

RICHTSNOEREN

RICHTSNOEREN

betreffende de behandeling van verbonden
ondernemingen, met inbegrip van
deelnemingen

EIOPA-BoS-25/522

Vastgesteld op 26 november 2025



eiopa

European Insurance and
Occupational Pensions Authority

RICHTSNOEREN VOOR DE BEHANDELING VAN VERBONDEN ONDERNEMINGEN, MET INBEGRIJ VAN DEELNEMINGEN

INLEIDING

1. Overeenkomstig artikel 16 van Verordening (EU) nr. 1094/2010 (de EIOPA-verordening)¹ vaardigt EIOPA deze richtsnoeren uit over de behandeling van verbonden ondernemingen, met inbegrip van deelnemingen.
2. De richtsnoeren hebben betrekking op artikel 92, leden 1 bis en 2, en artikel 111, lid 1, onder m), van Richtlijn 2009/138/EG (Solvabiliteit II)² en op de artikelen 68, 168 en 171 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie (Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van³ de Commissie).
3. Deze richtsnoeren zijn gericht tot de toezichthoudende autoriteiten in het kader van Solvabiliteit II.
4. Het doel van deze richtsnoeren is leidraad te verstrekken voor de identificatie en de behandeling van verbonden ondernemingen, met inbegrip van deelnemingen, teneinde een consistente aanpak in alle lidstaten te waarborgen.
5. Voor de toepassing van deze richtsnoeren is de deelnemende onderneming de onderneming die haar solvabiliteitspositie berekent. De term verbonden onderneming verwijst naar elke verbonden onderneming van die deelnemende onderneming, zoals gespecificeerd in artikel 212, lid 1, onder b), van Solvabiliteit II.
6. De richtsnoeren volgen een holistische benadering. Zij beschrijven eerst de identificatie van verschillende soorten verbonden ondernemingen, met inbegrip van deelnemingen. Zij hebben vervolgens betrekking op de behandeling van de verschillende soorten verbonden ondernemingen, met name deelnemingen in financiële en kredietinstellingen en strategische deelnemingen.
7. Wanneer deze richtsnoeren verwijzen naar de waardering of waarde van een verbonden onderneming, moet worden verwezen naar artikel 13 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie.
8. De richtsnoeren hebben betrekking op de behandeling van verbonden ondernemingen, met inbegrip van deelnemingen, op individuele basis. In de meeste gevallen zal de identificatie van een verbonden onderneming zowel vanuit het oogpunt van de deelnemende onderneming als een individuele entiteit als voor groepsdoeleinden hetzelfde zijn. In bepaalde situaties zullen er echter verschillen zijn: de activiteiten van de verbonden onderneming kunnen van dien aard zijn dat de

¹ Verordening (EU) nr. 1094/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/79/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 48).

² Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf (Solvabiliteit II) (PB L 335 van 17.12.2009, blz. 1).

Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de ³ Commissie van 10 oktober 2014 tot aanvulling van Richtlijn 2009/138/EG (PB L 12 van 17.1.2015, blz. 1).

deelnemende onderneming en de verbonden onderneming niet onderworpen zijn aan groepstoezicht overeenkomstig artikel 213 van Solvabiliteit II. Daarnaast kan er sprake zijn van een situatie waarin een aantal entiteiten binnen een groep stemrechten of kapitaal in een onderneming bezitten die samen 20 % of meer van de stemrechten of het kapitaal van de onderneming vertegenwoordigen. Bijgevolg zou een dergelijke onderneming op groepsniveau als verbonden onderneming worden aangemerkt. Indien het bezit van elke afzonderlijke entiteit binnen de groep echter minder dan 20 % bedraagt, zou de onderneming door geen van deze entiteiten binnen de groep op het niveau van de individuele entiteit als een verbonden onderneming worden geïdentificeerd.

9. Indien niet gedefinieerd in deze richtsnoeren, hebben de termen de betekenis die is gedefinieerd in de in de inleiding genoemde rechtshandelingen.
10. Deze richtsnoeren zijn van toepassing met ingang van 30 januari 2027 en trekken de richtsnoeren inzake de behandeling van verbonden ondernemingen, met inbegrip van deelnemingen (EIOPA-BoS-14-170) in en vervangen deze.

RICHTSNOER 1 - IDENTIFICATIE

11. Deelnemende ondernemingen moeten hun verbonden ondernemingen en deelnemingen identificeren op basis van een beoordeling vanuit hun perspectief als individuele entiteit.
12. Bij het identificeren van een verbonden onderneming op basis van aandelenbezit, rechtstreeks of door middel van zeggenschap, bepalen de deelnemende ondernemingen:
 - (a) het bezit van stemrechten als percentage van de stemrechten van een onderneming;
 - (b) het bezit van alle categorieën aandelenkapitaal die door een onderneming zijn uitgegeven als percentage van het geplaatste aandelenkapitaal van die onderneming, ongeacht de stemrechten.

Indien a) of b) 20 % of meer bedraagt, moeten de deelnemende ondernemingen hun belegging in de onderneming als een deelneming behandelen.

Wanneer de deelneming in een aan Solvabiliteit II onderworpen verzekerings- of herverzekeringsonderneming is, hebben de beoordelingen onder a) in het algemeen betrekking op gestort gewoon aandelenkapitaal als bedoeld in artikel 69, onder a), i), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie, en onder b) op gestort gewoon aandelenkapitaal en gestort preferente aandelen als bedoeld in artikel 69, onder a), v), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie.

13. Deelnemende ondernemingen moeten ervoor zorgen dat zij het effect van wijzigingen in het aandelenkapitaal van verbonden ondernemingen op de in de vorige alinea beschreven beoordeling kunnen vaststellen telkens wanneer de deelnemende onderneming haar solvabiliteitskapitaalvereiste berekent overeenkomstig artikel 102 van Solvabiliteit II.
14. Bij het identificeren van een verbonden onderneming overeenkomstig artikel 212, lid 2, van Solvabiliteit II op basis van het feit dat de deelnemende onderneming een overheersende invloed of invloed van betekenis op een andere onderneming kan uitoefenen, moeten de toezichthoudende autoriteiten rekening houden met de factoren die zijn uiteengezet in artikel

212, lid 4, van Solvabiliteit II en nader zijn gespecificeerd in de in artikel 212, lid 5, van Solvabiliteit II bedoelde technische reguleringsnormen.

RICHTSNOER 2 - IDENTIFICATIE VAN DEELNEMINGEN IN FINANCIËLE EN KREDIETINSTELLINGEN

15. Deelnemende ondernemingen behandelen een verbonden onderneming als een financiële of kredietinstelling, indien het een instelling als bedoeld in artikel 92, lid 2, van Solvabiliteit II betreft. Deze beschrijvingen hebben betrekking op elke instelling die de overeenkomstig dat artikel omschreven functies vervult of werkzaamheden verricht, niettegenstaande het feit dat de in dat artikel bedoelde rechtshandelingen niet op de instelling van toepassing kunnen zijn.
16. Deelnemende ondernemingen moeten ervoor zorgen dat elke deelneming in een financiële instelling of kredietinstelling waarbij indirect stemrechten of kapitaal worden gehouden, op dezelfde wijze wordt behandeld als een deelneming in een financiële instelling of kredietinstelling waarbij direct stemrechten of kapitaal worden gehouden.

RICHTSNOER 3 - VASTSTELLING VAN EEN STRATEGISCHE DEELNAME

17. Deelnemende ondernemingen moeten strategische deelnemingen overeenkomstig artikel 171 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie als volgt identificeren:
 - (a) deelnemende ondernemingen die de standaardformule gebruiken om hun solvabiliteitskapitaalvereiste te berekenen, moeten strategische deelnemingen identificeren, ongeacht of hun deelneming in een verzekerings- of herverzekeringsonderneming, in een financiële of kredietinstelling of in een andere verbonden onderneming is;
 - (b) deelnemende ondernemingen die een intern model gebruiken om hun solvabiliteitskapitaalvereiste te berekenen, hoeven strategische deelnemingen in financiële en kredietinstellingen alleen te identificeren om te beoordelen of artikel 68, lid 3, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie van toepassing is.
18. Om aan te tonen dat zij voldoen aan de vereisten van artikel 171 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie, mogen deelnemende ondernemingen een deelneming niet in verschillende delen verdelen, waarbij sommige delen als strategisch worden behandeld en andere niet. Wanneer een bepaalde deelname als strategisch is aangemerkt:
 - (a) in het geval van een deelneming in een financiële of kredietinstelling zijn alle beleggingen in het eigen vermogen van strategische aard;
 - (b) in het geval van andere verbonden ondernemingen zijn alle aandelenbeleggingen in de deelneming van strategische aard.
19. Overeenkomstig artikel 171, onder a), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie moeten deelnemende ondernemingen aan de hand van zowel een kwalitatieve als een kwantitatieve beoordeling kunnen aantonen dat de waarde van de aandelenbelegging

waarschijnlijk wezenlijk minder volatiel zal zijn. Met het oog op de beoordeling moeten de deelnemende ondernemingen ervoor zorgen dat:

- (a) in de tijd consistente en passende waarderingen worden toegepast, zowel op de deelneming als op de andere aandelen die als vergelijkingsbasis zijn geselecteerd;
- (b) zij houden rekening met de impact van hun invloed op de waarde van de deelname.

20. Om aan te tonen dat de aard van de investering strategisch is, moeten de deelnemende ondernemingen overeenkomstig artikel 171, punt b), i) tot en met iii), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie:

- (a) aangeven voor welke periode de strategie voor het houden van de deelneming van toepassing zal zijn;
- (b) rekening houden met het effect van de marktomstandigheden op de belangrijkste beleidsmaatregelen;
- (c) vaststellen welke significante factoren van invloed zijn op of beperkingen opleggen aan het vermogen van de deelnemende onderneming om haar strategie te handhaven en hoe deze factoren kunnen of zouden worden beperkt.

21. Bij het aantonen van het bestaan van een duurzame band overeenkomstig artikel 171, onder b), iv), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie moeten deelnemende ondernemingen rekening houden met de volgende criteria:

- (a) of er in de loop van de tijd een stabiele relatie tussen de twee ondernemingen bestaat;
- (b) of die stabiele relatie resulteert in een hechte economische band, de verdeling van risico's en voordelen tussen de ondernemingen of wederzijdse blootstelling aan risico's;
- (c) de vorm van de relatie tussen de twee ondernemingen, die eigendom, gezamenlijke producten of distributielijnen, kruisverkoop, de oprichting van joint ventures of andere operationele of financiële banden op lange termijn kan omvatten.

22. Overeenkomstig artikel 171, punt b), v), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie moet een deelnemende onderneming die deel uitmaakt van een groep, het beleid dat is bepaald door de uiteindelijke moederonderneming, of anderszins door de onderneming die het belangrijkste beleid voor de groep als geheel bepaalt, beschouwen als het beleid dat het handelen van de groep stuurt of beperkt.

23. Deelnemende ondernemingen moeten hun beoordeling van de in artikel 171 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie en de in paragraaf 18 tot en met 22 vermelde aangelegenheden documenteren, met inbegrip van alle andere relevante factoren, samen met relevant ondersteunend materiaal.

RICHTSNOER 4 - REIKWIJDTE VAN DE BEREKENINGEN VOOR ARTIKEL 68 VAN GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2015/35 VAN DE COMMISSIE

24. Bij het bepalen van de waarde van deelnemingen in financiële instellingen en kredietinstellingen voor de toepassing van artikel 68 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie,

moeten⁴ deelnemende ondernemingen aandelen en eventuele andere eigenvermogensbestanddelen betrekken, ongeacht of ze deze direct of indirect bezitten.

25. Deelnemende ondernemingen moeten de volgende benaderingen toepassen:

- (a) voor direct bezit moet de waarde van deelnemingen in financiële en kredietinstellingen, zoals bepaald door de deelnemende onderneming overeenkomstig de waarderingsbeginselen van Solvabiliteit II, worden gebruikt voor de toepassing van artikel 68 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie;
- (b) deelnemingen in financiële instellingen en kredietinstellingen die indirect worden gehouden via een andere deelneming in een financiële instelling of kredietinstelling, mogen niet in aanmerking worden genomen op grond van artikel 68 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie, aangezien de waarde ervan reeds wordt opgenomen in de waarde van de rechtstreeks gehouden deelneming in een financiële instelling of kredietinstelling overeenkomstig punt a);
- (c) er mag alleen sprake zijn van een aftrek voor een indirect gehouden deelneming in een financiële of kredietinstelling wanneer de verbonden ondernemingen tussen de deelnemende onderneming en de financiële en kredietdeelneming zelf geen financiële en kredietdeelnemingen zijn;
- (d) voor andere indirecte deelnemingen in een financiële of kredietinstelling moet de waarde van de deelneming worden gebruikt zoals bepaald door de verbonden onderneming overeenkomstig artikel 13 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie voor de toepassing van artikel 68 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie;
- (e) de waarden die voor de doeleinden van artikel 68 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie worden gebruikt, vertegenwoordigen het directe en indirecte proportionele eigendom van de deelneming in de financiële instelling of kredietinstelling.

26. Bij de berekening van 10 % van de in artikel 69, onder a), i), ii), iv) en vi), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie opgenomen bestanddelen voor de toepassing van artikel 68 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie, moeten deelnemende ondernemingen het bedrag van de kernvermogensbestanddelen gebruiken vóór aftrek overeenkomstig artikel 68 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie met betrekking tot deelnemingen in financiële instellingen en kredietinstellingen.

RICHTSNOER 5 - AFTREK MET BETREKKING TOT DEELNEMINGEN IN FINANCIËLE INSTELLINGEN EN KREDIETINSTELLINGEN

27. Indien overeenkomstig artikel 68, leden 1 en 2, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie geen aftrek van de overeenkomstige Tier als bedoeld in artikel 68, lid 5, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie kan worden verricht, moeten ondernemingen de volgende benaderingen volgen:

⁴ Dit omvat alle deelnemingen als bedoeld in artikel 92, lid 2, van Solvabiliteit II.

- (a) indien de af te trekken bestanddelen niet zijn ingedeeld in de in artikel 68, lid 5, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie vastgestelde tiers, moet alle aftrek worden gedaan van het bedrag van de bestanddelen die zijn opgenomen in artikel 69, onder a), i), ii), iv) en vi), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie;
- (b) indien het bedrag van de aftrek hoger is dan het bedrag waarvan moet worden afgetrokken overeenkomstig artikel 68, lid 5, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie, moet het resterende bedrag als volgt worden afgetrokken:
 - (i) aangehouden aanvullend-tier 1-instrumenten die de in artikel 69, onder a), iii), v) en b), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie genoemde bestanddelen overschrijden, worden afgetrokken van de in artikel 69, onder a), i), ii), iv) en vi), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie genoemde bestanddelen;
 - (ii) aangehouden tier 2-instrumenten die het in artikel 72 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie opgenomen kernvermogen overschrijden, worden eerst afgetrokken van de in artikel 69, onder a), iii), v) en b), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie opgenomen bestanddelen, en vervolgens van de in artikel 69, onder a), i), ii), iv) en vi), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie opgenomen bestanddelen totdat de aftrek volledig is verricht.
- (c) niettegenstaande de punten a) en b), kunnen de toezichthoudende autoriteiten een deelnemende onderneming toestaan de waarde van haar deelneming in een kredietinstelling of financiële instelling niet af te trekken, mits aan de voorwaarden van artikel 92, lid 1 bis, van Solvabiliteit II is voldaan.

RICHTSNOER 6 - AANPASSINGEN ALS GEVOLG VAN AFTREK VAN INDIRECT GEHOUDEN DEELNEMINGEN IN FINANCIËLE INSTELLINGEN EN KREDIETINSTELLINGEN

28. Indien overeenkomstig artikel 68 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie de waarde van een indirect gehouden deelneming in een financiële of kredietinstelling geheel of gedeeltelijk moet worden afgetrokken, mogen deelnemende ondernemingen, uitsluitend voor de berekening van het solvabiliteitskapitaalvereiste:

- (a) de waarde van de directe deelneming in de verbonden onderneming, die een actief is van de deelnemende onderneming via welke indirect wordt deelgenomen in de financiële of kredietinstelling, te verminderen met het bedrag van de aftrek;
- (b) voor de in punt a) beschreven aanpassing de benadering volgen die is uiteengezet in artikel 68, lid 5, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie en in richtsnoer 5.
- (c) onverminderd de punten a) en b) kunnen de toezichthoudende autoriteiten een deelnemende onderneming toestaan de waarde van haar deelneming in een

kredietinstelling of financiële instelling niet af te trekken, mits aan de voorwaarden van artikel 92, lid 1 bis, van Solvabiliteit II is voldaan.

NALEVINGS- EN RAPPORTAGEREGELS

29. Dit document bevat richtsnoeren uit hoofde van artikel 16 van de EIOPA-verordening. Overeenkomstig artikel 16, lid 3, van de EIOPA-verordening moeten de bevoegde autoriteiten en financiële instellingen alles in het werk stellen om aan de richtsnoeren en aanbevelingen te voldoen.
30. Bevoegde autoriteiten die deze richtsnoeren naleven of voornemens zijn na te leven, moeten deze op passende wijze in hun regelgevings- of toezichtkader opnemen.
31. De bevoegde autoriteiten moeten binnen twee maanden na de afgifte van de vertaalde versies aan EIOPA bevestigen of zij deze richtsnoeren naleven of voornemens zijn na te leven, met opgave van de redenen voor niet-naleving.
32. Indien binnen deze termijn geen antwoord is ontvangen, worden de bevoegde autoriteiten als niet-conform met de rapportage beschouwd en als zodanig gerapporteerd.

SLOTBEPALING INZAKE HERZIENINGEN

33. Deze richtsnoeren zullen door EIOPA worden herzien.