



Regnskabs- nyt 2017

Bliv klar til årsrapporten 2017 med et
overblik over de væsentligste
regnskabsmæssige nyheder og forventede
fremtidige ændringer



Velkommen til Regnskabsnyt 2017

Velkommen til vores publikation Regnskabsnyt 2017. Publikationen giver dig et indblik i de væsentlige regnskabsmæssige nyheder i 2017, og hvilke ændringer der kan forventes i den nærmeste fremtid.

Publikationen er opdelt i emnerne:

- **Årsregnskabsloven og øvrige danske love:** Vi følger op på det første år med lovændringerne til årsregnskabsloven. Herunder giver vi dig et overblik over de nyeste vejledninger og fortolkninger fra Erhvervsstyrelsen. Ændringer til øvrige danske love vedrører ændringer til indsendelsesbekendtgørelsen og registrering af reelle ejere.
- **IFRS:** Under dette afsnit beskriver vi kort de ændringer til IFRS, der er gældende for din årsrapport for 2017. Samtidig opsummerer vi de vedtagne, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag, som først er obligatoriske fra 2018 eller senere.
- **Regnskabskontrollen og børsforhold:** Der har ikke været væsentlige ændringer under dette punkt i 2017. Vi fokuserer derfor på kommende ændringer med fokus på ændringer til udstederbekendtgørelsen, lov om kapitalmarkeder, nyt aktionærrettighedsdirektiv og reviderede anbefalinger til god selskabsledelse. ESMA's prioriteringer, som forventes at indgå i regnskabskontrollen af 2017-årsrapporter, berøres ligeledes.

Hvert emne er som udgangspunkt bygget op på følgende måde:

Hvem: Hvem er nyheden relevant for? Her kan du hurtigt skabe dig et overblik over, om nyheden er relevant for dig og din virksomhed.

Hvad: En kort præsentation af selve nyheden.

Hvornår: Her fremgår eventuelle ikrafttrædelses- og overgangsbestemmelser for det specifikke emne.

Vi henviser til vores tidligere offentliggjorte danske og internationale nyheder om det specifikke emne eller anden relevant information.

Vi håber, du får glæde af vores publikation. Du er velkommen til at kontakte os, hvis du ønsker yderligere oplysninger, eller hvis du har behov for at drøfte konkrete forhold.

Med venlig hilsen

KPMG P/S



Michael Sten Larsen



Jane Thorhauge Møllmann

Årsregnskabsloven og øvrige danske love	4
Udfordringer i årsregnskabsloven	5
Nye vejledninger fra Erhvervsstyrelsen	9
Vejledning om virksomhedssammenslutninger	9
Bekendtgørelse om registrering og offentliggørelse af oplysninger om ejere i Erhvervsstyrelsen	12
Ændringer til indsendelsesbekendtgørelsen	14
IFRS	15
Ændringer til IFRS i 2017	16
Vedtagne fremtidige ændringer til IFRS	18
Ny udgave af Insights into IFRS	22
Illustration af ændringer til IFRS-årsrapporten 2017	23
Ændringstjeklisten 2017	25
Regnskabskontrollen og børsforhold	26
Regnskabskontrol i Danmark	27
Fokusområder fra ESMA i 2018	29
Børsforhold	32



Årsregnskabsloven og øvrige danske love



Udfordringer i årsregnskabsloven

Hvem

Virksomheder med årsregnskabsloven som regnskabsgrundlag.

Hvad

Efter det første år med den opdaterede årsregnskabslov er der endnu en række praktiske udfordringer og præciseringer, som udestår. Vi har i det følgende oplistet en række typisk stillede spørgsmål til forskellige områder i loven:

1. Hvordan skal omsætning omregnes (herunder engangsindtægter) til brug for vurdering af vores regnskabsklasse, hvis **regnskabsperioden ikke er 12 måneder**?

- Som udgangspunkt skal der, hvis regnskabsår afviger fra 12 måneder, foretages mekanisk omregning til 12 måneder for finansielle indtægter og indtægter af investeringsvirksomhed (herunder afhændelsesgevinster).
- En række poster påvirker indledningsvist egenkapitalen og recirkuleres sidenhed til resultatopgørelsen, eksempelvis valutasikring. Spørgsmålet er, hvorvidt indtægten medregnes i opgørelsen, når den påvirker egenkapitalen, eller først på et senere recirkuleringstidspunkt. Indtil Erhvervsstyrelsen afklarer forholdet, medregnes indtægter, når de indregnes i resultatopgørelsen, og der ses bort fra indtægter, der indregnes direkte i egenkapitalen.

- Spørgsmålet er også, hvorvidt det kun er positive værdireguleringer (af aktiver) eller også negative reguleringer af forpligtelser, f.eks. på renteswaps, der skal betragtes som indtægter, og om kun positive valutakursreguleringer skal medregnes mv. I relation til brutto- eller nettobetragtning i en beholdning af eksempelvis værdipapirer vil virksomheder, der hyppigt bogfører dagsværdireguleringer, f.eks. en gang dagligt, nemt komme op på en høj samlet positiv bruttoværdiregulering for året. Erhvervsstyrelsen har tilkendegivet, at der blot skal tages hensyn til værdireguleringen fra primo til ultimo året. Det skal gøres aktie for aktie eller for hver obligationsserie, hvilket også gælder valutakursreguleringer. Erhvervsstyrelsen overvejer en udtalelse eller vejledning på området.

2. Hvordan fastsættes **størrelsesgrænser** til brug for indplacering i regnskabsklasser, når præsentrationsvalutaen ikke er i danske kroner?

- Balancedagens kurs skal anvendes konsistent fra år til år.

3. Hvornår er der foretaget **tilvalg fra højere regnskabsklasser**, som skal oplyses i indledningen til anvendt regnskabspraksis?

- Ved tilvalg af regnskabsregler forstås, at en virksomhed i sin årsrapport bruger regler, der i årsregnskabsloven er bestemt for en højere regnskabsklasse. Det kan være både regler vedrørende indregning og måling, men også præsentation og noter eksempelvis anlægsnoter og egenkapitalopgørelse. Det udestår p.t., om det også binder virksomheden fremadrettet. Det kunne eksempelvis være en situation, hvor virksomheden får ny ejer, som har en anden regnskabspraksis, og virksomheden på baggrund heraf ønsker at ændre tilvalget.

Hvad



4. Hvornår skal **noten vedrørende dagsværdimåling** efter årsregnskabslovens § 58 b præsenteres:
 - Lovens krav om beskrivelse af forudsætninger for opgørelse af dagsværdi omfatter efter lovbemærkningerne udelukkende aktiver og forpligtelser, der befinder sig i dagsværdihierarkiets niveau 3. Derved kræves omtalt forudsætningerne for de aktiver og forpligtelser, hvortil der er knyttet den højeste grad af usikkerhed ved målingen.
 - Det udestår p.t., hvorvidt oplysningskravet også kunne være relevant for visse niveau 2-målinger efter IFRS 13 "Fair Value Measurement", hvor dagsværdien på aktiverne er opgjort efter en anerkendt værdiansættelsesmetode og baseres på observerbare forudsætninger.
5. Hvornår skal der oplyses om **positive og negative forskelsbeløb** ved første indregning af kapitalandele efter årsregnskabslovens § 58 c:
 - Goodwill/badwill-beløbet skal kun oplyses i købsåret. Hvis der købes kapitalandele ad flere omgange (dvs. i flere regnskabsår), vil det være hvert af disse år. Det er kun relevant, hvis kapitalandele måles til indre værdi.
6. Hvilke forpligtelser **hæfter modervirksomheden** for, hvis dattervirksomheden ønsker at benytte sig af årsregnskabslovens § 78 a, som giver mulighed for at rykke en regnskabsklasse ned fra regnskabsklasse Cm til B?
 - Modervirksomheden hæfter for de forpligtelser, der er opstået i perioden frem til, at dattervirksomheden offentliggør en årsrapport aflagt efter reglerne i klasse C. Hæftelsen gælder, indtil disse forpligtelser er betalt. Det udestår p.t., om det også betyder, at en eventuel ny ejerkreds ved et ejerskifte hæfter for dattervirksomhedens gamle gæld, og om den gamle ejerkreds også fortsat hæfter for gælden.
7. Vil hele resultatopgørelsen og balancen skulle præsenteres som en **ophørende aktivitet** i situationer, hvor en likvidation forventes afsluttet inden for et år efter balancedagen?
 - Bestemmelsen i årsregnskabsloven vedrører "aktiviteter, der i henhold til en samlet plan skal afhændes, lukkes eller opgives, medmindre de ikke kan udskilles fra de øvrige aktiviteter". Dette indikerer, at bestemmelsen alene er relevant, hvor en delmængde af virksomheden skal ophøre og ikke i de situationer, hvor virksomheden som helhed skal ophøre. I sidstnævnte tilfælde vil de ophørende aktiviteter netop ikke kunne udskilles fra de øvrige aktiviteter. Samtidig vil informationsværdien ved at præsentere hele resultatopgørelsen som ophørende aktivitet være begrænset. En mulighed ville være at tilføje en overskrift i resultatopgørelsen "ophørende aktivitet", dvs. præsentere noten med ophørende aktiviteter som en integreret del i resultatopgørelsen.
8. Der skal **oplyses om dagsværdien på finansielle anlægsaktiver** årsregnskabslovens § 88 i situationer, hvor den bogførte værdi overstiger dagsværdien, men **hvor ofte skal dagsværdien opgøres**, og **hvordan skal den opgøres**?
 - Dagsværdi skal opgøres efter dagsværdihierarkiet i IFRS 13. Det fremgår af bemærkningerne, at hvis der ikke kan opgøres en pålidelig dagsværdi, kan oplysningskravet imødekommes ved at oplyse, at dagsværdien ikke kan opgøres.
 - Dagsværdien skal opgøres, hvis der er indikationer på nedskrivningsbehov.
 - Oplysningskravet er relevant, hvis aktivet måles til amortiseret kostpris, kostpris eller indre værdi eksempelvis udlån, obligationer der besiddes til udløb og kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Hvad



9. Kan undtagelsen om alene at oplyse om **transaktioner med nærtstående parter**, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår også anvendes på koncernniveau?

Ja. Det fremgår ikke direkte af loven, men formodes at være en manglende konsekvensrettelse af loven, som rettes i næste opdatering af årsregnskabsloven.

10. **Kønssammensætning** – er der rapporteringspligt på koncernniveau, når individuelle virksomheder i koncernen har sat egne mål, og disse er rapporteret?
- Når der ikke er opstillet måltal og politikker på koncernniveau, men kun på virksomhedsniveau, er der næppe noget krav via henvisningen til § 128, stk. 2 om at redegøre for koncernmåltal og -politikker i koncernberetningen. Derfor er der heller ikke behov for at have muligheden for at kunne henvise nedad fra koncernberetningen til de enkelte virksomheders årsrapporter.
11. Må **erhvervsdrivende fonde** præsentere deres årsrapport på engelsk?
- Ja. Efter årsregnskabsloven § 138, stk. 4 skal årsrapporter og andre dokumenter, som skal indsendes til Erhvervsstyrelsen i henhold til loven (der også omfatter erhvervsdrivende fonde), være affattet på enten dansk eller engelsk
12. Hvad betyder det i relation til **kommende IFRS-standarder**, at der i årsregnskabsloven lægges op til en mere "dynamisk fortolkning" i takt med, at der sker ændringer til IFRS?

- Der afventes p.t. udmelding fra Erhvervsstyrelsen vedrørende de nye IFRS standarder om omsætning, leasing og finansielle instrumenter.
- Der synes ikke umiddelbart at være direkte forhindringer eller konflikter for så vidt angår den nye omsætningsstandard IFRS 15, som dermed forventeligt kan (men ikke skal) anvendes som fortolkningsgrundlag.
- Der synes ikke umiddelbart at være direkte forhindringer eller konflikter for så vidt angår den nye leasingstandard IFRS 16, som dermed forventeligt kan (og ikke skal) anvendes som fortolkningsgrundlag.
- Årsregnskabsloven er baseret på den gældende version af IFRS vedrørende finansielle instrumenter IAS 39. På grund af forskelle mellem IAS 39 og den kommende IFRS 9 vedrørende finansielle instrumenter, som ikke kan rummes inden for EU's regnskabsdirektiv, vil IFRS 9 kun kunne anvendes som grundlag, hvis man vælger den fulde anvendelse af reglerne om finansielle instrumenter under IFRS (ÅRL § 37, stk. 5).

13. Hvordan skal **resultatdisponeringen** præsenteres? Dvs. hvad skal placeres i resultatdisponeringen, og hvad skal posteres direkte i egenkapitalen uden om resultatdisponeringen?

Det fremgår ikke klart af loven, hvordan en resultatdisponering skal præsenteres.

- Umiddelbart kan resultatdisponeringen vise alt det, der vil fremgå i en egenkapitalopgørelse vedrørende fordelingen af årets resultat på egenkapitalens reserver.

Hvad

- Alternativt kan resultatdisponeringen reduceres til alene at præsentere et eventuelt udbytte for regnskabsåret samt en overførsel til/fra egenkapitalen af det resterende resultat. Alle øvrige bevægelser, herunder bindingspligter og frigivelse af bindinger mv., præsenteres dermed direkte i egenkapitalopgørelsen. Der er heller ikke efter IFRS-standarderne krav om en resultatdisponering. Det er derfor vores holdning, at en simpel resultatdisponering, hvor kun udbytte og overførsel til/fra egenkapital af det resterende resultat, er tilstrækkelig, når andre bevægelser er præsenteret i egenkapitalopgørelsen. Det giver udfordringer i klasse B-virksomheder, som ikke skal præsentere en egenkapitalopgørelse. En klasse B-virksomhed, der har andre egenkapitalbevægelser end dem, der fremgår af resultatdisponeringen, bør derfor tilvælge at præsentere en egenkapitalopgørelse for at opfylde kravet om et retvisende billede.

Hvornår

- IR



Nye vejledninger fra Erhvervsstyrelsen

Emne

Vejledning om virksomhedssammenslutninger

Hvem

Virksomheder, der aflægger årsrapport efter årsregnskabsloven.

Hvad

En vejledning om virksomhedssammenslutninger er under udarbejdelse, men endnu ikke udsendt af

Erhvervsstyrelsen. I nedenstående tabel har vi angivet den regnskabsmæssige behandling af forskellige forhold i relation til virksomhedssammenslutninger. De forhold, der endnu ikke er afklaret, men forventes afklaret med vejledningen, er skraveret med lys blå farve. Vores forventninger er baseret på tilkendegivelser fra Erhvervsstyrelsen.

Vejledningen forventes at få fremadrettet virkning. Virksomhedssammenslutninger vil indtil ikrafttræden kunne behandles efter hidtidig praksis eller alternativt, som loven lægger op, fortolkes efter IFRS 3 "Business Combinations".

Erhvervsstyrelsens tilkendegivelser svarer til kravene i IFRS, bortset fra det, der er anført i fodnoterne nedenfor.

Forhold	Praksis efter årsregnskabsloven
Små og ukomplicerede virksomheder	➡ Små og ukomplicerede virksomheder skal følge årsregnskabslovens bestemmelser med tilhørende lobemærkninger. IFRS 3 "Business Combinations" kan følges.
Omvurdering af virksomhed	➡ Den faktisk overtagne virksomhed skal omvurderes.
Omstruktureringshensættelser	➡ Omstruktureringshensættelser i den overtagne virksomhed kan kun indregnes, hvis hensættelsen allerede opfylder definitionen på en forpligtelse i den overtagne virksomhed på overtagelsestidspunktet.
Goodwill	➡ Goodwill skal afskrives over forventet brugstid. Kan brugstiden ikke skønnes pålideligt, skal brugstiden fastsættes til 10 år.
Negativ goodwill	➡ Negativ goodwill skal indtægtsføres på overtagelsestidspunktet.
Koncerninterne transaktioner	➡ Sammenlægningsmetoden kan anvendes ved koncerninterne transaktioner, og hvor de sammensluttede virksomheder er underlagt samme bestemmende indflydelse. Sammenlægning kan præsenteres, som om virksomhederne havde været sammenlagt fra og med den tidligste periode, der indgår i årsregnskabet (dvs. tilpasning af sammenligningstal bagud), eller som om sammenlægningen er sket på erhvervelsestidspunktet (ingen tilpasning af sammenligningstal). Erhvervsstyrelsen accepterer ved brug af sidstnævnte metode, at man går tilbage til første dag i regnskabsåret.

Forhold	Praksis efter årsregnskabsloven
Transaktionsomkostninger relateret til køb af dattervirksomhed.	➡ Transaktionsomkostninger omkostningsføres, når de afholdes.
Købers hensigt med erhvervelsen af aktivet.	➡ Aktiver måles til dagsværdi, og der tages ikke hensyn til købers forventede anvendelse af aktivet.
Identifikation af immaterielle aktiver	➡ Krav om separat indregning og identifikation af immaterielle aktiver, hvor dette har væsentlig indflydelse på regnskabet.
Regulering af overtagelsesbalancen	➡ Forudsat visse betingelser er opfyldt, reguleres overtagelsesbalancen indtil 12 måneder efter overtagelsesdagen med effekt på den opgjorte goodwill. En regulering af overtagelsesbalancen skal indarbejdes med tilbagevirkende kraft, og sammenligningstal tilpasses.
Betinget købsvederlag*)	➡ Efterfølgende måling af betinget købsvederlag sker til nettorealisationssværdi.
Goodwill vedr. erhvervet andel af dattervirksomhed, hvor der er minoritetsinteresser**)	➡ To metoder til opgørelse af goodwill og indregning af minoritetsinteresser (valg af regnskabspraksis): — Minoritetsandele måles ved overtagelsen til minoritetens forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver i den overtagne virksomhed. — Minoritetsinteresserne måles til dagsværdi, hvorved den fulde goodwill vedrørende den overtagne virksomhed indregnes, uanset ejerandelen er under 100%.
Minoriteters put-optioner	➡ Minoriteters put optioner skal indregnes som finansielle forpligtelser.
Køb og salg af minoritetsandele uden at kontrol opnås eller afgives.	➡ Ved køb og salg af minoritetsandele, uden at kontrol opnås eller afgives, indregnes forskellen mellem bogført værdi og realiseret værdi direkte i egenkapitalen.
Gevinst/tab på hidtidige kapitalandele ved trinvis erhvervelser.	➡ Ved trinvis overtagelser omvurderes alle den overtagne virksomheds aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsestidspunktet (den dag kontrol opnås).
Salg af kapitalandele i en dattervirksomhed, hvor der herved ikke længere er kontrol ***)	➡ Når salg af kapitalandele i en dattervirksomhed medfører afgivelse af kontrol, opgøres gevinst/tab baseret på den frasolgte andel. For bibeholdte kapitalandele anvendes resterende regnskabsmæssig værdi fremadrettet.
Eventualforpligtelser	➡ Eventualforpligtelser indregnes i købsprisallokeringen, hvis de kan måles pålideligt.

*) Under IFRS måles efterfølgende til dagsværdi

**) Under IFRS kan metoderne vælges transaktion for transaktion

***) IFRS kræver, at bibeholdte kapitalandele omvurderes til dagsværdi med værdiregulering via resultatet.

Hvornår

Vi forventer, at vejledningen finder anvendelse på virksomhedssammenslutninger, som finder sted 1. januar 2018 eller senere.



Bekendtgørelse om registrering og offentliggørelse af oplysninger om ejere i Erhvervsstyrelsen

Emne

Registrering og offentliggørelse af oplysninger om reelle ejere

Hvem

Virksomheder, der er underlagt:

- Selskabsloven
- Lov om visse erhvervsdrivende virksomheder
- Lov om erhvervsdrivende fonde
- Lov om det europæiske selskab
- Lov om det europæiske andelsselskab
- Lov om administration af Det Europæiske Økonomiske Fællesskabs forordninger om indførelse af europæiske økonomiske firmagrupper
- Lov om finansiell virksomhed
- Lov om tilsyn med firmapensionskassen
- Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.
- Lov om investeringsforeninger mv.
- Lov om fonde og visse foreninger.

Børsnoterede virksomheder, enkeltmandsvirksomheder og andre juridiske personer, hvor der alene er tale om sekundær etablering som filialer og medarbejderinvesteringsselskaber, er undtaget fra loven.

Hvad

Folketinget har vedtaget en lov om etablering af et register for virksomheders reelle ejere i lighed med registrering af legale ejere. Loven betyder, at virksomheder fremover har pligt til at indhente, opbevare og registrere oplysninger om

virksomhedens reelle ejere. Det nye register over reelle ejere vil køre sideløbende med det eksisterende register over legale ejere (Det Offentlige Ejerregister).

Registreringen skal ske hurtigst muligt efter, at virksomheden er blevet bekendt med ejerskabet, og oplysninger skal gemmes i fem år efter ejerskabets ophør. Virksomheden skal foretage alle rimelige forsøg på at identificere de reelle ejere. Rimelige forsøg betyder, at virksomheden skal gøre alt, hvad der er muligt, uden det er urimeligt eller uhensigtsmæssigt.

Virksomheden skal løbende opdatere oplysninger om de reelle ejere, hvilket som minimum skal ske i forbindelse med generalforsamlingen eller lignende, dvs. som minimum én gang om året.

Reelle ejere defineres som en fysisk eller juridisk person, der i sidste ende ejer eller kontrollerer en tilstrækkelig del af ejerandelene eller stemmerettighederne, eller som udøver kontrol ved hjælp af andre midler. Ejerskab eller kontrol over 25% af ejerandele eller stemmerettigheder indikerer reelt ejerskab. Er der tale om en juridisk person, som besidder ejerandele, er det de fysiske personer bagved, der eventuelt skal betragtes som reelle ejere.

Følgende oplysninger skal gives for hver reel ejer :

- Det fulde navn, adresse, bopælsland
- CPR-nummer eller tilsvarende dokumentation (f.eks. pasnummer), der sikrer entydig identifikation af den pågældende person, herunder fødselsdato hvis personen ikke har et CPR-nummer (fortrolig oplysning, som ikke offentliggøres)
- Statsborgerskab ved fødslen
- TIN-nummer eller nationalt ID-nr. (gælder kun udenlandske statsborgere)
- Art og omfang af rettigheder.

Hvornår

Loven trådte i kraft den 23. maj 2017, og fristen for registrering var den 1. december 2017.

Ved manglende overholdelse af registreringsfristen kan Erhvervsstyrelsen tildele bøder.



Ændringer til indsendelsesbekendtgørelsen

Emne

Omgørelse af årsrapport, revisors MNE-nummer mv.

Hvem

Virksomheder, der skal indberette årsrapporter til Erhvervsstyrelsen.

Hvad

Indsendelsesbekendtgørelsen er ændret på følgende områder:

Ny proces for omgørelse af årsrapport

Fremover kræver det som udgangspunkt ikke tilladelse fra Erhvervsstyrelsen at få en årsrapport omgjort, hvis det er i regnskabslæserens interesse. Den nye årsrapport må dog ikke indeholde nye oplysninger om, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres.

Den oprindeligt offentliggjorte årsrapport vil som udgangspunkt altid være offentligt tilgængelig sammen med den omgjorte.

Revisors MNE-nummer skal oplyses

Revisor skal oplyse om sit unikke identifikationsnummer, MNE-nummer, i forbindelse med erklæringer til årsrapporten.

MNE-nummeret er offentligt tilgængeligt på CVR.dk.

Årsrapport på dansk eller engelsk og et andet sprog

Hvis en årsrapport er præsenteret på dansk eller engelsk og et andet sprog, skal indberetning foretages i REGNSKAB SPECIAL.

Udfasning af clob-opmærkning

For at lette overgangen til digital indberetning af årsrapporter har det i en overgangsperiode været muligt at inddatere visse oplysninger samlet – "clob-opmærkning". For at fremme brugen af digitale regnskabsdata vil muligheden for at anvende clob-opmærkning gradvist blive reduceret. Fremover skal følgende også opmærkes separat:

- Beslutning om fravalg af revision for det kommende år
- Oplysning om ledelsens forslag til beslutning om anvendelse af virksomhedens overskud eller dækning af underskud, hvis oplysningerne herom er givet i noter
- Redegørelse for god fondsledelse
- Redegørelse for fondens uddelingspolitik
- Beretning om betaling til myndigheder.

Hvornår

De nye regler for omgørelse af årsrapporter har virkning for regnskabsdokumenter, der indberettes efter den 1. januar 2018.

Bestemmelserne om MNE-nummer i revisors påtegning har virkning for regnskabsår, der slutter den 31. december 2017 eller senere.

Bestemmelsen om flersprogede regnskaber i REGNSKAB SPECIAL er gældende fra den 1. juli 2017.

Den mere detaljerede opmærkning har virkning for regnskabsår, som slutter den 31. december 2017 eller senere.



Ændringer til IFRS i 2017



For yderligere henvises til KPMG's globale IFRS Institute, hvor du også kan tilmelde dig nyhederne vedrørende de fremtidige standarder

[Læs mere her](#)

Hvem

Virksomheder med IFRS som regnskabsgrundlag.

Hvad

Standarder	IASB-ikraft-trædelses-tidspunkt	EU-ikraft-trædelses-tidspunkt
Amendments		
Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative Virksomheder skal give uddybende oplysninger om årets ændringer i finansielle forpligtelser, der opstår som led i finansieringsaktivitet eksempelvis en afstemning mellem regnskabsmæssig værdi af forpligtelser primo og ultimo regnskabsåret opdelt i ændringer, der involverer pengestrømme (eksempelvis optagelse af et langfristet lån) eller ændringer, der ikke involverer pengestrømme (eksempelvis ændringer som følge af køb/salg af virksomheder, ændrede valutakurser eller dagsværdier). Der er ikke krav om et bestemt format. Oplysningerne kan eksempelvis gives i en note ved, at der for hver forpligtelse, hvor en pengestrømsbevægelse klassificeres som finansieringsaktivitet, udarbejdes en afstemning af saldoen primo, bevægelser i årets løb og saldoen ultimo. Der er ikke krav om at vise en samlet afstemning af udviklingen i de nettofinansielle forpligtelser.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2017 eller senere.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2017 eller senere.

Hvad

Standarder

IASB-ikraft-
trædelses-
tidspunkt

EU-ikraft-
trædelses-
tidspunkt

Amendments

Amendments to IAS 12: Recognition of Deferred Tax Assets for unrealised losses

Ændringen præciserer, hvornår et udskudt skatteaktiv vedrørende urealiserede tab på finansielle fordringer, der regnskabsmæssigt måles til dagsværdi, men skattemæssigt måles til kostpris, indregnes.

Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2017 eller senere.

Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2017 eller senere.

Dele af Annual Improvements to IFRSs 2014 – 2016

Amendments to IFRS 12: Disclosure of Interests in Other Entities

Standarden præciserer, hvilke oplysningskrav der er gældende ved investering i andre virksomheder, der er klassificeret som bestemt for salg, bestemt for udlodning til ejerne eller som ophørte aktiviteter i overensstemmelse med IFRS 5 "Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations".

Regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2017 eller senere.

Ikke fastlagt.



Vedtagne fremtidige ændringer til IFRS



For yderligere henvises til KPMG's globale IFRS Institute, hvor du også kan tilmelde dig nyhederne vedrørende de fremtidige standarder

[Læs mere her](#)

Hvem

Virksomheder med IFRS som regnskabsgrundlag.

Hvad

Standarder	IASB-ikraft-trædelses-tidspunkt	EU-ikraft-trædelses-tidspunkt
Standarder		
IFRS 9 Financial Instruments IFRS 9 omhandler klassifikation, indregning og måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Efter IFRS 9 afskaffes kategorierne "finansielle aktiver holde-til-udløb" og "finansielle aktiver disponible for salg". Som udgangspunkt skal finansielle aktiver klassificeres som "dagsværdi via resultatet". Under visse betingelser kan tilgodehavender (inkl. obligationer) klassificeres som "måling til amortiseret kostpris". Desuden kan egenkapital- og gældsinstrumenter, som ikke besiddes med henblik på salg, klassificeres som "dagsværdi via anden totalindkomst" (ny valgfri kategori, der ikke helt svarer til "finansielle aktiver disponible for salg"). Klassifikationen efter IFRS 9 er afhængig af virksomhedens forretningsmodel og de kontraktlige pengestrømme fra det finansielle aktiv.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.

Hvad



Standarder	IASB-ikraft-trædelses-tidspunkt	EU-ikraft-trædelses-tidspunkt
Standarder		
For finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi, skal ændringer i egen kreditrisiko fremover indregnes direkte i anden totalindkomst (under IAS 39 i resultatet). Regnskabsmæssig nedskrivning af tilgodehavender ændres. Efter IFRS 9 kræves indregning af estimerede fremtidige forventede kredittab (expected loss), hvorimod nedskrivninger efter IAS 39 først skal indregnes, når der er indikationer på tab (incurred loss). Indregning af fremtidige forventede kredittab skal allerede ske ved første indregning, dvs. fra det øjeblik virksomheden enten udlåner penge eller foretager en investering/waresalg.		
IFRS 15 Revenue from Contracts with customers IFRS 15 erstatter de nuværende standarder IAS 18 "Revenue" samt IAS 11 "Construction contracts" og de tilhørende fortolkningsbidrag. IFRS 15 indeholder én samlet, men omfattende model for indregning af omsætning. Grundprincippet i IFRS 15 er, at virksomheden skal indregne omsætningen, så den afspejler overførslen af varer eller tjenesteydelser til kunderne med et beløb, der svarer til det, virksomheden forventer at være berettiget til for leveringen af disse varer eller tjenesteydelser. Omsætning indregnes enten "på et tidspunkt" eller "over tid". Der er særlige bestemmelser for variabelt vederlag og for kontraktomkostninger.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.
IFRS 16 Leases IFRS 16 erstatter den nuværende IAS 17. Standarden vil ændre den regnskabsmæssige behandling af leasingtageres operationelle leasingkontrakter. Den nuværende sondring mellem finansiell og operationel leasing bortfalder for leasingtagere. Virksomheden skal i stedet anvende én leasingmodel, som stort set svarer til den nuværende regnskabsmæssige behandling af finansiell leasing for alle leasingkontrakter, bortset fra kortfristede leasingkontrakter og leasing af småaktiver.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2019 eller senere.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2019 eller senere.
IFRS 17 Insurance Contracts IFRS 17 erstatter IFRS 4 "Insurance Contracts". Det centrale i IFRS 17 er, at indregningen sker til nutidsværdi.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2021 eller senere.	Ikke fastlagt.

Hvad



Standarder	IASB-ikraft-trædelses-tidspunkt	EU-ikraft-trædelses-tidspunkt
Standarder		
IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration Fortolkningsbidraget præciserer den regnskabsmæssige behandling af modtagne eller afgivne forudbetalinger i fremmed valuta.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.	Ikke fastlagt.
IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments Fortolkningsgrundlaget præciserer, hvordan usikkerheder i indkomstskat skal indregnes og måles samt oplyses.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2019 eller senere.	Ikke fastlagt.
Amendments og fortolkningsbidrag		
Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with customers Ændringen præciserer en række krav og indfører samtidig to nye overgangsbestemmelser.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.
Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions Ændringen præciserer den regnskabsmæssige behandling af visse typer af aktiebaseret vederlæggelse.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.	Ikke fastlagt.
Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts Ændringen giver forsikringselskaber mulighed for at udskyde fuld anvendelse af IFRS 9.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.
Amendments to IAS 40: Transfers of Investments Property Ændringen præciserer, hvornår der kan ske overførsel til eller fra investeringsejendomme, når der ændres i ejendommenes anvendelse. IAS 40 indeholder en ikke-udtømmende oplistning af situationer, hvor der kan anses at være sket en ændring i brugen af ejendommen. Ændringen præciserer, at der derfor kan være yderligere situationer, hvor brugen af ejendommen ændres på en måde, som kræver en overførsel til eller fra investeringsejendomme. Det præciseres desuden, at ledelsens hensigt om at ændre anvendelsen af ejendommen ikke er tilstrækkelig, men at der skal være sket en beviselig ændring i brugen af ejendommen, før der kan ske overførsel.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.	Ikke fastlagt.

Hvad



Standarder	IASB-ikraft-trædelses-tidspunkt	EU-ikraft-trædelses-tidspunkt
Amendments og fortolkningsbidrag		
Amendments to IFRS 9: Prepayment Features with Negative Compensation Ændringen præciserer, at visse gældsinstrumenter, der indeholder mulighed for forudbetaling eller førtidig indfrielse fra låntager med negativ kompensation, kan klassificeres til amortiseret kostpris eller dagværdi via anden totalindkomst (FVOCI), hvis de opfylder de relevante kriterier i IFRS 9.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2019 eller senere.	Ikke fastlagt.
Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures Ændringen præciserer, at en virksomhed skal anvende IFRS 9 'Financial Instruments' på finansielle instrumenter i associerede virksomheder eller joint ventures, som er en del af nettoinvesteringen i den associerede virksomhed eller joint venture, når indre værdis metode ikke anvendes.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2019 eller senere.	Ikke fastlagt.
Dele af Annual improvements to IFRSs 2014 – 2016 <i>IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards</i> Ændringen sletter en række midlertidige undtagelser ved overgangen til IFRS. <i>IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures</i> Ændringen præciserer, hvornår og hvordan måling af associerede virksomheder og joint ventures til dagværdi kan ske i venturekapitalvirksomheder, og virksomheder der ikke er investeringsvirksomheder.	Regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.	Ikke fastlagt.

Ny udgave af Insights into IFRS



Et fysisk eksempel kan bestilles via KPMG's hjemmeside. Kan downloades i en overbliksversion.

[Hent Insights into IFRS her](#)

Hvem

Virksomheder med IFRS som regnskabsgrundlag.

Hvad

KPMG har opdateret Insights into IFRS, 14. udgave 2017/18.

Insights into IFRS er et værktøj, som med sine dybdegående og letforståelige vejledninger kan hjælpe dig med at anvende IFRS på rigtige transaktioner og aftaler. Den nye udgave indeholder særligt udvidet vejledning, nye eksempler og præciseringer inden for de fremtidige nye standarder:

- IFRS 9 "Financial Instruments"
- IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers"
- IFRS 16 "Leases"

Hvornår

Insights into IFRS omfatter de IFRS-standarder, der er udstedt pr. 1. august 2017.

Illustration af ændringer til IFRS-årsrapporten 2017



Du kan finde den danske publikation "Illustration af ændringer til IFRS-årsrapporten 2017":

[Hent publikation her](#)



I januar 2018, før du aflægger din årsrapport, udsender vi "Opdatering af ændringer til note X: Ny regnskabsregulering", som du kan finde på vores hjemmeside:

[Læs mere her](#)



Du kan finde vores internationale publikation, som illustrerer en komplet IFRS-årsrapport:

[Hent publikation her](#)

Hvem

Virksomheder med IFRS som regnskabsgrundlag.

Hvad

I vores publikation "Illustration af ændringer til IFRS-årsrapporten 2017" illustrerer vi, hvordan nye regler for IFRS-aflæggere kan påvirke årsrapporten. Publikationen indeholder illustration af nye regler, der er obligatoriske for 2017 for IFRS-aflæggere i Danmark.

I forhold til 2016-udgaven er følgende ændringer foretaget i denne publikation:

- I ledelsesberetningen har vi kort opsummeret de nye krav til redegørelse for samfundsansvar. Børsnoterede virksomheder med under 500

ansatte og virksomheder i regnskabsklasse Cs omfattes af de udvidede krav for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.

- Indledningen til anvendt regnskabspraksis er opdateret med de standarder og fortolkningsbidrag, der er obligatoriske fra 1. januar 2017.
- Ændringer til note X: Ny regnskabsregulering er opdateret med vedtagne ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag pr. 31. oktober 2017.
- I noten "Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet" er vist, hvordan virksomheden kan præsentere det nye krav fra Amendments to IAS 7 om uddybende oplysninger, der opstår som led i finansieringsaktivitet.

Hvad

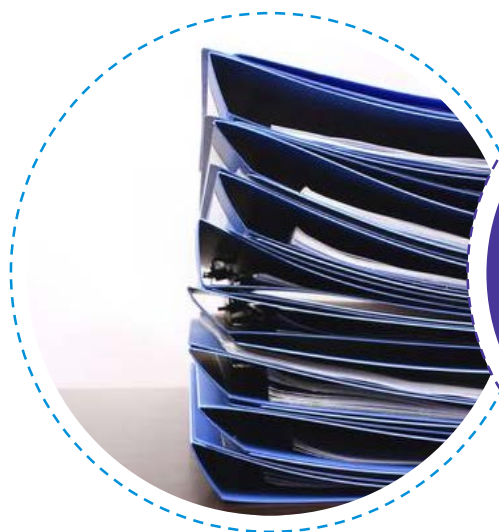
- I appendiks 1 finder du en skematisk oversigt over de nye bestemmelser, der er obligatoriske for IFRS-aflæggere i EU for 2017.
- I appendiks 2 har vi givet et overblik over vedtagne, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag, som først er obligatoriske fra 2018 eller senere.

Hvornår

Publikationen kan anvendes på årsrapporter, hvor regnskabsåret påbegyndes 1. januar 2017 eller senere. Andre standarder og fortolkningsbidrag kan være gældende, hvis regnskabsåret påbegyndes før denne dato.



Ændringstjeklisten 2017



Du kan læse
ændringstjeklisten på
vores hjemmeside

[Hent ændringstjeklisten her](#)

Hvem

Virksomheder med IFRS som regnskabsgrundlag.

Hvad

Ændringstjeklisten giver dig en oversigt over nye henholdsvis udgåede krav i IFRS i forhold til 2016. Der er ingen ændringer i IFRS-bekendtgørelsen.

Er der ikke sket ændringer i virksomhedens forhold (nye regnskabsposter, nye aktiviteter mv.) kan denne tjekliste anvendes til at sikre, at alle nye oplysningskrav er overvejet i stedet for den fulde IFRS Disclosure Checklist 2017.

— Desuden er tjeklisten for IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" inkluderet til brug for førtidsimplementering eller forberedelse til brug af standarden. IFRS 15 er først obligatorisk fra 1. januar 2018.

Hvornår

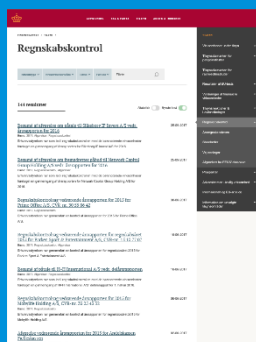
Tjeklisten kan anvendes for årsrapporter, hvor regnskabsåret påbegyndes 1. januar 2017 eller senere. Andre standarder og fortolkningsbidrag kan være gældende, hvis regnskabsåret påbegyndes før denne dato.



Regnskabs- kontrollen og børsforhold



Regnskabskontrol i Danmark



Oversigt over
reaktioner i forhold til
regnskabskontrol.

[Du kan finde oversigten her](#)

Emne

Afgørelser fra Finanstilsynet

Hvem

Børsnoterede virksomheder og virksomheder med IFRS som regnskabsgrundlag.

Hvad

Finanstilsynet og Erhvervsstyrelsen har i 2017 fortsat arbejdet med regnskabskontrollen af de børsnoterede års-/delårsrapporter. Nedenfor er givet en opsummering af de væsentlige afgørelser for ikke-finansielle virksomheder.

I noten om **værdiforringelsestest for goodwill** og selve værdiforringelsestesten har Finanstilsynet i flere sager kommenteret på følgende mangler:

- Oplysninger om alle primære forudsætninger, dvs. de forudsætninger som genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsgenererende enheder er mest følsom overfor.

- Beskrivelse af ledelsens metode til opgørelse af de værdier, der er tildelt hver primær forudsætning, herunder oplysninger om hvorvidt værdierne er i overensstemmelse med eksterne kilder eller historisk erfaring.
- I opgørelsen af nytteværdien har det anvendte afkastkrav ikke afspejlet de reelle usikkerheder, forkerte budgetår var anvendt og dermed en forkert diskonteringsfaktor i både budget- og terminalperioden, for høj væksthastighed anvendt i terminalperioden, generel anvendelse af for optimistiske forudsætninger ift. til budgetter og sammenlignelige virksomheder, anvendelse af en 10-årig budgetperiode uden begrundelse. Efter IAS 36 "Impairment of Assets" må der højst anvendes en 5-årig budgetperiode, medmindre virksomheden kan dokumentere sin evne til at budgettere over en længere periode.

I en række andre sager har Finanstilsynet påpeget følgende **væsentlige mangler**:

- Mangelfuld redegørelse for kønsmæssig sammensætning.
- Manglende oplysning om, at virksomheden ikke havde politikker for miljø, herunder for at reducere klimapåvirkningen ved virksomhedens aktiviteter samt respekt for menneskerettigheder.

Hvad

- Manglende opfyldelse af kravene efter IFRS 13 "Fair Value Measurement" både mht. opgørelsen af dagsværdien og oplysningskravene.

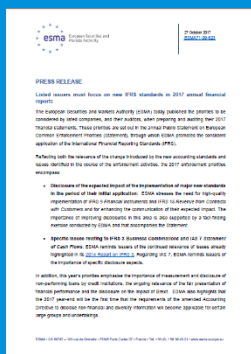
Bemærk, at Erhvervsstyrelsen ikke har udsendt det traditionelle "julebrev" i hverken 2016 eller 2017. Derfor forventes regnskabskontrollen, som i 2017, også i 2018 at fokusere på de emner og områder, som ESMA har udmeldt.

Hvornår

Nu



Fokusområder fra ESMA i 2018



Læs mere om
fokusområder fra
ESMA i 2017.

[Læs mere her](#)

Hvem

Børsnoterede virksomheder og virksomheder med IFRS som regnskabsgrundlag.

Hvad

ESMA, som bl.a. koordinerer og indsamler resultaterne af de enkelte EU-landes regnskabskontrol af de børsnoterede virksomheders års- og delårsrapporter, har udmeldt deres prioriteringer for kontrollen af 2017-årsrapporterne i 2018. Det forventes, at disse prioriteringer også vil ligge til grund for den danske regnskabskontrol.

Prioriteringer for kontrollen af 2017-årsrapporterne omfatter følgende:

- Efterlevelse af oplysningskravet om kvalitative og særligt kvantitative påvirkninger fra vedtagne, ikke-ikrafttrådte IFRS-standarder; især IFRS 9 "Financial Instruments" og IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers".
- Specifikke forhold vedrørende IFRS 3 "Business Combinations". Identifikation af immaterielle aktiver, ændringer til første indregning, negativ goodwill, betinget købsvederlag og oplysninger om dagsværdi mv.

- Det nye oplysningskrav i IAS 7 "Statement of Cash Flows" om afstemning af gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet.

ESMA forventer desuden har have fokus på efterlevelse af regnskabsdirektivets krav om "non-financial information", herunder CSR og kønsmæssig sammensætning af ledelsen samt måling og oplysninger om problematiske udlån (finansiel sektor), finansiel performance og effekt af Brexit.

Oplysninger om indvirkningen af nye IFRS-regnskabsstandarder

Der vil igen i år være fokus på oplysninger om, hvordan IFRS 9 Financial Instruments, IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers og IFRS 16 Leases beløbsmæssigt forventes at påvirke virksomhedens regnskab.

ESMA påpeger, at der i overensstemmelse med kravene i IAS 8.30 skal gives relevante oplysninger om de forventede indvirkninger af nye standarder, så snart indvirkningerne er kendte, eller med rimelighed kan skønnes. Dermed forventes et højere informationsniveau om de forventede kvantitative indvirkninger fra standarderne for omsætning og finansielle instrumenter, idet de er trådt i kraft, når årsrapporten for 2017 offentliggøres.

Hvad



Særligt forventes følgende oplysninger:

- den regnskabspraksis, herunder hvilken metode for overgang samt praktiske undtagelser, der forventes anvendt, og
- størrelsen og arten af de forventede indvirkninger i forhold til tidligere indregnede beløb.

Indregning og måling af virksomhedssammenslutninger

ESMA minder særligt om den regnskabsmæssige behandling af især følgende områder i forbindelse med virksomhedssammenslutninger: immaterielle aktiver, reguleringer af overtagelsesbalancen, favorable køb, virksomhedssammenslutninger under fælles kontrol og betingede købsvederlag. Samtidig opfordres til, at der sikres sammenhæng mellem de forudsætninger, der anvendes ved målingen af immaterielle aktiver til dagsværdi i forbindelse med købesumsallokeringen, og de forudsætninger der anvendes ved såvel værdiforringelsestests som ved fastlæggelsen af brugstiden.

ESMA forventer desuden, at der oplyses om begrundelsen for, at transaktionen resulterer i goodwill, og at et eventuelt betinget vederlag analyseres.

Det nye oplysningskrav om gældsforpligtelser

Oplysningskravet er gældende for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2017 eller senere. Virksomheden skal oplyse om ændringer i alle forpligtelser, der indgår i virksomhedens finansieringsaktivitet. Oplysningskravet kan opfyldes på flere måder, men ESMA opfordrer til, at det gøres i en tabelopstilling, som vist i det illustrative eksempel E til IAS 7.

ESMA fremhæver også nødvendigheden af en virksomhedsspecifik beskrivelse i anvendt regnskabspraksis, herunder hvilke instrumenter og faciliteter der opfylder definitionen på likvider særligt kassekrediters samt cash pool-faciliteter. ESMA minder om, at der efter IAS 7 skal oplyses om væsentlige begrænsninger i virksomhedens mulighed for at få adgang til koncernens aktiver, herunder kontanter. ESMA fremhæver eksempler, hvor likvider er i en virksomhed beliggende i en jurisdiktion med valutarestriktioner eller kapitalkontrol.

Andre fokusområder

I forbindelse med Brexit opfordrer ESMA virksomheder, som påvirkes direkte eller indirekte, til at give oplysninger om de pågældende risici forbundet hermed (i både årsregnskabet og ledelsesberetningen) samt de forventede konsekvenser for forretningsstrategi og aktiviteter. Hvis indregning og måling af udskudt skat afhænger af forhandlingerne om Brexit, kan det være et område, hvor virksomhederne skal oplyse om væsentlige risici og usikkerheder.

ESMA gør desuden opmærksom på, at de i kontrollen fokuserer på de ændrede bestemmelser for redegørelse for samfundsansvar, som virksomheder i regnskabsklasse D med over 500 ansatte skulle implementere for regnskabsår, der påbegyndte 1. januar 2016 eller senere.

ESMA opfordrer virksomhederne til at overholde de principper, som er beskrevet i ESMA's retningslinjer for alternative præstationsmål, der anvendes årsrapporten. De alternative resultatmål, der benyttes i årsrapporten, skal bidrage til en retvisende præsentation af virksomhedens resultat og udvikling.

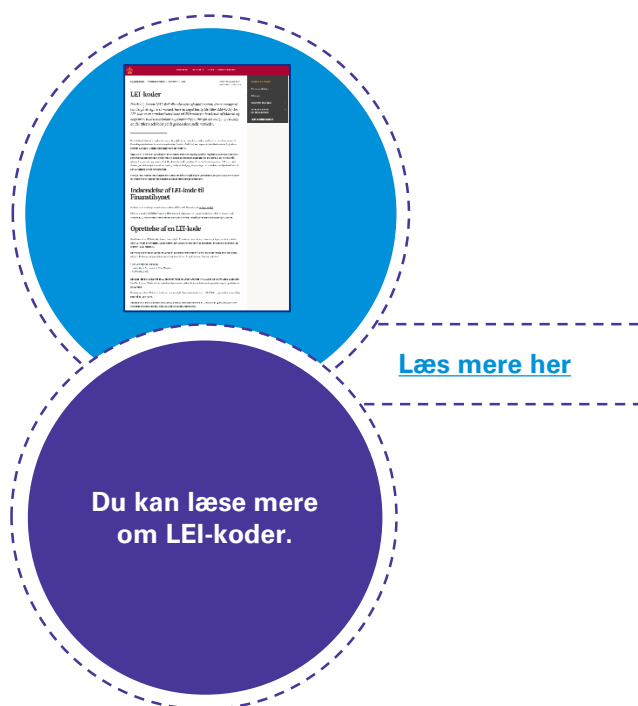
Hvad

ESMA minder om, at ledelsesberetningen skal indeholde en retvisende redegørelse for virksomhedens udvikling, resultat og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, den står overfor. Ledelsesberetningen skal være virksomhedsspecifik, være afbalanceret og indeholde en tilstrækkelig detaljeret analyse af virksomhedens udvikling og resultater set i forhold til virksomhedens størrelse og kompleksitet.

Hvornår

IR





Hvem

Børsnoterede virksomheder.

Hvad

Lov om kapitalmarkeder

Lovens overordnede formål er at sikre velfungerende og effektive kapitalmarkeder til gavn for den finansielle stabilitet og kapitalfremskaffelsen samt øge investorbeskyttelsen og gennemsigtigheden. Det skal sikre, at tilliden til kapitalmarkederne bevares.

Loven erstatter den gældende lov om værdipapirhandel mv. og er i vid udstrækning en omskrivning af denne, men medfører også en række nyskabelser og ændringer.

Ændringerne vedrører primært:

1. En ny kategori af markedspladser introduceres (organiseret handelsfacilitet (OHF)). Herpå kan udelukkende handles obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter og derivater. Markedspladser erstatter "alternative markedspladser", hvorfor dette begreb ikke videreføres i lov om kapitalmarkeder.
2. Flagning af egne aktier: Udstedere skal alene offentliggøre deres beholdning af egne aktier, når besiddelsen af egne aktier opnår eller krydser grænserne på 5% eller 10% af aktiekapitalen eller stemmerettighederne.
3. Frist for storaktionærflagning: Storaktionærmeddelelser skal gives "straks", dog senest 4 hverdage efter flagningspligten indtrådte (i dag blot "straks").
4. Overtagelsestilbud: Under reglerne for offentlige købstilbud ophæves pligten til at udarbejde og offentliggøre en tilbudsannonce samt tidsfristen for, hvor hurtigt et offentligt købstilbud skal afvikles efter tilbuddets afslutning.

Hvad



5. Prospektpligten ved offentlige udbud af værdipapirer på mellem 1 mio. EUR og 5 mio. EUR ophæves. Der vil være prospektpligt for optagelse til handel på regulerede markeder (uanset størrelse) og offentlige udbud over 5 mio. EUR.

Ændringer til udstederbekendtgørelsen

Ændringerne til bekendtgørelsen består primært i, at visse bestemmelser er rykket fra bekendtgørelsen til lov om kapitalmarkeder.

Samtidig skal erhvervskunder, der handler med værdipapirer gennem en værdipapirhandel i EU senest den 3. januar 2018 have erhvervet en LEI-kode. Værdipapirhandleren er samme dato forpligtet til at annullere en erhvervskundes transaktion, hvis erhvervskunden ikke har oplyst sin LEI-kode.

Allerede siden januar 2017 har udbydere, der har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, skullet angive deres LEI-kode ved indberetning af regulerede oplysninger.

Reviderede Anbefalinger for god Selskabsledelse

Komitéen for god Selskabsledelse har den 23. november 2017 offentliggjort reviderede Anbefalinger for god Selskabsledelse.

Revisionen af Anbefalingerne foretages i lyset af, at der er behov for en opdatering af de enkelte anbefalinger fra 2013 med senere opdatering i 2014, så de følger med udviklingen inden for god Selskabsledelse. Komitéen har som tidligere valgt at udelade anbefalinger, som fremgår af lovgivningen eller i vidt omfang allerede er indarbejdet i selskabspraksis.

Fokus har været forenkling af Anbefalingerne med særlig vægt på at fremhæve vigtigheden af:

- Selskabernes langsigtede værdiskabelse
- Bestyrelsernes egen udvikling og sammensætning
- Anbefalingerne om aflønning.

Komitéen har også valgt at inkorporere enkelte elementer fra ændringen af aktionærrettighedsdirektivet, der skal være implementeret i dansk ret medio 2019 (se særskilt punkt herom).

Der er foretaget en del sproglige tilpasninger i såvel selve Anbefalingerne som i kommentarerne til Anbefalingerne.

Der er kommet tre nye Anbefalinger til og to eksisterende Anbefalinger er slettet. Det primære indhold i de slettede Anbefalinger er dog indarbejdet i allerede eksisterende Anbefalinger.

De **tre nye Anbefalinger** relaterer sig til:

1. Bestyrelsens sammensætning (Anbefaling 3.1.2):
Det anbefales, at bestyrelsen årligt drøfter selskabets aktiviteter for at sikre en for selskabet relevant mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer samt udarbejder og vedtager en politik for mangfoldighed. Politikken bør offentliggøres på selskabets hjemmeside.
2. Bestyrelsens sammensætning (Anbefaling 3.1.5):
Det anbefales, at medlemmer af et selskabs direktion ikke er medlem af bestyrelsen, og at en fratrædende administrerende direktør ikke træder direkte ind som bestyrelsesformand eller næstformand i bestyrelsen.
3. Bestyrelsesmedlemmer og antallet af ledelseshverv (Anbefaling 3.3.3):
Det anbefales, at den årlige evalueringsprocedure jf. afsnit 3.5 indeholder en vurdering af, hvad der anses som et rimeligt niveau for antallet af andre ledelseshverv, hvor der tages hensyn til både antal, niveau og kompleksitet for de enkelte andre ledelseshverv.

Hvad



De væsentligste **ændringer til eksisterende anbefalinger** vedrører primært skærpede anbefalinger til bestyrelsernes egen udvikling og sammensætning:

1. Det anbefales, at revisionsudvalget også påser (Anbefaling 3.4.5),:
 - a. at der, hvis der er etableret en intern revision, foreligger en funktionsbeskrivelse for denne, der er godkendt af bestyrelsen
 - b. at der, hvis der er etableret en intern revision, bliver tilført tilstrækkelige ressourcer og kompetencer hertil for at udføre arbejdet.
2. Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og direktionen (Anbefaling 3.5.1):

Anbefalingerne til evalueringen skærpes. Fremover anbefales det, at der fastlægges en procedure for en årlig vurdering af den samlede bestyrelse og de individuelle medlemmer, og at der minimum hvert tredje år inddrages ekstern bistand til evalueringsprocessen. Indholdet af evalueringsprocessen skærpes til bl.a. at indeholde følgende: bidrag og resultater, samarbejde med direktionen, formandens ledelse af bestyrelsen, bestyrelsens sammensætning (herunder kompetencer, mangfoldighed og antal medlemmer), arbejdet i udvalgene og udvalgsstrukturen, arbejdets tilrettelæggelse og kvaliteten af materiale, der tilgår bestyrelsen. Evalueringsproceduren samt overordnede konklusioner anbefales offentliggjort i ledelsesberetningen og på selskabets hjemmeside inkl. en redegørelse for, hvordan evalueringen konkret er foretaget.

Anbefalinger om aflønning skærpes:

1. Vederlagspolitikken form og indhold (Anbefaling 4.1.1):
Det anbefales, at der redegøres for sammenhængen mellem vederlagspolitikken og virksomhedens langsigtede værdiskabelse og relevant mål herfor.
2. Aktiebaseret aflønning (Anbefaling 4.1.4):
Det anbefales, hvis der anvendes aktiebaseret aflønning, at programmerne bør have en optjeningsperiode på mindst tre år efter tildeling og være revolverende, dvs. med periodisk tildeling.
3. Opsigelsesperiode og fratrædelsesgodtgørelse (Anbefaling 4.1.5):
Det anbefales, at den samlede værdi af vederlag for opsigelsesperioden inkl. fratrædelsesgodtgørelse ikke overstiger to års vederlag inkl. alle vederlagsandele.
4. Oplysning om vederlagspolitikken (Anbefaling 4.2.3):
Det anbefales, at selskabet udarbejder en vederlagsrapport, der offentliggøres på selskabets hjemmeside.

Nyt aktionærrettighedsdirektiv

Et nyt aktionærrettighedsdirektiv gældende for børsnoterede virksomheder er trådt i kraft, men endnu ikke implementeret i dansk ret.

Direktivet indeholder allerede i dag en række regler, der sikrer aktionærer i børsnoterede selskaber medindflydelse, herunder at aktionærerne effektivt kan deltage og stemme på generalforsamlingen. Ændringerne har til formål at øge gennemsigtigheden mellem selskaber og investorer samt at øge aktionærers mulighed for gennem aktivt ejerskab at udøve indflydelse i de børsnoterede selskaber.

Hvad

Der opsættes særligt specifikke krav inden for:

- Vederlagspolitik og vederlagsrapport
- Transaktioner med nærtstående parter.

Vederlagspolitik og vederlagsrapport

Ændringerne indebærer, at aktionærer skal have ret til medindflydelse i forhold til vederlagspolitikken.

Selskaber skal udarbejde en politik for aflønning af bestyrelses- og direktionsmedlemmer, som fastsætter de nærmere regler for fast og variabel aflønning af ledelsesmedlemmerne, herunder bonus, aktiebaseret aflønning og enhver øvrig form for aflønning. Aktionærerne får ret til at stemme om vederlagspolitikken på generalforsamlingen. Aflønningen af ledelsesmedlemmerne skal herefter ske i overensstemmelse med denne vederlagspolitik, som skal offentliggøres.

Selskaber skal aflægge en vederlagsrapport, som skal offentliggøres og være tilgængelig i 10 år. Vederlagsrapporten skal indeholde en række nærmere bestemte oplysninger på individniveau om aflønning af bestyrelses- og direktionsmedlemmer i overensstemmelse med den vedtagne vederlagspolitik.

For danske børsnoterede selskaber indeholder Anbefalinger for god Selskabsledelse allerede en anbefaling om, at bestyrelsen udarbejder og offentliggør en vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen.

Anbefalingerne indeholder et "følg eller forklar"-princip og er derfor ikke bindende lovgivning. Direktivændringerne indebærer, at de gældende anbefalinger gøres til lovgivning.

Transaktioner med nærtstående parter

Ændringerne medfører, at der skal offentliggøres transaktioner med nærtstående parter af en vis størrelse. Formålet med reglerne er at sikre kontrol og transparens med transaktioner, som potentielt kan have en betydelig indflydelse på selskabets økonomi og aktionærens interesser.

Reglerne medfører, at transaktioner med nærtstående parter skal godkendes af generalforsamlingen eller af bestyrelsen.

Reglerne om offentliggørelse og godkendelse af transaktioner med nærtstående gælder ikke sædvanlige forretningsmæssige dispositioner på normale markedsvilkår. For sådanne transaktioner skal bestyrelsen etablere en intern procedure med henblik på periodevist at vurdere, om disse betingelser er opfyldt.

Kravene til oplysning om transaktioner med nærtstående parter er mere omfattende end de nuværende krav i IAS 24 "Related parties", hvor der allerede i dag er oplysningskrav om transaktioner med nærtstående parter.

Hvornår

Lov om kapitalmarkeder træder i kraft den 3. januar 2018.

Ændringer til udstederbekendtgørelsen træder i kraft den 1. januar 2018.

De reviderede anbefalinger træder i kraft for de regnskabsår, der starter den 1. januar 2018 eller senere og anvendes på den generalforsamling, der behandler årsrapporten for 2018 eller senere.

Det nye aktionærrettighedsdirektiv trådte i kraft den 9. juni 2017 og skal senest den 10. juni 2019 være implementeret i dansk ret.



Kontakt os

Michael Sten Larsen

5215 0072

mstlarsen@kpmg.com

Jane Thorhauge Møllmann

5215 0019

jmollmann@kpmg.com

www.kpmg.dk

© 2017 KPMG P/S, et dansk partnerselskab, der er medlemsfirma af KPMG-netværket af uafhængige medlemsfirmaer tilknyttet KPMG International Cooperative ("KPMG International"), en schweizisk enhed. Alle rettigheder forbeholdes. Trykt i Danmark.

Denne publikation indeholder alene en generel gennemgang af et emne og har ikke til hensigt at behandle en enkeltpersons eller en specifik enheds forhold. Selvom KPMG tilstræber at levere nøjagtige og rettidige oplysninger, kan KPMG ikke garantere, at oplysningerne er nøjagtige på det tidspunkt, de modtages, eller at de fortsat vil være nøjagtige i fremtiden. Der bør ikke foretages dispositioner på baggrund af sådanne oplysninger uden relevant forudgående rådgivning baseret på en grundig gennemgang af de pågældende forhold.