is necessary to allow financial entities the choice of identifying their ICT third-party service providers registered in the EU either by using the Legal Entity Identifier (LEI) or by using the European Unique Identifier (EUID).

In the ESAs view, the EC's proposal of adding an additional identifier, allowing EU-based companies to use the EUID, will cause unnecessary complexity and could have negative impacts on the implementation of DORA by financial entities, competent authorities and the ESAs.

The ESAs note that, although the EUID is available free of charge to EU-registered companies, its introduction in the registers of information would entail unforeseen implementation and maintenance efforts for the financial entities. In particular, it would limit the access to and the possibility for verification of the information by the financial entities and competent authorities. This would lead to a potential increase in the overall reporting burden for financial entities in the context of DORA. In addition, the coexistence of two identifiers could bring additional complexity that would negatively impact the quality of data used, and risk delays in the designation of critical ICT third-party service providers (CTPPs) by the ESAs.

[Læs mere](#)

Dato: 15/10/2024

ESMA PUBLISHES FIRST CONSOLIDATED REPORT ON SANCTIONS

The European Securities and Markets Authority has published its first consolidated report on sanctions and measures imposed by the National Competent Authorities (NCAs) in Member States in 2023.

In 2023, more than 970 administrative sanctions and measures were imposed across EU Member States in financial sectors under ESMA's remit. The aggregated value of administrative fines amounted to more than 71 million EUR. The highest amounts of administrative fines were imposed under the Market Abuse Regulation (MAR) and the Markets in Financial Instruments Directive II (MiFID II). Overall, the report highlights that there is still room for more convergence between NCAs in the exercise of their sanctioning powers.

The use of sanctions is only one of multiple tools in the NCA's supervisory toolkit, and supervisory effectiveness cannot be measured solely based on the number or value of the sanctions imposed in a Member State. The consolidated report does not provide a full picture of national enforcement activities; for example, these may also include more informal actions, and not all criminal sanctions are included in the scope of the report.



The data on the use of sanctions included in this report was reported to ESMA by the NCAs. In line with the ESMA Strategy 2023-2028, the consolidated report contributes to supervisory and enforcement convergence and facilitates greater transparency on sanctions.

[Læs mere](#)

Dato: 11/10/2024

ESMA PUBLISHES ITS FIRST ANNUAL REPORT ON EU CARBON MARKETS

The European Securities and Markets Authority is today publishing the 2024 EU Carbon Markets report.

This first edition of the report is providing details and insights into the functioning of the EU Emissions Trading System (EU ETS) market.

Key findings

- **Prices and volatility:** Prices in the EU ETS have declined since the beginning of 2023. This was due to a combination of lower demand for emission allowances from weak industrial activity, falling natural gas prices and decarbonisation of the European energy sector, along with increased supply following the decision to auction additional allowances to finance the REPowerEU plan;
- **Auctions:** Emission allowance auctions remain significantly concentrated, with 10 participants buying 90% of auctioned volumes, reflecting a preference by most EU ETS operators to source allowances from financial intermediaries; and
- **Trading and positions:** The vast majority of emission allowance trading in secondary markets takes place through derivatives, reflecting the annual EU ETS compliance cycle where non-financial sector firms hold long positions (for compliance purposes) while banks and investment firms hold short positions.

The report builds on ESMA's 2022 report on the trading of emission allowances, mandated in the context of rising energy prices and a three-fold increase of emission allowances' prices in 2021.

[Læs mere](#)

Dato: 07/10/2024

NYT FRA EBA

THE EBA CONSULTS ON DRAFT TECHNICAL STANDARDS FOR STRUCTURAL FOREIGN EXCHANGE POSITIONS

The European Banking Authority launched a public consultation on its draft Regulatory Technical Standards (RTS) and Implementing Technical Standards (ITS) on structural foreign exchange (FX), under the Capital Requirements Regulation (CRR). These standards will contribute to provide further clarity and consistency to the structural FX provision across the EU. The consultation runs until 7 February 2025.

The proposed RTS largely follow the existing EBA Guidelines on this topic, but introduce several key changes to enhance clarity and consistency, including:



- **Quantitative thresholds:** a clear threshold for a currency to be eligible for structural FX treatment, aiming to reduce variability across institutions in identifying relevant currencies.
- **Maximum open position computation:** allowing banks to consider only credit risk own funds requirements when determining the position neutralising sensitivity to capital ratios, where credit risk drives ratio variability.
- **Clarifications on risk positions:** further details on how institutions should remove FX risk positions from own funds requirements.
- **Policies for illiquid currencies:** special provisions for currencies that are illiquid in the market, for instance, due to Union restrictive measures.

The ITS, on the other hand, propose a template for reporting information linked to the Structural FX waiver, and support the monitoring of the Structural FX waiver on an on-going basis.

[Læs mere](#)

Dato: 28/10/2024

THE EBA CLARIFIES THE PROCEDURE FOR THE CLASSIFICATION OF ASSET REFERENCED TOKENS AND E-MONEY TOKENS AS SIGNIFICANT AND THE TRANSFER OF SUPERVISORY POWERS BETWEEN THE EBA AND COMPETENT AUTHORITIES

The European Banking Authority published a Decision setting out the procedural aspects related to the significance assessment of asset-referenced tokens (ARTs) and e-money tokens (EMTs) and the transfer of supervisory responsibilities, including the establishment of supervisory colleges for significant ARTs (s-ARTs) and significant EMTs (s-EMTs).

The Markets in Crypto Assets Regulation (MiCAR) sets out a new supervisory regime for ART and EMT issuers, which includes significance assessments and reassessments of ARTs and EMTs by the EBA, transfer of supervisory responsibilities from national competent authorities to the EBA and the establishment of supervisory colleges for s-ARTs and s-EMTs.

In its Decision, the EBA details the following procedural aspects:

- it introduces a harmonised reporting calendar for national competent authorities and clarifies the respective reference periods and remittance dates.
- it clarifies the reporting obligations for issuers of s-ARTs and s-EMTs and the reporting of data relevant for the establishment of the supervisory colleges.
- it sets out the procedural arrangements and timeline to be followed for the consultation procedures with related parties when the EBA is to notify its draft and final decisions on significance assessment to the home NCA of the issuer, the issuer, the ECB and the national central bank, where relevant.
- it establishes the procedural steps and information required in this respect to support a smooth transition of supervisory competences between the EBA and national competent authorities for issuers of s-ARTs and issuers of s-EMTs.
- it provides for different templates to facilitate the implementation of the procedure, including a template for national competent authorities' notification of voluntary classification requests from issuers of ART and EMT and a template for the issuer, the competent authority of the issuer's home Member State, the ECB and



relevant central bank to provide observations and comments in writing to the EBA's draft decision to classify or to no longer classify an ART or EMT as significant.

[Læs mere](#)

Dato: 22/10/2024

THE EBA PUBLISHES GUIDELINES ON REDEMPTION PLANS UNDER THE MARKETS IN CRYPTO-ASSETS REGULATION

The European Banking Authority published its final Guidelines on the orderly redemption of token holders in case of crisis of the issuer. The Guidelines, which are addressed to competent authorities designated under the Markets in Crypto-Assets Regulation (MiCAR), cover issuers of asset-referenced tokens (ARTs) and of e-money tokens (EMTs).

The Guidelines specify the content of the redemption plan to be developed by issuers of ARTs and EMTs in going concern, including the liquidation strategies of the reserve of assets, the mapping of critical activities, the content of the redemption claims, the main steps of the redemption process, and the elements that may lead to the trigger of the plan by the competent authority.

Considering the feedback received during the public consultation, a few targeted amendments have been made to streamline the wording and provide further clarity on some specific aspects. For instance, some clarifications allow for flexibility so that the guidance addressed to issuers of ARTs relating to the liquidation of the reserve of assets can be used, to some extent, also by issuers of EMTs.

[Læs mere](#)

Dato: 09/10/2024

PRAKSIS & AFGØRELSER

DOMME

Intet nyt.

AFGØRELSER FRA FINANSTILSYNET

DOM FOR MARKEDSMANIPULATION

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

Den fysiske person havde for selskabets regning og på selskabets vegne i syv tilfælde over en periode på knap en måned foretaget mindre køb i en aktie. I alle syv tilfælde havde personen tidligere på dagen foretaget større salg af samme aktie til kurser, som var lavere end de kurser, personen kort tid senere købte aktien til. Købene gav urigtige eller vildledende signaler om kursen eller efterspørgslen på aktien, og antages at have sikret kursen på aktien på et kunstigt eller unormalt niveau.



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

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

Dommen er ikke anket til Østre Landsret.

[Læs mere](#)

Dato: 04/11/2024

ADVARSEL OM UWM TRADING

Finanstilsynet udsender advarsel om, at man som kunde ikke er sikret inve-storbeskyttelse, hvis man investerer gennem virksomheden UWM Trading.

Finanstilsynet er blevet opmærksom på, at danske forbrugere bliver opfordret til at investere gennem virksomheden UWM Trading. Virksomheden markedsføres af danske medlemmer af netværket iGenius LCC, som stiller medlemmerne i udsigt, at de via netværket kan opnå økonomisk frihed gennem investering.

Virksomheden anvender hjemmesiden www.uwmtrading.com og går også under navnet UnionWealthsManagement FZE.

Virksomheden har ikke tilladelse til at tilbyde finansielle tjenesteydelser i Danmark. Hvis man benytter en investeringsplatform uden tilladelse til at handle med finansielle instrumenter, er man ikke sikret investorbekyttelse. Det betyder bl.a., at man ikke kan klage til hverken Det finansielle ankenævn eller Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber, samt at investeringerne ikke er dækket af Garantiformuen. Det er derfor usandsynligt, at man får sine penge tilbage, hvis der opstår problemer.

[Læs mere](#)

Dato: 01/11/2024

AFGØRELSE OM FREMADRETTEDE PÅBUD TIL ISS A/S VEDRØRENDE ÅRSRAPPORTEN FOR 2023

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

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

Virksomheden har indregnet ydelsesbaserede pensionsordninger som en nettoforpligtelse på 1.135 mio. DKK. Aktiverne i ordningen består af aktier, virksomhedsobligationer, ejendomme (ejet gennem schweiziske investeringsforeninger), statsobligationer, likvider og andre aktiver og udgør i alt 9.338 mio. DKK.



Virksomheden har til styrelsen oplyst, at andre aktiver omfatter investeringsfonde i Schweiz samt forsikringsafdækning af pensionsforpligtelser i UK.

Følgende fremgår af IAS 19, afsnit 142:

”Virksomheden skal opdele dagsværdien af ordningens aktiver i kategorier, hvor der sondres mellem arten af og risiciene ved disse aktiver, og hvor hver kategori af aktiver underinddeles i dem, der har en officiel markedskurs på et aktivt marked (som defineret i IFRS 13 Måling til dagsværdi), og dem, der ikke har...”

Virksomheden har ikke i årsrapporten givet oplysninger om hvilke aktiver som har en officiel markedskurs på et aktivt marked og hvilke aktiver, som ikke har en officiel markedskurs på et aktivt marked. På den baggrund vurderer styrelsen, at virksomheden fremadrettet skal give disse oplysninger i årsrapporten, jf. IAS 19, afsnit 142.

Virksomheden har oplyst, at den tager Erhvervsstyrelsens afgørelse til efterretning og vil indarbejde de nævnte oplysninger i sin årsrapport for 2024 og fremadrettet.

[Læs mere](#)

Dato: 28/10/2024

ADVARSEL MOD T4TRADE

Finanstilsynet er blevet opmærksom på, at dansktalende finfluencere (influencere, der via de sociale medier deler deres råd, mening og viden om investering) opfordrer deres følgere til at investere gennem T4Trade's investeringsplatform.

Virksomheden anvender hjemmesiden www.T4Trade.com og går også under navnet Tradeco Limited.

Virksomheden har ikke tilladelse til at tilbyde finansielle tjenesteydelser i Danmark. Hvis man benytter en investeringsplatform uden tilladelse til at handle med finansielle instrumenter, er man ikke sikret investorbekyttelse. Det betyder bl.a., at man ikke kan klage til hverken Det finansielle ankenævn eller Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber, samt at investeringerne ikke er dækket af Garantiformuen. Det er derfor usandsynligt, at man får sine penge tilbage, hvis der opstår problemer.

[Læs mere](#)

Dato: 24/10/2024

REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL LANGHOLT INVEST OM BERIGTIGELSE AF DOKUMENT MED CENTRAL INFORMATION OG PRÆSENTATION AF TIDLIGERE RESULTATER

Langholt Invest er en registreret selvforvaltende alternativ investeringsfond, som markedsføres til semi-professionelle investorer. Fonden er underlagt reglerne for dokumenter med central information (herefter "PRIIP-KID") i henhold til PRIIP-forordningen og tilhørende reguleringsmæssige tekniske standarder (herefter "PRIIP-RTS").

Fondens oplyste risikoindikator i PRIIP-KID er ikke beregnet i overensstemmelse med kravene i reguleringen. Investorerne kan derved have modtaget forkerte oplysninger om risikoen ved fonden, hvor risikoen ved fonden er undervurderet.



Fonden anvender en usædvanlig indløsningsmekanisme, hvor investorer må påregne at lide betydelige tab ved indløsning. Det fremgår, at investorer kan få deres indskud udbetalt til kurs 100, hvis der er likvide midler. Da fondens likvide beholdning tilstræbes at være lav, kan investorerne også vælge en straksindløsning.

Hvis investorerne venter med at udtræde, til der er likviditet til det, kan de risikere at skulle vente i en årrække. Det skyldes, at den gennemsnitlige kursværdi pr. 31. december var 78,52, og investorerne vil skulle vente på, at tilstrækkeligt mange obligationer er steget til kurs 100, udtrukket eller udløbet.

Hvis investorer lader sig straksindløse, vil fonden få behov for at sælge værdipapirer for at imødekomme straksindløsningen. Indløsningen vil i givet fald ske ved salg af værdipapirerne med laveste kurs, og kurstabet dækkes af den udtrædende investor. Da fonden køber obligationer til kurser under 100 og sælger til kurs 100, vil der altid være kurstab. Pr. 31. december 2023 var den gennemsnitlige kursværdi 78,52, og obligationerne med laveste kursværdi vil have en kursværdi, som er væsentligt lavere. Dermed er kurstabet, som sammen med kortage udgør udtrædelsesomkostninger, meget høje. En investor, som indtræder og kort efter udtræder, vil lide et højt umiddelbart tab. Det er endvidere en indløsningsmekanisme, som omfordeler mellem investorer, idet de indløsende investorer indløses til en kurs væsentligt under fondens værdi.

Fondens indløsningsmekanisme og risikoen knyttet hertil er ikke beskrevet fyldestgørende i fondens PRIIP-KID. Investorerne er dermed ikke tilstrækkeligt oplyst om de begrænsede muligheder for at tage penge ud af fonden, og under hvilke vilkår en indløsning kan foretages og med hvilke omkostninger. Bl.a. mangler der informationer om de betydelige omkostninger og gebyrer, der pådrages i forbindelse med indløsningen.

Fondens PRIIP-KID indeholder ikke en angivelse af den anbefalede investeringsperiode. Der er kun vist afkastscenarier for et enkelt år i fonden, mens kravet er to eller tre afkastscenarier afhængig af længden på den anbefalede investeringsperiode. Desuden er fondens tidligere resultater ikke præsenteret korrekt.

Finanstilsynet har derfor påbudt selskabet at beregne fondens risikoindikator i overensstemmelse PRIIP-RTS, bringe oplysningerne om, hvad produktet drejer sig om, samt oplysningerne om holdeperiode og indløsning i overensstemmelse med PRIIP-forordningen samt at selskabet offentliggør oplysninger om tidligere resultater i overensstemmelse med PRIIP-RTS.

[Læs mere](#)

Dato: 04/10/2024

AFGØRELSER FRA ERHVERVSSTYRELSEN

Intet nyt.



KENDELSER FRA ERHVERVSANKENÆVNET

AFVIST ERKLÆRING OM OPLØSNING AF SELSKAB, GRUNDET MANGLENDE OVERHOLDELSE AF SELSKABSLOVENS FRIST PÅ AT ANMELDE OPLØSNINGEN PÅ VIRK.DK SENEST 2 UGER EFTER UNDERSKRIVELSE AF BETALINGSERKLÆRINGEN

Sagen angår en prøvelse af Erhvervsstyrelsens afgørelse af 24. april 2024 om afvisning af indberetning af en erklæring om opløsning efter selskabslovens § 216.

Det fremgår af selskabsloven § 216, stk. 1 og 2, at der i kapitalselskaber, hvor alle kreditorer er betalt, kan ske en opløsning, ved at kapitalejerne over for Erhvervsstyrelsen afgiver en erklæring om, at al gæld, forfalden som uforfalden, er betalt, og at det er besluttet at opløse kapitalselskabet. Kapitalejernes navne og adresser skal være angivet i erklæringen. Erhvervsstyrelsen kan kun registrere opløsningen, hvis erklæringen efter stk. 1 er modtaget i styrelsen senest 2 uger efter underskrivelsen og er vedlagt en erklæring fra told- og skatteforvaltningen om, at der ikke foreligger skatte- og afgiftskrav vedrørende kapitalselskabet.

Det fremgår af anmeldelsesbekendtgørelsens § 2, stk. 1, at ændringer i allerede registrerede oplysninger efter reglerne i selskabslovgivningen skal anmeldes til Erhvervsstyrelsen via selvbetjeningsløsningen på www.virk.dk. Det fremgår endvidere af § 3, at hvis en anmeldelse undtagelsesvis ikke foretages via selvbetjeningsløsningen, skal anmeldelse ske ved anvendelse af selskabsblanketten på www.virk.dk.

Erhvervsankenævnet tiltræder af de grunde, der er anført af Erhvervsstyrelsens afgørelse af 24. april 2024 samt udtalelsen af 8. juli 2024, at erklæringen om, at al gæld, forfalden som uforfalden, er betalt, og at det er besluttet at opløse kapitalselskabet, ikke er modtaget i styrelsen senest 2 uger efter underskrivelsen.

På denne baggrund, og da ankenævnet finder, at Erhvervsstyrelsens afgørelse ikke lider af mangler med hensyn til begrundelsen eller af andre sagsbehandlingsfejl, tiltræder ankenævnet, at opløsning ved erklæring ikke er sket i overensstemmelse med reglerne i selskabslovens § 216, stk. 2, og anmeldelsesbekendtgørelsens § 2 og § 3.

[Læs mere](#)

Dato: 21/10/2024

AFVIST AT REGISTRERE ANMELDelse AF EN NY DIREKTØR I SELSKABET, DA BESLUTNINGEN IKKE VAR TRUFFET PÅ EN GENERALFORSAMLING OG DERMED I MEDFØR AF SELSKABSLOVENS BESTEMMELSER

Sagen angår en prøvelse af Erhvervsstyrelsens afgørelse af 22. februar 2024 om afvisning af at registrere anmeldelsen af en ny direktør i selskabet, jf. selskabslovens § 15, stk. 1.

Efter anmeldelsesbekendtgørelsens §§ 9, stk. 1, og 20, stk. 1, indestår anmelder for, at anmeldelsen er lovligt foretaget, herunder at der foreligger behørig fuldmagt, og at dokumentationen vedlagt anmeldelsen er gyldig. Anmelder skal vedlægge dokumentation for, at ændringen af et forhold, der er registreret i Erhvervsstyrelsens selvbetjeningsløsning, er lovligt vedtaget i form af et protokoludskrift.



Det fremgår af selskabslovens § 15, stk. 1, at en registrering ikke må finde sted, hvis det forhold, der ønskes registreret, ikke opfylder lovens bestemmelser, bestemmelser fastsat i henhold til loven eller selskabets vedtægter.

I henhold til selskabslovens § 76, stk. 1, træffes kapitalejernes beslutninger på generalforsamlingen.

Af vedtægternes punkt 9 fremgår, at ejeren på selskabets ordinære generalforsamling træffer afgørelse om valg af direktion. Der er ikke, efter Selskabets vedtægter, tillagt nogen andre end kapitalejerne ret til at vælge Selskabets øverste ledelsesorgan.

Den 26. februar 2024 har CC oplyst over for Erhvervsstyrelsen, at der aldrig har været afholdt en generalforsamling.

Da Erhvervsstyrelsen kan kræve, at der fremlægges dokumentation for lovligheden af en registrering foretaget i styrelsens selvbetjeningsløsning, og da klager i den forbindelse ikke fremsendte dokumentation herfor, finder ankenævnet, at Erhvervsstyrelsen med rette har afvist anmeldelsen af en ny direktør i selskabet.

Det, klager har anført, kan ikke føre til en anden bedømmelse.

Ankenævnet stadfæster på denne baggrund Erhvervsstyrelsens afgørelse.

[Læs mere](#)

Dato: 03/10/2024

UDNÆVNELSE STATSAUTORISERET REVISOR BB FRA CC STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB SOM MINORITETSREVISOR

Ankenævnet forstår klagen således, at den angår hvem, Erhvervsstyrelsen har udpeget som minoritetsrevisor i det omhandlede selskab. Klager har anført, at Erhvervsstyrelsens har begået væsentlige sagsbehandlingsfejl, hvorfor styrelsens afgørelse skal tilsidesættes.

Erhvervsstyrelsen foretog i medfør af forvaltningslovens § 19, stk. 1, forud for afgørelsen af 1. december 2023 høring af både DD A/S' ledelse og af klager, hvorved fremkom bemærkninger til, hvem der skulle udpeges som minoritetsrevisor. Ankenævnet finder, at der ikke er noget grundlag for at tilsidesætte styrelsens vurdering af de fremkomne indsigelser eller styrelsens beslutning om at udpege statsautoriseret revisor BB fra CC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som minoritetsrevisor for DD A/S, med virkning frem til selskabets næstkommende ordinære generalforsamling.

Ankenævnet finder, at afgørelsen ikke kan anses for at lide af sagsbehandlingsmangler i øvrigt.

På denne baggrund stadfæster ankenævnet Erhvervsstyrelsens afgørelse af 1. december 2023.

[Læs mere](#)

Dato: 27/09/2024



HVORVIDT SAGENS EKSISTENS VAR FORTROLIG VAR IKKE LÆNGERE AKTUELT, DA FOND HAVDE OFFENTLIGGJORT STRUKTURÆNDRING

Erhvervsstyrelsen har ved mail af 17. juni 2024 oplyst om, at klager ved Erhvervsstyrelsens afgørelse af 28. maj 2024 har fået delvist aktindsigt i de dokumenter, som klagen af 6. november 2023 vedrører. Erhvervsstyrelsen har endvidere oplyst, at årsagen til den delvise aktindsigt er, at BB [fond] den 8. maj 2024 havde offentliggjort en nyhed om strukturændringen, og at de faktiske omstændigheder for sagen den 28. maj 2024 dermed var væsentligt anderledes end på tidspunktet for den påklagede afgørelse af 3. november 2023.

Ankenævnet finder på baggrund af ovenstående, at spørgsmålet om sagens eksistens er fortrolig i henhold til offentlighedslovens § 30, nr. 2, ikke længere er aktuelt. Ankenævnet finder endvidere, at Erhvervsstyrelsen med sin afgørelse om aktindsigt af 3. november 2023 ikke har haft lejlighed til at foretage en konkret vurdering af, om der kan gives aktindsigt i de oplysninger, som klagers anmodning om aktindsigt af 1. august 2024 vedrører.

Ankenævnet ophæver herefter Erhvervsstyrelsens afgørelse af 3. november 2023 og hjemviser sagen til fornyet behandling i Erhvervsstyrelsen.

[Læs mere](#)

Dato: 12/08/2024

AFGØRELSE LED AF EN VÆSENTLIG SAGSBEHANDLINGSFEJL GRUNDET MANGLENDE PARTSHØRING AF SELSKABET

Advokat BB havde efter det oplyste ikke besvaret Erhvervsstyrelsens anmodning om at identificere sig selv i forbindelse med en tidligere registrering vedrørende et andet selskab. Styrelsen vurderede, at der fortsat var tvivl om vedkommendes identitet på det tidspunkt, hvor styrelsen traf den påklagede afgørelse. Ankenævnet finder ikke grundlag for at tilsidesætte styrelsens vurdering af, at der på afgørelsestidspunktet fortsat var tvivl om advokat BBs identitet, idet der ikke var kommet nye oplysninger vedrørende hans identitet.

Den påklagede afgørelse vedrører en registrering foretaget på vegne af AA ApS (selskabet), idet advokat BB er anset for at være anmelder i selskabslovens forstand. Følgelig er selskabet part i sagen og har derfor en selvstændig ret til at blive hørt. Det er uden betydning, at kommunikationen mellem styrelsen og selskabet i realiteten kunne foregå igennem advokat BB.

På den anførte baggrund finder ankenævnet, at den påklagede afgørelse lider af en væsentlig sagsbehandlingsfejl, idet der ikke er gennemført partshøring af selskabet.

Ankenævnet ophæver derfor Erhvervsstyrelsens afgørelse af 8. marts 2024 og hjemviser sagen til fornyet behandling i Erhvervsstyrelsen.

[Læs mere](#)

Dato: 06/08/2024



AFGØRELSE FRA EU-DOMSTOLEN

Intet nyt.

FONDSBØRSEN

Intet nyt.

LITTERATUR

ARTIKLER FRA UFR

MULIGGØRELSE AF ANDELSCROWDFUNDING I DANMARK

U.2024B.182: Af ph.d. cand.jur. Cecilie Højvang Christensen, Aalborg Universitet, og ph.d. cand.jur. Thomas Neumann, Aalborg Universitet.

EU crowdfundingforordningen, som søger at øge adgangen til kapital for små- og mellemstore virksomheder (SMV'er), har skabt tvivl om det danske forbud mod anpartsselskabers udbud af kapitalandele. Artiklen støtter, at selskabslovens §1, stk. 3, ændres, så anpartsselskaber fremover kan benytte sig af alle crowdfundingmodeller, herunder også andelscrowdfunding. På baggrund af det såkaldte spredningsforbuds historik og udenlandske erfaringer analyseres og kommenteres det aktuelle lovforslag. Det konkluderes, at selv om en lempelse er i tråd med crowdfundingforordningens mål, bør man overveje, hvilke risici der følger med.

BOGOMTALE: REGELFRÅGOR PÅ DEN SVENSKA FÖRETAGSOBLIGATIONSMARKNADEN

U.2024B.163/4: Erik Lidman, André Andersson & Oskar Andrews (red.): Regelrågor på den svenska företagsobligationsmarknaden. Forlaget Jure, Stockholm (2024). 552 sider (hardback). Pris: 625 svenske kroner excl. moms.

Som alternativ til bankfinansiering om mere betydelige beløb benyttes finansiering med erhvervsobligationer stadig oftere. I denne omfattende antologi, der er udsendt i skriftserien for Stockholm Centre for Commercial Law (og udsendt som nr. 42 i centrets skriftserie), behandler en række kyndige praktikere og teoretikere forskellige retlige aspekter af denne særlige finansieringsform, som - endnu - kun nyder en sporadisk behandling i dansk juridisk litteratur. På grund af det nordiske retsfællesskab og det nordiske finansielle samarbejde henvender bogen sig også til læsere uden for Sverige. Særskilte kapitler behandler således forholdene i Danmark (forfattet af advokat Henrik Kure), Finland og Norge. Som bilag til bogen er optrykt de Terms and Conditions for erhvervsobligationer, der er udsendt af Svensk Värdepappersmarknad (de såkaldte »Mallvilkor«).

NYE PUBLIKATIONER FRA NATIONALBANKEN

BEGRÆNSET VÆKST I DANSKERNES BOLIGGÆLD

Året 2024 har indtil videre været kendetegnet ved små udsving i danskernes boliggæld. Danskernes samlede boliggæld til bank og realkredit er således blot steget med 557 mio. kr. i årets tre første kvartaler, svarende til en



vækst på mindre end 0,1 pct. Flere banker og realkreditinstitutter forventer dog, at låneefterspørgslen fra deres eksisterende privatkunder stiger lidt i 4. kvartal, og begrundet det med, at de lavere renter kan føre til større konverteringsaktivitet og flere bolighandler.

[Læs mere](#)

Dato: 25/10/2024

FORBRUGERFORVENTNINGER, NATURKATASTROFER OG DELTAGELSE PÅ AKTIEMARKEDET

Vi kvantificerer forbrugeres forventninger til naturkatastrofer i en international spørgeundersøgelse. Forbrugere i flere lande forventer, at sandsynligheden for naturkatastrofer vil stige i de næste årtier. Desuden korrelerer forskelle i katastrofeforventninger på tværs af lande med landenes heterogene risikoeksponering. Afslutningsvis viser vi, at forbrugere med høj indkomst korrelerer højere subjektiv katastrofeforventning med mindre deltagelse i aktiemarkedet. Dette kan øge efterspørgslen efter sikre aktiver og potentielt påvirke den naturlige rente i fremtiden.

[Læs mere](#)

Dato: 24/10/2024

RENTENEDSÆTTELSE

Med virkning fra 18. oktober 2024 nedsættes Nationalbankens foliorente, renten på indskudsbeviser, renten på udlån og diskontoen med 0,25 procentpoint.

[Læs mere](#)

Dato: 17/10/2024

REKORDSTORE DIREKTE INVESTERINGER I UDLANDET

Danske virksomheders direkte investeringer i udlandet nåede et nyt rekordniveau på 1.749 mia. kr. ved udgangen af 2023. Værdien af udlandets direkte investeringer i Danmark var 887 mia. kr. i 2023. Det viser Nationalbankens årlige beholdningsopgørelse af værdien af de indadgående og udadgående direkte investeringer. De senere års fremgang skyldes især investeringer foretaget af medicinalvirksomheder og store industrivirksomheder. Fremgangen i danske direkte investeringer i udlandet er sket, selvom danske virksomheder i de seneste to år samtidig har haft store afskrivninger på investeringer i udlandet – fx Carlsbergs engagement i Rusland og Ørstedes afskrivninger af vindfarme i USA.

[Læs mere](#)

Dato: 10/10/2024



HVILKE FAKTORER BESTEMMER BANKERNES BRUG AF AT1-KAPITAL?

Ved hjælp af data fra europæiske banker undersøger vi, hvilke faktorer der har betydning for bankernes brug af hybride kapitalinstrumenter, (AT1) i deres kapitalstruktur. Bankernes kapitalstruktur kan potentielt påvirke deres finansieringsomkostninger, især under markedsstress. Bankernes kapitalstruktur kan derfor være afgørende for deres adfærd under en krise, f.eks. hvorvidt de fortsætter med at låne ud eller reducerer deres balancer for at holde god afstand til lovkravene. Resultaterne af analysen peger på, at især banker med lav kapitaloverdækning bruger mere AT1, både til at opfylde øgede kapitalkrav og i perioder med markedsstress.

[Læs mere](#)

Dato: 10/10/2024

STIGNINGER I ENERGIPRISER KAN HAVE EN STØRRE EFFEKT PÅ FORBRUGERPRISER END FALD

Europa risikerer at se ind i en fremtid med mere svingende energipriser på grund af geoøkonomisk fragmentering, klimaforandringer og omstillingen til vedvarende energi. Dette Economic Memo undersøger gennemslaget fra ændringer i energipriserne på forbrugerpriserne i Danmark og euroområdet. Resultaterne indikerer, at stigninger i prisen på naturgas eller råolie har en større effekt på forbrugerpriserne, end fald har. Viden om denne asymmetri er vigtig for centralbankerne for at sikre prisstabilitet.

[Læs mere](#)

Dato: 09/10/2024

PRIVATKUNDERS LÅNE-EFTERSPØRGSEL UÆNDRET TRODS RENTEVALD

Banker og realkreditinstitutter i Nationalbankens udlånsundersøgelse melder samlet set om uændret låneefterspørgsel fra deres eksisterende privatkunder i 3. kvartal 2024. Det til trods for at renterne er faldet i løbet af kvartalet som følge af centralbankernes rentenedsættelser. Omtrent hvert fjerde af de adspurgte institutter forventer dog, at efterspørgslen vil stige lidt i 4. kvartal. Forventningen begrundes bl.a. med de lavere renter, som kan føre til større konverteringsaktivitet og flere bolighandler. De resterende institutter forventer uændret efterspørgsel i 4. kvartal. Heraf vurderer nogle af institutterne, at renterne ikke er faldet tilstrækkeligt til, at det vil have en nævneværdig betydning for låneefterspørgslen fra privatkunderne.

[Læs mere](#)

Dato: 08/10/2024

ARTIKLER FRA ERHVERVSJURIDISK TIDSSKRIFT

Intet nyt.

ARTIKLER FRA NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET

Intet nyt.



ARTIKLER FRA REVISION OG REGNSKABSVÆSEN

Intet nyt.

NYT FRA UDLANDET

A PHD AT THE EUROPEAN UNIVERSITY INSTITUTE (EUI)

At the European University Institute (EUI), we are proud to offer one of the largest and most prestigious PhD programmes in the social sciences and humanities in Europe. Our dynamic, international academic community fosters cutting-edge research and offers unparalleled opportunities for multidisciplinary collaboration.

You can now apply for the 2025-26 academic year. Start your journey towards becoming a leader in your field by submitting your complete application, reference letters, and all required documents by 31 January 2025, 14:00 CET.

[Læs mere](#)