

RETNINGSLINJER

FOR BEHANDLING AF TILKNYTTEDSELSKABER, HERUNDER
KAPITALINTERESSER

EIOPA-BoS-25/522
Vedtaget den 26. november 2025



eiopa

European Insurance and
Occupational Pensions Authority

RETNINGSLINJER FOR BEHANDLING AF TILKNYTTED E SELSKABER, HERUNDER KAPITALINTERESSER

INDLEDNING

1. I overensstemmelse med artikel 16 i forordning (EU) nr. 1094/2010 (EIOPA-forordningen) udsteder¹ EIOPA disse retningslinjer for behandlingen af tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser.
2. Retningslinjerne vedrører artikel 92, stk. 1a og 2, og artikel 111, stk. 1, litra m), i direktiv 2009/138/EF (Solvens II-direktivet)² samt artikel 68, 168 og 171 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 (Kommissionens delegerede forordning 2015/35)³.
3. Disse retningslinjer er rettet til tilsynsmyndighederne i henhold til Solvens II-direktivet.
4. Formålet med disse retningslinjer er at give vejledning om identifikation og behandling af tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser, for at sikre en ensartet tilgang på tværs af medlemsstaterne.
5. Ved anvendelsen af disse retningslinjer forstås ved det deltagende selskab det selskab, der beregner sit solvenskapitalkrav. Udtrykket tilknyttet selskab henviser til ethvert selskab, der er tilknyttet det deltagende selskab, jf. artikel 212, stk. 1, litra b) i Solvens II-direktivet.
6. Retningslinjerne følger en helhedsorienteret tilgang. De beskriver først identifikationen af forskellige typer tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser. Dernæst omhandler de behandlingen af de forskellige typer tilknyttede selskaber, navnlig kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter og strategiske kapitalinteresser.
7. Når der i disse retningslinjer henvises til værdiansættelsen eller værdien af et tilknyttet selskab, henvises der til artikel 13 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35.
8. Retningslinjerne vedrører behandlingen af tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser på selskabsbasis. I de fleste tilfælde vil identifikationen af et tilknyttet selskab være den samme både fra det deltagende selskabs perspektiv som individuel enhed og på koncernniveau. I visse situationer vil der dog være forskelle: Det tilknyttede selskabs virksomhed kan være af en sådan art, at det deltagende selskab og det tilknyttede selskab ikke er underlagt koncerntilsyn i henhold til artikel 213 i Solvens II-direktivet. Der kan desuden være tilfælde, hvor en række selskaber i en koncern besidder stemmerettigheder eller kapital i et selskab, som tilsammen udgør 20 % eller mere af selskabets stemmerettigheder eller kapital. Et sådant selskab vil derfor blive identificeret som et tilknyttet selskab på koncernniveau. Hvis stemmerettighederne eller kapital i hvert enkelt selskab i koncernen derimod er lavere end 20 %, vil selskabet ikke blive identificeret som et tilknyttet selskab af nogen af disse enheder i koncernen på individuelt selskabsniveau.

Europa-Parlamentets og Rådets ¹ forordning (EU) nr. 1094/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/79/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 48).

Europa-Parlamentets og Rådets ² direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II-direktivet) (EUT L 335 af 17.12.2009, s. 1-155).

³ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til direktiv 2009/138/EF (EUT L 12 af 17.1.2015, s. 1).

9. Hvis begreberne ikke er defineret i disse retningslinjer, har de den betydning, der er defineret i de retsakter, der henvises til i indledningen.
10. Disse retningslinjer finder anvendelse fra den 30. januar 2027 og ophæver og erstatter retningslinjerne for behandling af tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser (EIOPA-BoS-14-170).

RETNINGSLINJE 1 - IDENTIFIKATION

11. Deltagende selskaber bør identificere deres tilknyttede selskaber og kapitalinteresser ud fra en vurdering af dem som individuelle enheder.
12. I forbindelse med identifikation af et tilknyttet selskab på grundlag af aktiebesiddelser, det være sig direkte eller gennem kontrol, bør deltagende selskaber fastlægge:

- (a) Deres stemmerettigheder som en procentdel af et selskabs stemmerettigheder.
- (b) Deres besiddelser af alle aktiekapitalklasser udstedt af et selskab som en procentdel af dette selskabs udstedte aktiekapital, uanset stemmerettigheder.

Hvis a) eller b) er 20 % eller højere, bør deltagende selskaber behandle deres investering i selskabet som en kapitalinteresse.

Hvis kapitalinteressen er i et forsikrings- eller genforsikringsselskab, der er omfattet af Solvens II-direktivet, vil vurderingerne under a) generelt vedrøre indbetalt ordinær aktiekapital som omhandlet i artikel 69, litra a), nr. i), i Kommissionens delegerede forordning 2015/35 og under b) indbetalt ordinær aktiekapital og indbetalte præferenceaktier som omhandlet i artikel 69, litra a), nr. v), i Kommissionens delegerede forordning 2015/35.

13. Deltagende selskaber bør sikre, at de er i stand til at identificere virkningen af ændringer i aktiekapitalen i tilknyttede selskaber på den vurdering, der er beskrevet i foregående afsnit, hver gang det deltagende selskab beregner sit solvenskapitalkrav i overensstemmelse med artikel 102 i Solvens II-direktivet.
14. Når tilsynsmyndighederne identificerer et tilknyttet selskab i henhold til artikel 212, stk. 2, i Solvens II-direktivet på grundlag af, at det deltagende selskab kan udøve bestemmende eller væsentlig indflydelse på et andet selskab, bør tilsynsmyndighederne tage hensyn til de faktorer, der er fastsat i artikel 212, stk. 4, i Solvens II-direktivet og yderligere præciseret i de reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i artikel 212, stk. 5, i Solvens II-direktivet.

RETNINGSLINJE 2 - IDENTIFIKATION AF KAPITALINTERESSER I FINANSIERINGS- OG KREDITINSTITUTTER

15. Deltagende selskaber bør behandle et tilknyttet selskab som et finansierings- eller kreditinstitut, hvis det er et institut som omhandlet i artikel 92, stk. 2, i Solvens II-direktivet. Disse beskrivelser omfatter ethvert institut, der udøver de funktioner eller den virksomhed, der er beskrevet i nævnte artikel, uanset at instituttet muligvis ikke er omfattet af de retsakter, der er omhandlet i nævnte artikel.

16. Deltagende selskaber bør sikre, at kapitalinteresser i et finansierings- eller kreditinstitut, hvor stemmerettighederne eller kapitalen besiddes indirekte, behandles på samme måde som kapitalinteresser i et finansierings- eller kreditinstitut, hvor stemmerettighederne eller kapitalen besiddes direkte.

RETNINGSLINJE 3 - IDENTIFIKATION AF EN STRATEGISK KAPITALINTERESSE

17. Deltagende selskaber bør identificere strategiske kapitalinteresser i overensstemmelse med artikel 171 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 som følger:
- (a) Deltagende selskaber, der anvender standardformlen til beregning af deres solvenskapitalkrav, bør identificere strategiske kapitalinteresser, uanset om deres kapitalinteresser er i et forsikrings- eller genforsikringsselskab, i et finansierings- eller kreditinstitut eller i et andet tilknyttet selskab.
 - (b) Deltagende selskaber, der anvender en intern model til beregning af deres solvenskapitalkrav, skal kun identificere strategiske kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter med henblik på at vurdere, om artikel 68, stk. 3, i Kommissionens delegerede forordning 2015/35 finder anvendelse.
18. Med henblik på at påvise, at de opfylder kravene i artikel 171 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35, bør deltagende selskaber ikke opdele en kapitalinteresse i forskellige dele, og behandle nogle dele som strategiske og andre som ikke strategiske. Hvis en bestemt deltagelse er blevet identificeret som strategisk:
- (a) Hvis der er tale om kapitalinteresser i et finansierings- eller kreditinstitut, er alle investeringer i dets kapitalgrundlag strategiske.
 - (b) For så vidt angår andre tilknyttede selskaber er alle kapitalandele i kapitalinteressen strategiske.
19. I henhold til artikel 171, litra a), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 bør deltagende selskaber både ved en kvalitativ og kvantitativ vurdering kunne påvise, at værdien af aktieinvesteringen sandsynligvis vil være væsentligt mindre volatil. Med henblik på vurderingen bør de deltagende selskaber sikre, at:
- (a) Der anvendes konsekvente og hensigtsmæssige værdiansættelser over tid for både kapitalinteressen og de andre aktier, der er valgt som sammenligningsgrundlag
 - (b) De overvejer indvirkningen af deres indflydelse på deltagelsens værdi.
20. Ved påvisningen af, at investeringen er af strategisk karakter, jf. artikel 171, litra b), nr. i)-iii), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35, bør de deltagende selskaber:
- (a) angive den periode, som strategien for besiddelse af kapitalinteresserne skal gælde for
 - (b) tage hensyn til markedsforholdenes indvirkning på de vigtigste politikker
 - (c) identificere eventuelle væsentlige faktorer, der påvirker eller begrænser det deltagende selskabs evne til at opretholde sin strategi, og hvordan disse kan eller vil blive afhjulpet.

21. Ved påvisningen af, at der foreligger en varig tilknytning i overensstemmelse med artikel 171, litra b), nr. iv), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35, bør de deltagende selskaber tage hensyn til følgende kriterier:
- (a) Om der eksisterer et stabilt forhold mellem de to selskaber set over tid.
 - (b) Om dette stabile forhold resulterer i et tæt økonomisk bånd, deling af risici og fordele selskaberne imellem eller eksponering for risici fra det ene til det andet.
 - (c) Arten af forholdet mellem de to selskaber, som kan omfatte ejerskab, fælles produkter eller distributionskanaler, krydssalg, oprettelse af joint ventures eller andre langsigtede operationelle eller finansielle forbindelser.
22. I overensstemmelse med artikel 171, litra b), nr. v), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 bør et deltagende selskab, der er en del af en koncern, betragte de vigtigste politikker, der er retningsgivende for eller begrænser koncernens handlinger på samme måde som dem, der er defineret af det endelige moderselskab eller, hvis de er forskellige, af det selskab, der fastsætter de vigtigste politikker for koncernen som helhed.
23. Deltagende virksomheder bør dokumentere deres hensyntagen til de forhold, der er fastsat i artikel 171 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 og punkt 18-22, herunder alle andre relevante faktorer, sammen med relevant dokumentation.

RETNINGSLINJE 4 - BEREGNINGERNES OMFANG I HENHOLD TIL ARTIKEL 68 I KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2015/35

24. Ved fastsættelsen af værdien af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter med henblik på artikel 68 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35⁴ bør deltagende selskaber medtage besiddelser af aktier og andre kapitalelementer, uanset om de besiddes direkte eller indirekte.
25. Deltagende virksomheder bør anvende følgende tilgange:
- (a) For direkte besiddelser bør værdien af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som fastsat af det deltagende selskab i overensstemmelse med Solvens II-værdiansættelsesprincipperne anvendes med henblik på artikel 68 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35.
 - (b) Kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter, der besiddes indirekte via en anden kapitalinteresse i et finansierings- eller kreditinstitut, bør ikke tages i betragtning i henhold til artikel 68 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35, da deres værdi allerede bør være indeholdt i værdien af den direkte kapitalinteresse i et finansierings- eller kreditinstitut i overensstemmelse med a).
 - (c) Et fradrag for en kapitalinteresse i et finansierings- eller kreditinstitut, der besiddes indirekte, bør kun ske, hvis tilknyttede selskaber mellem det deltagende selskab og finansierings- eller kreditinstituttet adskiller sig fra kapitalinteresser i finansierings- eller kreditinstituttet.

⁴ Dette omfatter alle kapitalinteresser som omhandlet i artikel 92, stk. 2, i Solvens II-direktivet.

- (d) For andre indirekte besiddelser i et finansierings- eller kreditinstitut bør værdien af kapitalinteressen, om fastsat af det tilknyttede selskab i overensstemmelse med artikel 13 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35, anvendes med henblik på artikel 68 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35.
 - (e) De værdier, der anvendes til artikel 68 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35, bør repræsentere det deltagende selskabs forholdsmæssige ejerskab, som besiddes direkte og indirekte, af kapitalinteresserne i finansierings- eller kreditinstituttet.
26. Ved beregningen af 10 % af elementerne i artikel 69, litra a), nr. i), ii), iv) og vi), i Kommissionens delegerede forordning 2015/35 med henblik på artikel 68 i Kommissionens delegerede forordning 2015/35 bør de deltagende selskaber anvende værdien af elementer af basiskapitalgrundlaget før fradrag i henhold til artikel 68 i Kommissionens delegerede forordning 2015/35 for så vidt angår kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter.

RETNINGSLINJE 5 - FRADRAG VEDRØRENDE KAPITALINTERESSER I FINANSIERINGS- OG KREDITINSTITUTTER

27. Hvis der ikke kan foretages fradrag i basiskapitalgrundlaget i overensstemmelse med artikel 68, stk. 1 og 2, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35, jf. artikel 68, stk. 5, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35, bør selskaberne anvende følgende metoder:
- (a) Hvis de poster, der skal fratrækkes, ikke er klassificeret i basiskapitalgrundlaget i artikel 68, stk. 5, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35, skal alle fradrag foretages i værdien af de poster, der er omfattet af artikel 69, litra a), nr. i), ii), iv) og vi), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35.
 - (b) Hvis fradragsbeløbet overstiger det beløb, som det skal fratrækkes i henhold til artikel 68, stk. 5, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35, bør det overskydende beløb fratrækkes som følger:
 - (i) Besiddelser af hybride kernekapitalinstrumenter ud over de poster, der er omfattet af artikel 69, litra a), nr. iii), v) og b), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35, fratrækkes de poster, der er omfattet af artikel 69, litra a), nr. i), ii), iv) og vi), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35.
 - (ii) Besiddelser af supplerende kapitalinstrumenter, der overstiger basiskapitalgrundlaget som omhandlet i artikel 72 i Kommissionens delegerede forordning 2015/35, fratrækkes først de poster, der er omhandlet i artikel 69, litra a), nr. iii), v) og b), i Kommissionens delegerede forordning 2015/35, og derefter de poster, der er omhandlet i artikel 69, litra a), nr. i), ii), iv) og vi), i Kommissionens delegerede forordning 2015/35, indtil fradraget foretages fuldt ud.
 - (c) Uanset a) og b) kan tilsynsmyndighederne tillade, at et deltagende selskab ikke fratrækker værdien af sin kapitalinteresse i et kredit- eller finansieringsinstitut, forudsat at betingelserne i artikel 92, stk. 1a, i Solvens II-direktivet er opfyldt.

RETNINGSLINJE 6 - JUSTERINGER SOM FØLGE AF FRADRAG AF INDIREKTE BESIDDELSER AF KAPITALINTERESSER I FINANSIERINGS- OG KREDITINSTITUTTER

28. Hvis der i henhold til artikel 68 i Kommissionens delegerede forordning 2015/35 kræves et helt eller delvist fradrag af værdien af en kapitalinteresse i et finansierings- eller kreditinstitut, der besiddes indirekte, bør deltagende selskaber kun med henblik på beregning af solvenskapitalkravet:

- (a) Med beløbet for dette fradrag reducere værdien af det direkte ejede tilknyttede selskab, som er et aktiv i det deltagende selskab, hvorigennem kapitalinteressen i finansierings- eller kreditinstituttet besiddes indirekte.
- (b) For den justering, der er beskrevet i a), følge den tilgang, der er fastsat i artikel 68, stk. 5, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 og i retningslinje 5.
- (c) Uanset a) og b) ovenfor kan tilsynsmyndighederne tillade, at et deltagende selskab ikke fratrækker værdien af sin kapitalinteresse i et kredit- eller finansieringsinstitut, forudsat at betingelserne i artikel 92, stk. 1a, i Solvens II-direktivet er opfyldt.

OVERHOLDELSER OG INDBERETNINGSREGLER

- 29. Dette dokument indeholder retningslinjer udstedt i henhold til artikel 16 i EIOPA-forordningen. I henhold til artikel 16, stk. 3, i EIOPA-forordningen bestræber de kompetente myndigheder og finansielle institutioner sig på at efterleve retningslinjer og henstillinger bedst muligt.
- 30. Kompetente myndigheder, der efterlever eller agter at efterleve disse retningslinjer, indarbejder dem i deres regulerings- eller tilsynsmæssige rammer på passende vis.
- 31. Kompetente myndigheder underretter EIOPA om, hvorvidt de efterlever eller agter at efterleve disse retningslinjer, og de angiver deres begrundelse for eventuelt manglende efterlevelse, senest to måneder efter udstedelsen af de oversatte versioner.
- 32. Hvis de kompetente myndigheder ikke har svaret inden denne dato, anses de for ikke at efterleve indberetningen og vil blive indberettet i overensstemmelse hermed.

AFSLUTTENDE BESTEMMELSE OM REVISION

- 33. Disse retningslinjer revideres af EIOPA.