



Dansk Industri

# Regnskabshjørnet

12:00 Regnskabskontrollen 2019

12:30 De nye prospektkrav

13:00 Remuneration Report



Dansk Industri

# Regnskabskontrollen 2019

- Ny kontrolstrategi

*Tilsynschef Lykke Skødt, Erhvervsstyrelsen*



# Regnskabskontrollen 2019

Hvad har styrelsen fokus på? – aktuelt og fremadrettet

5. september 2019

Lykke Skødt

# Agenda

1 Overblik over regnskabskontrollen

2 Den generelle kontrol – fokusområder

3 Børskontrollen - fokusområder

4 Dialog om kontrolindsatsen

# Hvem, hvad og hvordan?

Karakteristika	Den generelle kontrol	Børskontrol
Population	Ca. 270.000	Ca. 130-140
GAAP	ÅRL	IFRS (+ ÅRL)
Kontroldybde (hjemmel)	"åbenbare overtrædelser"	Vi kan anmode om al relevant dokumentation (+ on-site inspections)
Kompetent myndighed	ERST	Finanstilsynets bestyrelse/ERST
EU-baseret?	Nej	Ja (TD + ESMA)
"Digitaliseringsgrad"	Høj	Lav (vi kender virksomhederne)



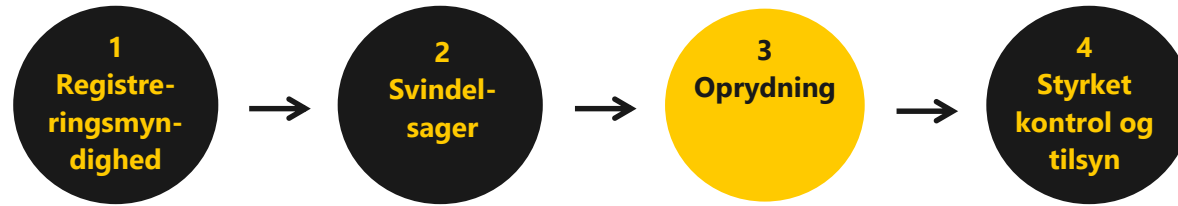
# Den generelle kontrol

# Styrelsen styrker kontrollen

- Politisk fokus på kontrol
- Svindel
  - Ikke formalitetskontrol
- Nye digitale muligheder
  - Udsøgning og machine learning m.v.
- Deling af data mellem myndigheder
- Finansloven 2019 – væsentligt flere ressourcer
- Undersøgelser fra Rigsrevisionen



# Paradigmeskiftet



Primært  
validering af  
selskabs- og  
regnskabs-  
data

Vi har af-  
dækket sager,  
og vi er tippet  
af andre, her-  
under medier  
og andre  
myndigheder

Vi smøger  
ærmerne op,  
men rådgiv-  
ere og virk-  
somheder  
skal også  
oppe sig

De regelrette  
virksomheder  
skal hjælpes.  
De som ikke vil  
overholde  
loven  
sanktioneres vi  
effektivt



# Erhvervsstyrelsens fokusområder

*Styrket kontrol- og tilsynsindsats* indebærer flere kontrolsager og udvikling af nye datadrevne kontrolmetoder ved hjælp af machine learning.

Fokus på *forbedret datakvalitet* betyder, at Erhvervsstyrelsen kontinuerligt arbejder med kvaliteten af de data, styrelsen modtager, gennem bl.a. styrkede digitale modtagekontroller og bedre opsamling af kontroldata på tværs af styrelsens kontrolområder.

Med en *indsats mod organiseret økonomisk kriminalitet* har Erhvervsstyrelsen fokus på en målrettet, struktureret og tværgående forebyggelse og bekæmpelse af økonomisk svindel.

I relation til *tværgående myndighedssamarbejde* vil Erhvervsstyrelsen med etablering af og deltagelse i samarbejde med bl.a. Skattestyrelsen medvirke til at bekæmpe svindel med moms og afgifter.

# Konkrete fokusområder i regnskabskontrollen i 2019

- Ulovlige kapitalejrlån
- Regnskaber med modificeret konklusion fra revisor ("forbehold")
- Regnskaber med overtrædelser af bogføringsloven (oplyst af revisor)
- Regnskaber hvor der er mistanke om svindel ("falske regnskaber")
- Regnskaber med erklæringer fra ikke-godkendte revisorer
- Regnskaber hvor størrelsesgrænserne for fravalg af revision ikke er overholdt
- Regnskaber fra virksomheder i regnskabsklasse C, hvor der er indikationer på fejl og mangler
- Øvrig risikobaseret kontrol
- Udvidelse og opdatering af de digitale modtagekontroller

# Kontrolprocessen

- Udsøgning af virksomheder til manuel kontrol
  - Kendte fejl:
    - Udtræk på baggrund af XBRL-data
  - Risikofaktorer:
    - Machine learning
    - Risikomodeller
    - Deling af data med andre myndigheder
    - Input fra de digitale modtagekontroller
    - Input fra andre kontrolområder
    - 3. mandshenvendelser
    - Pressen
- ❖ Der afrapporteres om kontrolindsatsen i styrelsens årsberetning



# Børskontrollen

# Hvad sker der i 2019?

- Ingen større ændringer i procedurer m.v. i 2018/19 – og aktuelt ingen større planlagte ændringer
- På det seneste kun haft et begrænset antal nynoteringer
- Kontrolfokus:
  - Risikobaseret udvælgelse
  - Tilfældig udvælgelse
  - ESMA's fokusområder
- Jule- og sommerpostkort fra styrelsen
- På EU-fronten:
  - Arbejde mod mere harmonisering af kontrollen i Europa
  - Fokus på ikke-finansiell rapportering
  - APM

# Samfundsansvar

- Præcisering af § 99 a – fra 2020
  - Oplysning om risici og KPI'er, uanset at der ikke er en politik
- Kommissionens non-binding guidelines fra 2017
- Opdaterede guidelines for klimarelaterede forhold i 2019

*"It is very important for investors and other interested stakeholders to know how the company identifies climate-related risks, the principal risks it has identified, and how it manages those risks.*

*Disclosures on risks should include risks of the company having a negative impact on the climate and risks of climate change having a negative impact on the company (transition and physical risks), and whether and how the two are linked. Companies are advised to take account of the risk definitions given in Section 2.3 when deciding what information to disclose regarding risks.*

*When disclosing information about climate-related risks, companies should consider longer-term time horizons than they traditionally use for financial risks."*

## FINANCIAL MATERIALITY

To the extent necessary for an understanding of the company's development, performance and position...



Primary audience:  
**INVESTORS**

## ENVIRONMENTAL & SOCIAL MATERIALITY

...and impact of its activities



Primary audience:  
**CONSUMERS, CIVIL SOCIETY, EMPLOYEES, INVESTORS**

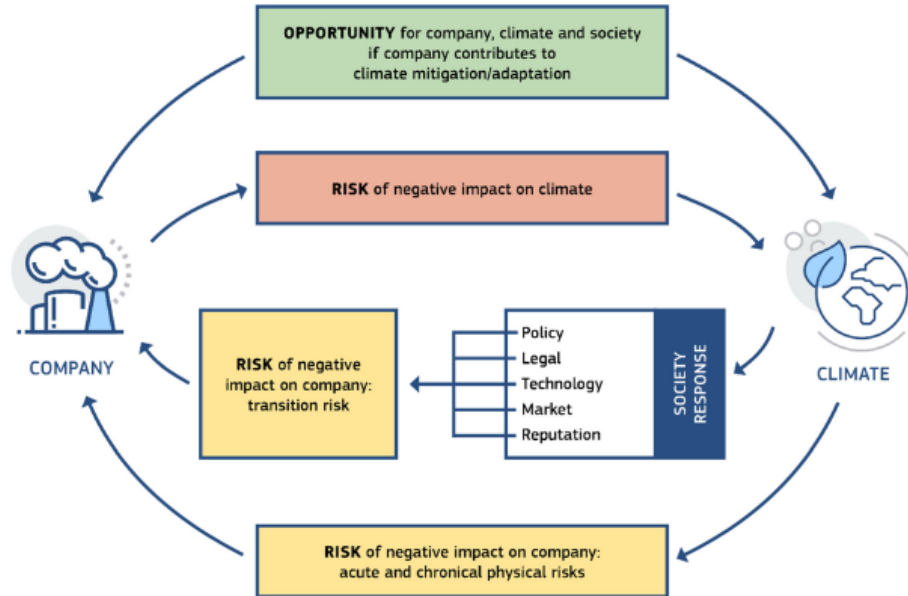
RECOMMENDATIONS OF THE TCFD

NON-FINANCIAL REPORTING DIRECTIVE

\* Financial materiality is used here in the broad sense of affecting the value of the company, not just in the sense of affecting financial measures recognised in the financial statements.

Figure 2

## Climate-related risks and opportunities





# Dialog om kontrollen

- Har vi fokus på de rette områder og overtrædelser?
- Har vi fokus på de rette virksomheder?
- Er vi synlige nok på kontrolområdet?
- Kommunikerer vi godt nok om vores indsatser?
- Andet...?

..... Ordet er frit!



Dansk Industri

# Regnskabshjørnet

12:00 Regnskabskontrollen 2019

**12:30 De nye prospektkrav**

13:00 Remuneration Report



Dansk Industri

# De nye prospektkrav

- Ændringer som alle virksomheder bliver påvirket af

*Kontorchef, cand.jur. Anne Bruun, Finanstilsynet*

# Årsrapportprisen

Prospektforordningen.....og lidt mere

# Prospektforordningen

To vigtige OBS punkter

## Formalia i resume

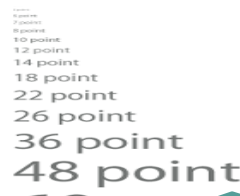
---



Afsnit og underafsnit



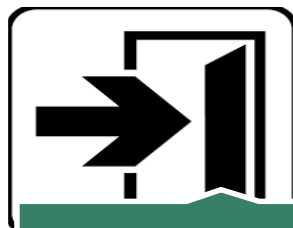
Max 7 sider



Skriftstørrelse



Let læseligt



Ingen  
krydshenvisninger

Hvordan kan jeg vide,  
om jeg er i risiko?

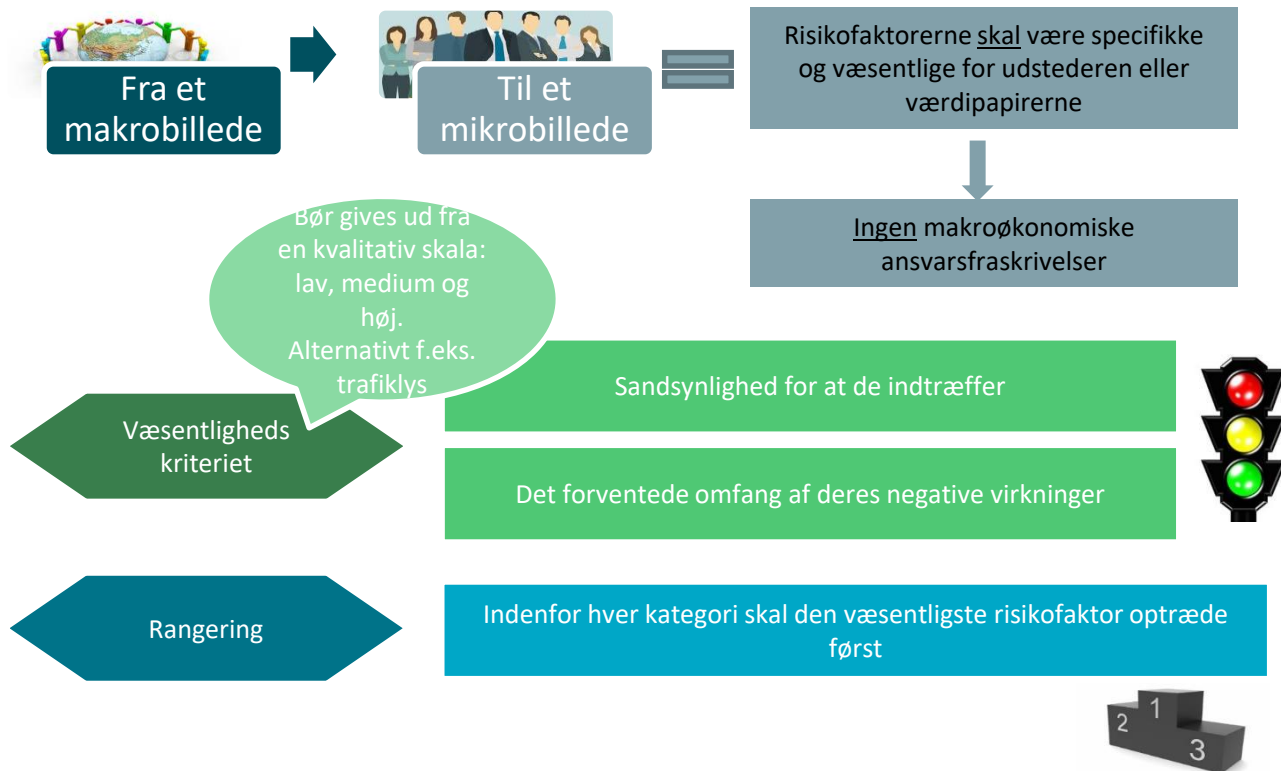


Max 15  
risikofaktorer



Sprogkrav

# Risikofaktorer - Væsentlighed og rangering



# Overgangsregler efter ikrafttrædelse af prospektforordningen

Løbende gældsudstedelser - basisprospekter



## Hvad gælder egentlig?

---

PR Art.  
46, stk.  
3

*Prospekter godkendt i overensstemmelse med national lovgivning til gennemførelse af direktiv 2003/71/EF inden den 21. juli 2019 er fortsat omfattet af den gældende nationale lovgivning indtil udløbet af deres gyldighedsperiode, eller indtil der er forløbet tolv måneder efter den 21. juli 2019, alt efterhvilken dato der indtræder først.*

Lov nr. 1520 af 18. december 2018 om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om kapitalmarkeder og forskellige andre love, § 13, stk. 3

*Eventuelle **tillæg** til prospekter, der er godkendt af Finanstilsynet inden den 21. juli 2019, skal udarbejdes efter reglerne om tillæg i Europa-Parlamentets og Rådets forordning 2017/1129/EU af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked.*



---

Vi forstår forvirringen, men....

## Q1.4/A1.4

Er tillægsregimet, jf. art. 23, under prospektforordningen gældende, når man skal lave tillæg til et prospekt, der er godkendt efter national ret, der implementerer prospektdirektivet?

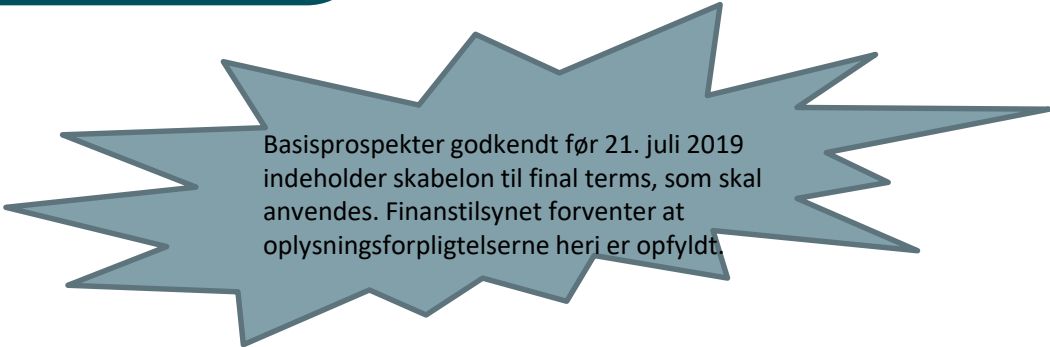
- Art. 46(3) anfører, at prospekter godkendt efter tidligere ret, fortsat er omfattet af den ret indtil udløb af gyldighedsperiode eller efter udløbet af 12 måneder. Dette medfører derfor, at prospekter godkendt efter national ret for udsteders hjemland, skal supplementeres efter denne nationale ret. Dette skyldes, at et tillæg relaterer sig til information inkluderet i prospektet, og prospektet i sig selv er omfattet af den nationale ret, der implementerer prospektdirektivet.

For tillæg er det i lov nr. 1520 af 18. december 2018 om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om kapitalmarkeder og forskellige andre love, § 13, stk. 3, reguleret, at tillæg skal udarbejdes efter Prospektforordningen, og dermed ikke de gamle regler, da disse er ophævet!

## Q1.5/A1.5

Efter hvilken ret skal endelig vilkår udarbejdes efter, når basisprospektet er godkendt efter regler, der implementerer prospektdirektivet?

- ESMA anfører, at de endelige vilkår skal udarbejdes efter samme regler som basisprospektet, da de endelige vilkår er en del af et prospekt, der er godkendt efter national ret, der implementerer prospektdirektivet.
- Dvs. indtil udløbet af gyldighedsperioden, som enten er efter 12 måneder eller den 20. juli 2020, at indholdet af de endelige vilkår og det specifikke resumé til disse endelige vilkår skal udarbejdes efter reglerne, der implementerer prospektdirektivet.



Basisprospekter godkendt før 21. juli 2019 indeholder skabelon til final terms, som skal anvendes. Finanstilsynet forventer at oplysningsforpligtelserne heri er opfyldt.

---

## Q1.6/A1.6

Kan et basisprospekt, som er godkendt efter national ret fortsættes ved anvendelse af et basisprospekt, som er godkendt efter prospektforordningen?

- Art. 8(11) fastlægger generelle "bridging offers", hvorefter et udbud af værdipapirer til offentligheden kan videreføres efter udløbet af det basisprospekt, der dannede grundlag for udbuddet, forudsat at et efterfølgende basisprospekt godkendes og offentliggøres senest på det tidligere basisprospekts sidste gyldighedsdato
  - Det er derfor muligt at fortsætte et udbud efter udløb af gyldighedsperioden for et basisprospekt, der er godkendt efter national ret, ved at anvende et basisprospekt, der er godkendt under prospektforordningen
  - De ansvarlige skal dog udarbejde et nyt sæt endelige vilkår, et revideret resumé vedrørende det konkrete udbud. Både resumé og det endelige sæt vilkår skal følge prospektforordningens regler herom, og gøres tilgængeligt for offentligheden og indsendes til Finanstilsynet.
-

## Så hvad sker der efter 20. juli 2020?

---



Basisprospektet er gyldigt i 12 måneder, og er dette godkendt efter national ret, der implementerer prospektdirektivet, er prospektet fortsat omfattet af denne lovgivning indtil udløb af gyldighedsperioden, eller indtil der er forløbet 12 måneder efter den 21. juli 2019, hvad end der indtræder først.

Udbud af værdipapirer til offentligheden kan videreføres efter udløb af et basisprospekt, der er godkendt efter nationale regler der implementerer prospektdirektivet ved at anvende et prospekt, der godkendes efter prospektforordningen, jf. art. 8(11)

Tillæg til prospekter der er godkendt inden den 21. juli 2019 skal laves med henvisning til prospektforordningen, hvilket følger af lov nr. 1520 af 18/12/2018 om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om kapitalmarkeder og forskellige andre love § 13, stk. 3

Udbud af værdipapirer til offentligheden, som er godkendt efter de nationale regler som implementerede prospektdirektivet kan opdateres eller udstedes på ny, og jf. de nationale regler som implementerede prospektdirektivet, indenfor den periode, som er angivet i forordningens art. 46, stk. 3. De nye eller opdaterede endelige vilkår skal følge den skabelon, der blev godkendt i forbindelse med godkendelse af basisprospektet og skal offentliggøres til markedet så snart det er praktisk muligt efter udbuddet. Finanstilsynet foretager ikke

---

Gamle prospekter kan ikke anvendes efter 20. juli 2020

# Aktieprogrammer – kan jeg slippe for et prospekt

Undtagelser fra prospektpligten

## Undtagelser til prospektpligt – medarbejderaktier

---

Artikel 1, stk.4, litra i  
Værdipapirer, der udbydes, tildeles eller skal tildeles til:

Artikel 1, stk.5, litra h  
Optagelse til handel på et reguleret marked af værdipapirer, der udbydes, tildeles eller skal tildeles til: (samme klasse som de værdipapirer, der allerede er optaget til handel på det samme regulerede marked)

Eksisterende eller tidligere direktører

Ansatte af deres arbejdsgiver eller et tilknyttet selskab

Adgang til dokument

Værdipapirernes antal og klasse samt årsagerne til og de nærmere omstændigheder ved udbuddet eller tildelingen

---

# Praksisændring vedrørende rapportering af ledende medarbejders transaktioner



## Ny praksis for offentliggørelse af transaktioner

---

### Artikel 19, stk. 3, i markedsmisbrugsforordningen

- Fra 1. september 2019 skal udstedere offentliggøre ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner til markedet
- Det er en ændring for udstedere (men ikke for ledende medarbejdere eller deres nærtstående)



- Husk at bruge standardskemaet for ledende medarbejderes transaktioner. Skemaet findes på Finanstilsynets hjemmeside.



Dansk Industri

# Regnskabshjørnet

12:00 Regnskabskontrollen 2019

12:30 De nye prospektkrav

**13:00 Remuneration Report**



Dansk Industri

# Remuneration Report

- Mens vi venter på EU's guidelines

*Specialkonsulent Lene Holst Nielsen og  
chefkonsulent Annette Norup, Thomsen,  
Erhvervsstyrelsen*



# | Remuneration Report – mens vi venter på EU's guidelines

5. September

Annette Norup Thomsen og Lene Holst Nielsen

# Hvem skal hvad hvornår?

Børsnoterede selskaber skal:

- udarbejde og offentliggøre en politik for aflønning af ledelsesmedlemmer samt
- aflægge og offentliggøre en vederlagsrapport.

Det gælder for de ordinære generalforsamlinger for regnskabsår, som begynder den 10. juni 2019, og senere.

På den ordinære generalforsamling i 2020 skal der stemmes om **vederlagspolitikken** – gælder også for selskaber med skævt regnskabsår.

**Vederlagsrapporten** forelægges for første gang på den herefter følgende ordinære generalforsamling i 2021 – gælder også for selskaber med skævt regnskabsår.

# Vederlagspolitik

Vederlagspolitikken skal være klar og forståelig og bidrage til aktieselskabets **forretningsstrategi, langsigtede interesser og bæredygtighed.**

## Vederlagsrapport

Vederlagsrapporten skal være klar og forståelig og give et **samlet overblik** over det vederlag, som de enkelte ledelsesmedlemmer, herunder nye og tidligere, er tildelt i løbet af eller har til gode for det seneste regnskabsår.

# Indhold: Eksempler

## Vederlagspolitik

- Beskrivelse af komponenterne af fast og variabel vederlag med indikation af deres relative andel.
- Ved variabel aflønning: Oplysninger om resultatkræterier ift. variable aflønning og de metoder, der skal anvendes til at fastlægge, om resultatkræterierne er opfyldt.
- Forklaring på, hvordan selskabets medarbejderes løn og ansættelsesvilkår er blevet taget i betragtning ved udarbejdelsen af politikken.

## Vederlagsrapport


- Samlede aflønning fordelt på komponenter for hvert ledelsesmedlem samt den faste og variable vederlags forholdsmæssige andel.
- Oplysninger om, hvordan resultatkræterierne er anvendt.
- Sammenligning af den årlige ændring i vederlaget, i selskabets resultater og i den gennemsnitlige løn på grundlag af fuldtidsækvivalenter af andre ansatte i selskabet - for minimum de seneste fem regnskabsår.

# Vedtagelse på generalforsamling

- Afstemning: Ved enhver væsentlig ændring og mindst hvert 4. år
- Både en ordinær eller ekstraordinær generalforsamling
- Afstemningen er bindende.





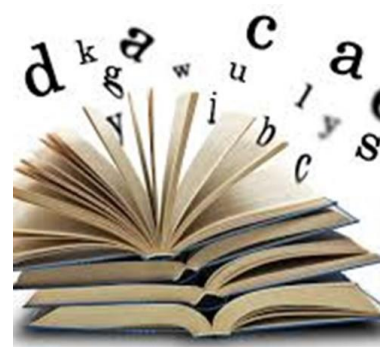


## Offentliggørelse

- Hurtigst muligt
- På aktieselskabets hjemmeside
- Sammen med datoen for og resultatet af generalforsamlingens afstemning.

# Vejledning om vederlagspolitikken og vederlagsrapporten

- I tæt dialog med Komitéen for god Selskabsledelse samt andre interessenter
- Tanken er at offentliggøre vejledningen i efteråret 2019.



### 3 Hurtige – men gode

- Kun den **registrerede ledelse** er omfattet.
- Er der lagt et **cap** på variabelt vederlag, så oplys om det.
- Der skal **ikke** oplyses om sædvanlige personalegoder.



Annette Norup Thomsen

Anntho@erst.dk

M: 35291353

Lene Holst Nielsen

Leneho@erst.dk

M: 35291183



Dansk Industri

**Vi ses i Salen om et øjeblik...**