

Fælles retningslinjer for tilsynsmæssig vurdering af erhvervelser og forøgelse af kvalificerede kapitalandele i den finansielle sektor

Status for disse fælles retningslinjer

Dette dokument indeholder fælles retningslinjer, der er udstedt i henhold til artikel 16 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF, Europa-Parlamentets og Rådets 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 samt Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF ("ESA-forordningerne"). I henhold til ESA-forordningernes artikel 16, stk. 3, bestræber de kompetente myndigheder og finansielle institutioner sig bedst muligt på at efterleve disse retningslinjer.

De fælles retningslinjer fastsætter, hvad der ifølge ESA'erne er hensigtsmæssig tilsynspraksis inden for det europæiske finanstilsynssystem, eller hvordan EU-lovgivningen bør anvendes inden for et bestemt område. De kompetente myndigheder, som er omfattet af de fælles retningslinjer, bør efterleve disse ved at indarbejde dem i deres tilsynspraksis efter behov (f.eks. ved at ændre deres retlige rammer eller deres tilsynsprocesser), også hvor de fælles retningslinjer primært er rettet mod finansielle institutioner.

Rapporteringskrav

I henhold til ESA-forordningernes artikel 16, stk. 3, underretter de kompetente myndigheder den respektive ESA om, hvorvidt de efterlever eller agter at efterleve disse fælles retningslinjer, eller angiver en begrundelse for eventuel manglende efterlevelse inden to måneder fra offentliggørelsen af oversættelserne. Hvis den respektive ESA ikke er blevet underrettet inden denne dato, anser den de kompetente myndigheder for ikke at efterleve retningslinjerne. Underretninger fremsendes til compliance@eba.europa.eu, JointQHGuidelines.compliance@eiopa.europa.eu og compliance.jointcommittee@esma.europa.eu med referencen "JC/GL/2016/01". En skabelon til brug ved underretning findes på ESA'ernes websteder.

Underretninger fremsendes af personer med behørig beføjelse til at indberette efterlevelse på vegne af deres kompetente myndigheder.

Underretninger offentliggøres på ESA'ernes websteder i henhold til artikel 16, stk. 3.

Del I – Emne, anvendelsesområde og definitioner

1. Emne

Disse retningslinjer har til formål at præcisere de procedureregler og vurderingskriterier, der skal anvendes af de kompetente myndigheder ved den tilsynsmæssige vurdering af erhvervelser og forøgelser af kvalificerede kapitalandele i den finansielle sektor.

2. Anvendelsesområde

Disse retningslinjer finder anvendelse på kompetente myndigheder ved den tilsynsmæssige vurdering af erhvervelser eller forøgelser af kvalificerede kapitalandele i målselskaber.

3. Definitioner

3.1 I disse retningslinjer finder følgende definitioner anvendelse:

- (i) "kompetent myndighed": en af følgende myndigheder:
 - (a) de kompetente myndigheder, der er omhandlet i artikel 4, stk. 2, nr. i), i forordning (EU) nr. 1093/2010¹ om oprettelse af Den Europæiske Banktilsynsmyndighed ("EBA")
 - (b) de kompetente myndigheder, der er omhandlet i artikel 4, stk. 2, nr. i), i forordning (EU) nr. 1094/2010² om oprettelse af Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger ("EIOPA"), nemlig de tilsynsmyndigheder, der er defineret i direktiv 2009/138/EF³ om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II)
 - (c) de kompetente myndigheder, der er omhandlet i artikel 4, stk. 3, nr. i), i forordning (EU) nr. 1095/2010⁴ om oprettelse af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed ("ESMA"), som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 22), i direktiv

¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 12).

² Europa-Parlamentets og Rådets 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 2009/78/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 48).

³ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) (EUT L 335 af 17.12.2009, s. 1).

⁴ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).

2004/39/EF⁵ om markeder for finansielle instrumenter og, fra den 3. januar 2017, artikel 4, stk. 1, nr. 26), i direktiv 2014/65/EU⁶ om markeder for finansielle instrumenter og i artikel 22 i forordning (EU) nr. 648/2012⁷ om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre

- (ii) "kontrol": forholdet mellem et moderselskab og et datterselskab, som defineret og fastlagt i overensstemmelse med kriterierne i artikel 22 i direktiv 2013/34/EU⁸ om årsregnskaber, konsoliderede regnskaber og tilhørende beretninger for visse virksomhedsformer – kriterier, som måltilsynsmyndigheder i forbindelse med disse retningslinjer bør anvende ud over anvendelsesområdet for direktiv 2013/34/EU – eller et tilsvarende forhold mellem enhver fysisk eller juridisk person og et selskab
- (iii) "ledelsesorgan": jf. den betydning, der følger af artikel 3, stk. 1, nr. 7), i direktiv 2013/36/EU⁹ om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber
- (iv) "ledelsesorgan i dets tilsynsfunktion": jf. den betydning, der følger af artikel 3, stk. 1, nr. 8), i direktiv 2013/36/EU
- (v) "påtænkt erhverver": en fysisk eller juridisk person, som handler enten individuelt eller sammen med en anden eller andre personer, og som agter at erhverve eller at forøge, direkte eller indirekte, en kvalificeret kapitalandel i et målselskab
- (vi) "kvalificeret kapitalandel": jf. den betydning, der følger af artikel 4, stk. 1, nr. 36), i forordning (EU) nr. 575/2013¹⁰ og af artikel 13, nr. 21), i direktiv 2009/138/EF, dvs. "direkte eller indirekte besiddelse af mindst 10% af kapitalen eller stemmerettighederne i en virksomhed eller en besiddelse, som giver mulighed for at udøve en betydelig indflydelse på driften af den pågældende virksomhed"
- (vii) "sektordirektiver og -forordninger": under ét:
 - (a) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF

⁵ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter, om ændring af Rådets direktiv 85/611/EØF og 93/6/EØF samt Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 93/22/EØF (EUT L 145 af 30.4.2004, s. 1).

⁶ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349).

⁷ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EUT L 201 af 27.7.2012, s. 1).

⁸ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU af 26. juni 2013 om årsregnskaber, konsoliderede regnskaber og tilhørende beretninger for visse virksomhedsformer, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/43/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF (EUT L 182 af 29.6.2013, s. 19).

⁹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 338).

¹⁰ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1).

- (b) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II)
- (c) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 af 4. juli 2012 om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre
- (d) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter, om ændring af Rådets direktiv 85/611/EØF og 93/6/EØF samt Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 93/22/EØF
- (e) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 og
- (f) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU
- (viii) "aktionær" eller "medlem": en person, der ejer aktier i målselskabet, eller, afhængigt af institutionens selskabsform, andre ejere eller medlemmer af målselskabet
- (ix) "måltilsynsmyndighed": den kompetente myndighed, som defineret i nr. (i) ovenfor, der er ansvarlig for at føre tilsyn med målselskabet
- (x) "målselskab" eller "finansiell institution": et kreditinstitut (som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1), i forordning (EU) nr. 575/2013), et investeringsselskab (som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1), i direktiv 2014/65/EU), et forsikringsselskab (som defineret i artikel 13, nr. 1), i direktiv 2009/138/EF), et genforsikringsselskab (som defineret i artikel 13, nr. 4), i direktiv 2009/138/EF) og en central modpart (som defineret i artikel 2, nr. 1), i forordning (EU) nr. 648/2012) og
- (xi) "tredjelande, der anses for at være ækvivalente": med hensyn til anvendelsen af kriterierne for tilsynsmæssig vurdering i afsnit 10, 11, 12 og 13 i disse retningslinjer de tredjelande, hvor finansielle institutioner, der er underlagt regulering, er underlagt en tilsynsordning, der anses for at være ækvivalent på de i sektordirektiverne og -forordningerne omhandlede betingelser.

Del II – Påtænkt erhvervelse af en kvalificeret kapitalandel og samarbejde mellem kompetente myndigheder

Kapitel 1 – Generelle begreber

4. Samlet handling

4.1 I forbindelse med sektordirektiverne og -forordningerne bør måltilsynsmyndighederne anse enhver juridisk eller fysisk person, som beslutter at erhverve eller forøge en kvalificeret kapitalandel i overensstemmelse med en eksplicit eller implicit aftale mellem dem, for at handle samlet, under hensyntagen til de øvrige relevante bestemmelser i disse retningslinjer og navnlig punkt 4.2-4.12 heri. Måltilsynsmyndighederne bør ikke være udelukket fra at konkludere, at visse personer handler samlet, alene på baggrund af, at en eller flere af disse personer er passive, da passivitet kan bidrage til at skabe betingelserne for en erhvervelse eller forøgelse af en kvalificeret kapitalandel eller for at udøve indflydelse på målselskabet.

4.2 Måltilsynsmyndigheden bør tage hensyn til alle relevante elementer for at fastslå i det konkrete tilfælde, om visse parter handler samlet, hvilket ville udløse betingelserne for underretning af måltilsynsmyndigheden og den tilsynsmæssige vurdering af enhver påtænkt erhvervelse.

4.3 Når visse personer handler samlet, bør måltilsynsmyndighederne aggregere deres kapitalandele for at fastslå, om disse personer erhverver en kvalificeret kapitalandel eller overskrider en relevant tærskel, der er fastsat i sektordirektiverne og -forordningerne.

4.4 Hver af de berørte personer, eller én person på vegne af resten af gruppen af personer, som handler samlet, bør underrette måltilsynsmyndigheden om den relevante erhvervelse eller forøgelse af en kvalificeret kapitalandel.

4.5 Hvis måltilsynsmyndigheden ikke har modtaget nogen underretning til dokumentation af, at visse personer handler samlet, bør måltilsynsmyndigheden ikke være udelukket fra at undersøge, om disse personer faktisk handler samlet. Med henblik herpå bør måltilsynsmyndigheden som indikatorer for, at personer kan handle samlet, tage hensyn til de faktorer, der er omhandlet i punkt 4.6, som ikke udgør en udtømmende liste over faktorer. Den omstændighed, at en bestemt faktor er til stede, fører ikke nødvendigvis i sig selv til den konklusion, at de relevante personer handler samlet.

4.6 Med henblik på at vurdere, om visse personer handler samlet, bør måltilsynsmyndigheden navnlig tage følgende faktorer i betragtning:

- (a) aktionæraftaler og aftaler vedrørende spørgsmål om selskabsledelse (undtagen rene aktiekøbsaftaler, tag along- og drag along-aftaler og rene lovfæstede fortegningsrettigheder) og
- (b) anden dokumentation for samarbejde, f.eks.:
 - (1) eksistensen af familierelationer
 - (2) om den påtænkte erhverver har en ledende stilling eller er medlem af et ledelsesorgan eller af et ledelsesorgan i dets tilsynsfunktion i målselskabet eller kan udpege en sådan person

- (3) forholdet mellem selskaber inden for samme koncern (undtagen de situationer, der opfylder uafhængighedskriterierne i artikel 12, stk. 4 eller, i givet fald, stk. 5, i direktiv 2004/109/EF om harmonisering af gennemsigtighedskrav i forbindelse med oplysninger om udstedere, hvis værdipapirer er optaget til handel på et reguleret marked, med senere ændringer)
- (4) forskellige personers anvendelse af den samme finansieringskilde til erhvervelse eller forøgelse af kapitalandele i målselskabet og
- (5) konsekvente stemmemønstre blandt de relevante aktionærer.

4.7 Måltilsynsmyndigheden bør ikke anvende ordningen vedrørende underretning og tilsynsmæssig vurdering af erhvervelser eller forhøjelser af kvalificerede kapitalandele på en sådan måde, at det hæmmer samarbejdet mellem aktionærer med henblik på at udøve god selskabsledelse.

4.8 Måltilsynsmyndigheden bør ved afgørelsen af, om samarbejdende aktionærer handler samlet, foretage en individuel analyse og vurdere hvert enkelt konkrete tilfælde. Hvis der, ud over aktionærernes deltagelse i de i punkt 4.9 omhandlede aktiviteter ved en bestemt lejlighed, er forhold, der tyder på, at aktionærerne bør anses for personer, som handler samlet, bør måltilsynsmyndigheden tage disse forhold i betragtning, når den træffer sin afgørelse. Der kunne eksempelvis være omstændigheder i forbindelse med forholdet mellem aktionærerne, deres mål, deres handlinger eller resultaterne af deres handlinger, der tyder på, at deres samarbejde i relation til en aktivitet, der er anført i punkt 4.9, ikke kun er et udtryk for en fælles tilgang i et specifikt spørgsmål, men ét element i en bredere aftale eller forståelse mellem aktionærerne.

4.9 Når aktionærer i overensstemmelse med national ret og, når det er relevant, EU-ret samarbejder eller deltager i nogen af de aktiviteter, der er anført i den ikke-udtømmende liste nedenfor, bør måltilsynsmyndigheden ikke anse et sådant samarbejde for i sig selv at føre til den konklusion, at de handler samlet:

- (a) deltage i drøftelser med hinanden om mulige spørgsmål, der skal tages op over for selskabets ledelsesorgan
- (b) fremsende bemærkninger til selskabets ledelsesorgan om selskabets politikker, praksis eller særlige tiltag, som selskabet kunne overveje at træffe
- (c) bortset fra udpegelsen af medlemmer af ledelsesorganet, udøve aktionærernes lovfæstede rettigheder til at:
 - (1) tilføje punkter på dagsordenen for en generalforsamling
 - (2) fremsætte beslutningsforslag vedrørende punkter, der er sat eller skal sættes på dagsordenen for en generalforsamling, eller
 - (3) indkalde til en generalforsamling, bortset fra den årlige generalforsamling
- (d) bortset fra en beslutning om udpegelse af medlemmer af ledelsesorganet, og for så vidt der findes bestemmelser om en sådan beslutning i national selskabsret, indvilge i at stemme på samme måde om en bestemt beslutning, der forelægges for en generalforsamling, med henblik på eksempelvis at:
 - (1) godkende eller forkaste:
 - i. et forslag vedrørende aflønning af ledelsen
 - ii. en erhvervelse eller afhændelse af aktiver
 - iii. en kapitalnedsættelse og/eller aktietilbagekøb
 - iv. en kapitalforhøjelse
 - v. en udbytteudlodning

- vi. udnævnelse, afsættelse eller aflønning af revisorer
- vii. udpegelse af en særlig efterforsker
- viii. selskabets regnskaber eller
- ix. selskabets politik i relation til miljøet eller ethvert andet spørgsmål vedrørende socialt ansvar eller overholdelse af anerkendte standarder eller adfærdskodekser eller

(2) forkaste en transaktion mellem nærtstående parter.

4.10 Hvis aktionærer samarbejder ved at deltage i en aktivitet, som ikke er omfattet af punkt 4.9, bør måltilsynsmyndigheden ikke på grundlag af denne omstændighed i sig selv konkludere, at disse personer bør anses for personer, som handler samlet.

4.11 Ved vurderingen af tilfælde af samarbejde mellem aktionærer i forbindelse med udpegelsen af medlemmer af ledelsesorganet bør måltilsynsmyndighederne, ud over at undersøge de forhold, der er beskrevet i punkt 4.8 (herunder forholdet mellem de relevante aktionærer og deres handlinger), også tage andre forhold i betragtning, f.eks.:

- (a) arten af forholdet mellem aktionærerne og den eller de foreslåede medlemmer af ledelsesorganet
- (b) antallet af foreslåede medlemmer af ledelsesorganet, der stemmes om i henhold til en stemmeaftale
- (c) om aktionærerne har samarbejdet i forbindelse med udpegelsen af medlemmer af ledelsesorganet mere end én gang
- (d) om aktionærerne ikke blot stemmer sammen, men også i fællesskab forelægger en beslutning om udpegelse af visse medlemmer af ledelsesorganet, og
- (e) om udpegelsen af det eller de foreslåede medlemmer af ledelsesorganet vil medføre en ændring af magtbalancen i et sådant ledelsesorgan.

4.12 For at undgå tvivl bør fortolkningen af det i disse retningslinjer omhandlede begreb "samlet handling" udelukkende finde anvendelse på den tilsynsmæssige vurdering af erhvervelser og forhøjelser af kvalificerede kapitalandele i den finansielle sektor, der skal foretages i overensstemmelse med sektordirektiverne og -forordningerne, og bør ikke berøre fortolkningen af et eventuelt lignende begreb i andre EU-retsakter, såsom direktiv 2004/25/EU om overtagelsestilbud.

5. Betydelig indflydelse

5.1 I henhold til sektordirektiverne og -forordningerne bør en påtænkt erhvervelse eller forøgelse i en besiddelse, der ikke udgør 10 % af kapitalen eller stemmerettighederne i målselskabet, være underlagt forudgående underretning og tilsynsmæssig vurdering, hvis en sådan besiddelse ville gøre det muligt for den påtænkte erhverver at udøve en betydelig indflydelse på målselskabets ledelse, uanset om en sådan indflydelse faktisk udøves eller ej. For at vurdere, om der kan udøves betydelig indflydelse, bør måltilsynsmyndigheden tage flere faktorer i betragtning, herunder målselskabets ejerskabsstruktur og det faktiske omfang af den påtænkte erhververs deltagelse i målselskabets ledelse.

5.2 Måltilsynsmyndigheden bør tage følgende ikke-udtømmende liste over faktorer i betragtning med henblik på at vurdere, om en påtænkt erhvervelse af en besiddelse ville gøre det muligt for den påtænkte erhverver at udøve betydelig indflydelse på målselskabets ledelse:

- (a) eksistensen af væsentlige og regelmæssige transaktioner mellem den påtænkte erhverver og målselskabet
- (b) det enkelte medlems eller den enkelte aktionærs forhold til målselskabet
- (c) om den påtænkte erhverver nyder godt af yderligere rettigheder i målselskabet på grundlag af en indgået kontrakt eller en bestemmelse i målselskabets vedtægter eller andre stiftelsesdokumenter
- (d) om den påtænkte erhverver er medlem af, har en repræsentant i eller kan udpege en repræsentant i ledelsesorganet, ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion eller et lignende organ i målselskabet
- (e) den overordnede ejerskabsstruktur i målselskabet eller målselskabets moderselskab, navnlig under hensyntagen til, om aktier eller kapitalinteresser og stemmerettigheder er fordelt på et stort antal aktionærer eller medlemmer
- (f) eksistensen af forbindelser mellem den påtænkte erhverver og de eksisterende aktionærer og en eventuel aktionæraftale, som ville gøre det muligt for den påtænkte erhverver at udøve betydelig indflydelse
- (g) den påtænkte erhververs position i målselskabets koncernstruktur og
- (h) den påtænkte erhververs evne til at deltage i målselskabets driftsmæssige og finansielle strategibeslutninger.

5.3 Med henblik på at fastslå, om der kunne udøves betydelig indflydelse, bør måltilsynsmyndigheden tage alle relevante forhold og omstændigheder i betragtning.

6. Indirekte erhvervelse af kvalificerede kapitalandele

6.1 I henhold til sektordirektiverne og -forordningerne er en kvalificeret kapitalandel en direkte eller indirekte besiddelse af (i) mindst 10 % af kapitalen eller stemmerettighederne i en virksomhed eller (ii) en besiddelse, som giver mulighed for at udøve betydelig indflydelse på driften af den pågældende virksomhed. Kriterierne for at vurdere, om en besiddelse ville gøre det muligt for en påtænkt erhverver at udøve betydelig indflydelse, er fastsat i afsnit 5 ovenfor.

6.2 Dette afsnit indeholder de relevante test til vurdering af, om en kvalificeret kapitalandel erhverves indirekte, og størrelsen af en sådan besiddelse, når:

- (a) en fysisk eller juridisk person erhverver eller forøger en direkte eller indirekte kapitalinteresse i en eksisterende indehaver af en kvalificeret kapitalandel eller
- (b) en fysisk eller juridisk person har en direkte eller indirekte besiddelse i en person, som erhverver eller forøger en direkte kapitalinteresse i et målselskab.

For hver person under (a) eller (b) ovenfor bør det indflydelseskriterium, der er beskrevet i punkt 6.3, anvendes først. Hvis det ved anvendelsen af et sådant kriterium konstateres, at den relevante person ikke, hverken direkte eller indirekte, udøver eller erhverver indflydelse på en eksisterende indehaver eller en erhverver af en kvalificeret kapitalandel i et målselskab, bør multiplikationskriteriet, jf. punkt 6.6, anvendes efterfølgende med hensyn til den pågældende person. Indflydelses- og multiplikationskriterierne bør anvendes, som beskrevet i dette afsnit, i hver gren af selskabskæden.

6.3 Det første skridt omfatter anvendelse af begrebet indflydelse, og alle fysiske eller juridiske personer,

- (a) som direkte eller indirekte erhverver indflydelse på en eksisterende indehaver af en kvalificeret kapitalandel i et målselskab, uanset om en sådan eksisterende besiddelse er direkte eller indirekte, eller
- (b) som direkte eller indirekte udøver indflydelse på den påtænkte direkte erhverver af en kvalificeret kapitalandel i målselskabet

bør derfor anses for at udgøre indirekte erhververe af en kvalificeret kapitalandel.

I både tilfælde (a) og tilfælde (b) omfatter de indirekte erhververe den eller de sidste fysiske personer øverst i selskabets kontrolkæde.

6.4 I det tilfælde, der er anført i punkt 6.3, litra (a), ovenfor, vedrørende den direkte eller indirekte erhvervelse af indflydelse på en eksisterende indehaver af en kvalificeret kapitalandel bør hver af de personer, som direkte eller indirekte erhverver indflydelse på en eksisterende indehaver af en kvalificeret kapitalandel, være en indirekte erhverver af en kvalificeret kapitalandel og bør indgive den forudgående underretning til måltilsynsmyndigheden. Den eksisterende indehaver af den kvalificerede kapitalandel bør ikke pålægges at indgive den forudgående underretning. Måltilsynsmyndigheden kan tillade personen eller personerne øverst i selskabets kontrolkæde at indgive den forudgående underretning også på vegne af de mellemliggende indehavere. Størrelsen af hver indirekte erhververs besiddelse, der således er identificeret, bør anses for at være lig med den eksisterende indehavers kvalificerede kapitalandel, som der erhverves indflydelse på.

6.5 I det tilfælde, der er anført i punkt 6.3, litra (b), ovenfor, vedrørende en persons indirekte erhvervelse eller forøgelse af en kvalificeret kapitalandel som følge af, at denne person direkte eller indirekte har indflydelse på den påtænkte direkte erhverver af en kvalificeret kapitalandel i målselskabet, bør den direkte erhverver og de indirekte erhververe, der således er identificeret, indgive en forudgående underretning til målselskabet vedrørende deres hensigt om at erhverve eller

forøge en kvalificeret kapitalandel. Måltilsynsmyndigheden kan tillade personen eller personerne øverst i selskabets kontrolkæde at indgive den forudgående underretning også på vegne af de mellemliggende indehavere; dette berører imidlertid ikke den påtænkte direkte erhververs forpligtelse til at indgive den forudgående underretning til måltilsynsmyndigheden vedrørende sin egen erhvervelse af en kvalificeret kapitalandel. Størrelsen af hver indirekte erhververs besiddelse bør anses for at være lig med den kvalificerede kapitalandel, der er erhvervet direkte.

6.6 Det andet skridt anvendes, såfremt det ved anvendelsen af indflydelseskriteriet, jf. punkt 6.3, ikke fastslås, at en kvalificeret kapitalandel blev erhvervet indirekte af den person, som indflydelseskriteriet anvendes på. I et sådant tilfælde anvendes multiplikationskriteriet, jf. nedenfor, med henblik på at vurdere, om en kvalificeret kapitalandel er erhvervet indirekte. Et sådant kriterium indebærer en multiplikation af procentdelene af besiddelserne på tværs af selskabskæden, med udgangspunkt i den kapitalinteresse, der besiddes direkte i målselskabet, som skal multipliceres med den kapitalinteresse, der besiddes på niveauet umiddelbart ovenfor (resultatet af en sådan multiplikation er størrelsen af sidstnævnte persons indirekte besiddelse) og videre op i selskabskæden, så længe resultatet af multiplikationen fortsat er mindst 10 %. En kvalificeret kapitalandel anses for at være erhvervet indirekte:

- (a) af hver af de personer, for hvem resultatet af multiplikationen er mindst 10 %, og
- (b) af alle personer, som direkte eller indirekte udøver indflydelse på den eller de personer, der er identificeret på grundlag af multiplikationskriteriet i henhold til litra (a) i dette punkt 6.6.

6.7 Uanset anvendelsen af indflydelses- eller multiplikationskriteriet kan måltilsynsmyndigheden i tilfælde, hvor indirekte erhververe er tilsynspligtige enheder, og måltilsynsmyndigheden allerede er i besiddelse af ajourførte oplysninger, anse det for tilstrækkeligt, under hensyntagen til omstændighederne i det konkrete tilfælde, kun fuldt ud at vurdere personen eller personerne øverst i selskabets kontrolkæde, foruden den påtænkte direkte erhverver. Dette berører ikke forpligtelsen for alle de pågældende enheder til at indgive en underretning til måltilsynsmyndigheden vedrørende hensigten om direkte eller indirekte at erhverve eller forøge en kvalificeret kapitalandel i et kreditinstitut, bortset fra måltilsynsmyndighedens mulighed for at tillade personen eller personerne øverst i selskabets kontrolkæde at indgive den forudgående underretning også på vegne af de mellemliggende indehavere.

6.8 For klarhedens skyld indeholder bilag II en række eksempler på, hvordan de ovenfor beskrevne kriterier anvendes i praksis.

7. Påtænkt erhvervelse

7.1 Måltilsynsmyndighederne bør tage følgende ikke-udtømmende liste over elementer i betragtning med henblik på at vurdere, om der foreligger en påtænkt erhvervelse:

- (a) om den påtænkte erhverver var bekendt med eller på grundlag af oplysninger, som denne kunne have haft adgang til, burde have været bekendt med erhvervelsen/forøgelsen af en kvalificeret kapitalandel og den transaktion, der gav anledning hertil, og
- (b) om den påtænkte erhverver havde mulighed for at udøve indflydelse på, modsætte sig eller forhindre den påtænkte erhvervelse eller forøgelse af en kvalificeret kapitalandel.

7.2 Måltilsynsmyndigheder bør anlægge en snæver fortolkning af de særlige omstændigheder, når der ikke anses at foreligge en påtænkt erhvervelse, da erhververen næsten altid vil have truffet eller undladt at træffe visse foranstaltninger, der havde bidraget til de omstændigheder, som fører til, at en tærskel overskrides, eller at en besiddelse erhverves.

7.3 Såfremt aktionærer skulle overskride en tærskel ufrivilligt som omhandlet i punkt 7.2, bør de underrette de kompetente myndigheder, så snart de bliver opmærksomme på en sådan begivenhed, selv hvis de agter at reducere størrelsen af deres kapitalandel, således at den igen ligger under tærskelniveauet. Eksempler på scenarier, hvor aktionærer kan overskride en tærskel ufrivilligt, er bl.a. den finansielle institutions genkøb af aktier i andre aktionærers besiddelse, hvilket direkte medfører, at denne tærskel overskrides.

8. Proportionalitetsprincippet

8.1 I henhold til sektordirektiverne og -forordningerne bør måltilsynsmyndigheden foretage den tilsynsmæssige vurdering af påtænkte erhververe i overensstemmelse med proportionalitetsprincippet. Dette gælder med hensyn til i) intensiteten af vurderingen, som bør tage hensyn til den sandsynlige indflydelse, som den påtænkte erhverver kan udøve på målselskabet, og ii) sammensætningen af de nødvendige oplysninger, som bør stå i rimeligt forhold til karakteren af den påtænkte erhverver og af den påtænkte erhvervelse. Uden at berøre det under nr. i) og ii) anførte kunne proportionalitetsprincippet også indvirke på de vurderingsprocedurer, som måltilsynsmyndighederne gennemfører efter underretningen om en påtænkt erhvervelse, og føre til nogle proceduremæssige forenklinger, navnlig i tilfælde af to eller flere påtænkte erhververe, som handler samlet, eller af påtænkte indirekte erhvervelser. De kriterier, der skal tages i betragtning ved anvendelsen af proportionalitetsprincippet, omfatter karakteren af de påtænkte erhververe, formålet med erhvervelsen eller forøgelsen af en kvalificeret kapitalandel og det omfang, hvori den påtænkte erhverver kan udøve indflydelse på målselskabet.

8.2 Måltilsynsmyndigheden bør kalibrere typen og bredden af de oplysninger, der kræves af den påtænkte erhverver, under hensyntagen til bl.a. karakteren af den påtænkte erhverver (juridisk eller fysisk person, tilsynspligtig finansiell institution eller anden enhed, hvorvidt den finansielle institution er underlagt tilsyn i EU eller i et tredjeland, der anses for at være ækvivalent, osv.), de særlige forhold, der kendetegner den påtænkte transaktion (koncernintern transaktion eller transaktion mellem personer, som ikke indgår i samme koncern, osv.), graden af den påtænkte erhververs deltagelse i målselskabets ledelse og størrelsen af den kapitalandel, der skal erhverves.

8.3 Vedrørende den påtænkte erhververs omdømme (som anført i del II, kapitel 3, afsnit 10) bør vurderingen af den faglige kompetence, selv om måltilsynsmyndigheden altid bør vurdere de påtænkte erhververs integritet i forhold til de samme krav uanset indflydelsen på målselskabet, nedsættes for påtænkte erhververe, som ikke er i stand til at udøve nogen indflydelse på målselskabet, eller som agter at erhverve besiddelser udelukkende til passive investeringsformål.

8.4 Ved kalibreringen af vurderingen af en påtænkt erhververs finansielle soliditet (som anført i del II, kapitel 3, afsnit 12) bør måltilsynsmyndigheden tage hensyn til karakteren af den påtænkte erhverver samt graden af indflydelse, som den påtænkte erhverver ville have på målselskabet efter den påtænkte erhvervelse. I denne henseende bør måltilsynsmyndigheden i overensstemmelse med proportionalitetsprincippet sondre mellem tilfælde, hvor der erhverves indflydelse på målselskabet, og tilfælde, hvor den påtænkte erhverver sandsynligvis vil udøve kun ringe eller ingen indflydelse. Hvis en påtænkt erhverver får indflydelse på målselskabet, bør vurderingen af den påtænkte erhververs finansielle soliditet også omfatte den påtænkte erhververs kapacitet til om nødvendigt at

tilføre yderligere kapital til målselskabet på mellemlang sigt, og dennes erklærede hensigter med hensyn til at ville tilføre en sådan kapital.

8.5 Med hensyn til koncerninterne transaktioner bør måltilsynsmyndigheden anvende proportionalitetsprincippet på følgende måde:

- en underretning fremsendes af den påtænkte erhverver med angivelse af de kommende ændringer i koncernen (f.eks. det ændrede koncerndiagram) og med de nødvendige oplysninger, som fastsat i sektordirektiverne og -forordningerne, vedrørende de nye personer og/eller enheder i koncernen. Dette henviser til de direkte eller indirekte ejere af den kvalificerede kapitalandel samt de personer, der varetager den faktiske ledelse af den påtænkte erhververs virksomhed
- den fulde vurderingsprocedure er kun nødvendig for de nye personer og/eller enheder i koncernen og den nye koncernstruktur, og
- hvis der er en ændring i arten af den kvalificerede kapitalandel, således at en indirekte kvalificeret kapitalandel bliver en kapitalandel, der besiddes direkte, og den relevante indehaver allerede er blevet vurderet, bør måltilsynsmyndigheden overveje at begrænse sin vurdering til de ændringer, der er sket siden datoen for den seneste vurdering.

8.6 Under visse omstændigheder, f.eks. i tilfælde af erhvervelser i form af et udbud til offentligheden, kan den påtænkte erhverver støde på vanskeligheder ved at få oplysninger, som er nødvendige for at udarbejde en fuldstændig forretningsplan. I disse tilfælde bør den påtænkte erhverver gøre måltilsynsmyndigheden opmærksom på sådanne vanskeligheder og fremhæve de aspekter af sin forretningsplan, der kan blive ændret i den nærmeste fremtid. Under velbegrundede omstændigheder bør måltilsynsmyndigheden ikke modsætte sig den påtænkte erhvervelse alene på grund af manglen på nogle nødvendige oplysninger, hvilket kan være begrundet i transaktionens art, hvis de afgivne oplysninger synes tilstrækkelige til at forstå det sandsynlige resultat af erhvervelsen for målselskabet og foretage den tilsynsmæssige vurdering og forudsat, at den påtænkte erhverver forpligter sig til at fremskaffe de manglende oplysninger hurtigst muligt efter afslutningen af erhvervelsen.

Kapitel 2 – Underretning og vurdering af den påtænkte erhvervelse

9. Vurderingsperiode og oplysninger, der skal afgives

9.1 I henhold til sektordirektiverne og -forordningerne skal underretningen straks og under alle omstændigheder senest to arbejdsdage efter modtagelsen af underretningen anerkendes skriftligt af måltilsynsmyndigheden over for den påtænkte erhverver. Underretningen bør anses for at være fuldstændig, når den indeholder alle de nødvendige oplysninger i den liste, der skal offentliggøres i overensstemmelse med den relevante lovgivning med henblik på måltilsynsmyndighedens tilsynsmæssige vurdering. En sådan anerkendelse bør udelukkende udgøre et proceduremæssigt skridt vedrørende underretningens formelle fuldstændighed og bevirker, at fristen på 60 arbejdsdage til at foretage den tilsynsmæssige vurdering bliver indledt, og omfatter ikke en indholdsmæssig gennemgang fra måltilsynsmyndighedens side af den fremlagte dokumentation. Anerkendelsen berører ikke måltilsynsmyndighedens ret til, i overensstemmelse med sektordirektiverne og -forordningerne, at anmode om yderligere oplysninger og modsætte sig den påtænkte erhvervelse på baggrund af den tilsynsmæssige vurdering, eller hvis de af den påtænkte

erhverver afgivne oplysninger efterfølgende vurderes at være ufuldstændige. I en sådan anerkendelse af modtagelsen underretter måltilsynsmyndigheden den påtænkte erhverver om den dato, hvor vurderingsperioden udløber.

9.2 Hvis underretningen er ufuldstændig, bør måltilsynsmyndigheden anerkende modtagelsen af underretningen inden for to arbejdsdage. En sådan underretning ville imidlertid ikke have det indhold og de virkninger, der er anført i punkt 9.1, og måltilsynsmyndigheden er ikke forpligtet til at specificere i anerkendelsen af modtagelsen, hvilke oplysninger der mangler, men kan specificere disse oplysninger i et særskilt brev, som skal udarbejdes inden for en rimelig frist. Efter modtagelse af alle nødvendige dokumenter bør måltilsynsmyndigheden anerkende modtagelsen af underretningen skriftligt i overensstemmelse med og med de virkninger og det indhold, der er anført i punkt 9.1.

9.3 For at undgå unødige forsinkelser i underretnings- og vurderingsprocessen i forbindelse med væsentlige eller komplekse transaktioner opfordres erhververe til at tage kontakt til måltilsynsmyndigheden inden underretningen.

Væsentlige eller komplekse transaktioner kunne omfatte:

- (a) transaktioner, hvor den påtænkte erhverver eller målselskabet har en kompleks koncernstruktur
- (b) grænseoverskridende transaktioner
- (c) transaktioner, der er forbundet med væsentlige påtænkte ændringer af målselskabets forretningsplan eller -strategi, og
- (d) transaktioner, der er forbundet med en betydelig lånefinansiering.

Kontakter inden underretningen bør have fokus på de oplysninger, der er nødvendige, for at måltilsynsmyndigheden kan påbegynde sin vurdering af en erhvervelse eller forøgelse af en kvalificeret kapitalandel. Med hensyn til grænseoverskridende transaktioner, der udløser flere underretninger om erhvervelser af kvalificerede kapitalandele inden for EU, opfordres måltilsynsmyndigheden for målmoderselskabet i Unionen til at samarbejde og koordinere med de øvrige måltilsynsmyndigheder med det formål om muligt at afstemme underretnings- og vurderingsprocessen.

9.4 I henhold til sektordirektiverne og -forordningerne skal medlemsstaterne offentliggøre en liste med de oplysninger, der er nødvendige for at foretage vurderingen af erhvervelser og forøgelser af kvalificerede kapitalandele. Med forbehold af punkt 9.5 indeholder bilag I den anbefalede liste over oplysninger, der er nødvendige, for at de kompetente myndigheder kan foretage vurderingen.

9.5 Følgende bestemmelser gælder i relation til bilag I:

- (a) fra datoen for anvendelse af de reguleringsmæssige tekniske standarder, som ESMA udarbejder i henhold til artikel 10a, stk. 8, i direktiv 2004/39/EF om markeder for finansielle instrumenter og artikel 12, stk. 8, i direktiv 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter og vedrørende en udtømmende liste over oplysninger, som

- skal afgives af påtænkte erhververe, finder kravene i bilag I ikke længere anvendelse på erhvervelser og forøgelser af kvalificerede kapitalandele i investeringsselskaber
- (b) fra datoen for anvendelse af de reguleringsmæssige tekniske standarder, som EBA udarbejder i henhold til artikel 8, stk. 2, i direktiv 2013/36/EU om de oplysninger, der skal forelægges ved ansøgningen om tilladelse til at udøve virksomhed som kreditinstitut, anbefales det, at listen over oplysninger, som skal afgives med hensyn til erhvervelser og forøgelser af kvalificerede kapitalandele i kreditinstitutter, indeholder følgende:
- i. oplysningerne i afsnit 7-12 i bilag I
 - ii. de oplysninger, der er nødvendige i overensstemmelse med disse reguleringsmæssige tekniske standarder for påtænkte aktionærer eller medlemmer med kvalificerede kapitalandele
 - iii. de oplysninger, der er nødvendige i overensstemmelse med disse reguleringsmæssige tekniske standarder med hensyn til medlemmer af ledelsesorganet og medlemmer af den daglige ledelse, som kommer til at lede kreditinstituttets virksomhed
- (c) indtil datoen for anvendelse af de reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i litra (b), anbefales det, at listen over oplysninger, som skal afgives med hensyn til erhvervelser og forøgelser af kvalificerede kapitalandele i kreditinstitutter, indeholder følgende:
- i. oplysningerne i afsnit 7-12 i bilag I og
 - ii. oplysningerne i bilaget til de fælles retningslinjer fra CEBS, CESR og CEIOPS for tilsynsmæssig vurdering af erhvervelser og forøgelser af kapitalandele i den finansielle sektor som krævet i direktiv 2007/44/EF (CEBS/2008/14, CEIOPS-3L3-19/08, CESR/08-543b), forudsat at bilaget til de fælles retningslinjer fra CEBS, CESR og CEIOPS kun finder anvendelse på oplysninger, der ikke er omfattet af bilag I, og under alle omstændigheder kun indtil anvendelsen af de tekniske standarder, der er omhandlet i litra (b)
- (d) fra datoen for anvendelse af de reguleringsmæssige tekniske standarder, som EIOPA udarbejder i henhold til artikel 58, stk. 8, i direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) vedrørende en udtømmende liste over oplysninger, som skal afgives af påtænkte erhververe, finder kravene i bilag I ikke længere anvendelse på erhvervelser og forøgelser af kvalificerede kapitalandele i forsikrings- eller genforsikringsselskaber.

Kapitel 3 – Vurderingskriterier for en påtænkt erhvervelse

10. Den påtænkte erhververs omdømme – første vurderingskriterium

10.1 Vurderingen af den påtænkte erhververs omdømme bør omfatte to elementer:

- (a) vedkommendes integritet og
- (b) vedkommendes faglige kompetence.

10.2 Integritetskravene bør anvendes uanset størrelsen af den kvalificerede kapitalandel, som den påtænkte erhverver agter at erhverve, og vedkommendes deltagelse i ledelsen eller den indflydelse, som vedkommende planlægger at udøve på målselskabet. Vurderingen bør også omfatte den påtænkte erhververs retlige og reelle ejere.

10.3 I modsætning hertil bør vurderingen af den faglige kompetence tage højde for den indflydelse, som den påtænkte erhverver vil udøve på målselskabet. Dette betyder, at kompetencekravene, i

henhold til proportionalitetsprincippet, nedsættes for påtænkte erhververe, som ikke er i stand til at udøve, eller forpligte sig til ikke at udøve, betydelig indflydelse på målselskabet. I sådanne tilfælde bør dokumentation for en tilstrækkelig ledelseskompetence være tilstrækkelig.

10.4 Hvis den påtænkte erhverver er en juridisk person, skal kravene opfyldes af den juridiske person samt af alle de personer, der varetager den faktiske ledelse af dennes virksomhed, og under alle omstændigheder af de personer, der opfylder kriterierne i artikel 3, stk. 6, litra a), nr. i), eller artikel 3, stk. 6, litra c), i direktiv (EU) 2015/849.

10.5 Med forbehold af punkt 10.8 bør kravet med hensyn til faglig kompetence generelt anses for at være opfyldt, hvis:

- (a) den påtænkte erhverver er en person, der allerede anses for at være tilstrækkelig kompetent i sin egenskab af indehaver af en kvalificeret kapitalandel i en anden finansiell institution, der er underlagt tilsyn af den samme kompetente tilsynsmyndighed eller af en anden kompetent tilsynsmyndighed i det samme land eller i en anden medlemsstat
- (b) den påtænkte erhverver er en fysisk person, der allerede varetager ledelsen af den samme eller en anden finansiell institution, der er underlagt tilsyn af den samme kompetente tilsynsmyndighed eller af en anden kompetent tilsynsmyndighed i det samme land eller i en anden medlemsstat, eller
- (c) den påtænkte erhverver er en juridisk person, der er underlagt regulering og tilsyn som en finansiell institution af den samme kompetente tilsynsmyndighed eller af en anden kompetent tilsynsmyndighed i det samme land eller i en anden medlemsstat

og der ikke er nogen ny eller revideret dokumentation, som kunne give anledning til rimelig tvivl med hensyn til den påtænkte erhververs faglige kompetence. Eksempelvis betyder det forhold, at blot fordi en påtænkt erhverver er blevet anset for at være kompetent til at kontrollere (f.eks.) en lille virksomhed, der yder finansiell rådgivning, ikke nødvendigvis, at vedkommende er kompetent til at kontrollere en mere betydelig virksomhed, såsom et stort kreditinstitut.

10.6 De tilfælde, der er omhandlet i punkt 10.5, er også relevante for vurderingen af den påtænkte erhververs integritet, men udgør ikke i sig selv et tilstrækkeligt grundlag for, at måltilsynsmyndigheden kan antage den påtænkte erhververs integritet. Måltilsynsmyndigheden bør altid foretage en integritetskontrol med hensyn til den påtænkte erhverver, da der kan have været yderligere udviklinger siden tidspunktet for den tidligere vurdering, eller den myndighed, der foretog den pågældende vurdering, i givet fald ikke har haft kendskab til visse oplysninger. Måltilsynsmyndigheden kan imidlertid støtte sig til resultatet af tidligere integritetsvurderinger ved afgørelsen af niveauet og omfanget af de nye oplysninger, der ønskes. Hvis måltilsynsmyndigheden har rimelige grunde til at antage, at resultatet af en ny integritetsvurdering kunne være forskellig fra en eksisterende vurdering, eksempelvis fordi den har kendskab til negative oplysninger vedrørende den påtænkte erhverver, bør der foretages en fuldstændig integritetskontrol. Hvis resultatet af integritetskontrollen er forskellig fra den eksisterende vurdering, bør måltilsynsmyndigheden informere den myndighed, der har foretaget den eksisterende vurdering.

10.7 Hvis nogen af de situationer, der er anført i punkt 10.5, gælder med hensyn til en påtænkt erhverver, der er underlagt tilsyn af en kompetent tilsynsmyndighed i et tredjeland, der anses for at være ækvivalent, kan vurderingen af integritet og faglig kompetence lettes ved at samarbejde med den kompetente tilsynsmyndighed i det pågældende tredjeland.

10.8 Hvis artikel 24 i direktiv 2013/36/EU ikke finder anvendelse ved afgørelsen af, om de vil basere sig på den vurdering, som en anden myndighed har foretaget, bør de kompetente myndigheder tage hensyn til det omfang, hvori sådanne andre kompetente myndigheder vil være i stand til at dele alle relevante oplysninger om den påtænkte erhverver, herunder oplysninger om eventuelle foranstaltninger eller betænkeligheder, der i givet fald ikke er blevet offentliggjort.

A) INTEGRITET

10.9 En påtænkt erhverver bør anses for at have et godt omdømme, hvis andet ikke er påvist, og hvis måltilsynsmyndigheden ikke har nogen grund til at nære begrundet tvivl om vedkommendes gode omdømme. Alle oplysninger, der er relevante for og tilgængelige ved vurderingen, bør tages i betragtning med forbehold af eventuelle begrænsninger i national lovgivning, og uanset i hvilket land de relevante hændelser måtte have fundet sted.

10.10 Integritetskrav indebærer, men er ikke begrænset til, at der ikke foreligger "negative registreringer". Dette begreb er yderligere præciseret i nationale love eller forskrifter, selv om disse love er forskellige med hensyn til, hvad der forstås ved negative registreringer, under hensyntagen til, at måltilsynsmyndigheden har skønsbeføjelser til at afgøre, hvilke andre situationer der sår tvivl om den påtænkte erhververs integritet.

10.11 Alle registreringer af kriminelle og administrative overtrædelser bør tages i betragtning, idet der tages hensyn til domfældelsens eller anklagens art, appelsager, den idømte sanktion, den relevante fase i retssagen og virkningen af eventuelle rehabiliteringsforanstaltninger. Blandt andre forhold, som der bør tages hensyn til, er omstændighederne (herunder formildende omstændigheder) og alvoren af en eventuel relevant overtrædelse eller administrativ eller tilsynsmæssig foranstaltning, den forløbne tidsperiode og den påtænkte erhververs adfærd siden overtrædelserne samt relevansen af overtrædelserne eller den administrative eller tilsynsmæssige foranstaltning for den påtænkte erhververs status som indehaver af en kvalificeret kapitalandel. Måltilsynsmyndigheder kan vurdere relevansen af registreringer af kriminelle overtrædelser forskelligt, alt efter domfældelsens art, om det stadig er muligt at appellere sanktionen (endelige over for ikke-endelige domfældelser), straffens art (fængselsstraf over for mindre strenge sanktioner), straffens længde (mere end over for mindre end en nærmere bestemt periode), den relevante fase i retssagen (domfældelse, retssag, tiltale) og virkningen af rehabilitering.

10.12 De kumulative virkninger af flere mindre hændelser, som hver især ikke indvirker på en påtænkt erhververs omdømme, men som helhed kunne have en væsentlig indvirkning, bør ligeledes tages i betragtning.

10.13 Der bør især tages hensyn til følgende faktorer, der kan skabe tvivl om en påtænkt erhververs integritet:

- (a) en eventuel dom for eller retsforfølgning af et strafbart forhold, navnlig:
 - i. eventuelle strafbare handlinger i henhold til lovgivningen om finansiel virksomhed, værdipapirer og forsikringsvirksomhed eller aktiviteter i forbindelse med værdipapirmarkeder eller værdipapir- eller betalingsinstrumenter
 - ii. eventuelle overtrædelser i form af uhæderlighed, svig eller økonomisk kriminalitet, herunder hvidvask af penge og finansiering af terrorisme, kursmanipulation, insiderhandel, åger og korruption
 - iii. eventuelle overtrædelser af skatte- og afgiftslovgivningen

- iv. eventuelle andre strafbare handlinger i henhold til lovgivningen om selskaber, konkurs, insolvens eller forbrugerbeskyttelse
- (b) eventuelle relevante resultater fra kontrol på og uden for stedet, fra undersøgelser eller tvangsforanstaltninger, for så vidt de vedrører den påtænkte erhverver enten direkte eller indirekte, på grundlag af dennes ejerskab eller kontrol, og idømmelsen af eventuelle administrative sanktioner for manglende overholdelse af lovgivning om finansiell virksomhed, værdipapirer eller forsikringsvirksomhed eller aktiviteter i forbindelse med værdipapirmarkeder, værdipapir- eller betalingsinstrumenter eller eventuel lovgivning og forskrifter om finansielle tjenesteydelser eller andre forhold, der er anført i afsnit (a) ovenfor
- (c) eventuelle relevante tvangsforanstaltninger fra andre reguleringsmyndigheders eller faglige organers side for manglende overholdelse af eventuelle relevante bestemmelser og
- (d) eventuelle andre oplysninger fra troværdige og pålidelige kilder, der er relevante i denne forbindelse. Ved afgørelsen af, om oplysninger fra andre kilder er troværdige og pålidelige, bør de kompetente myndigheder tage i betragtning, i hvilket omfang kilden er offentlig og troværdig, i hvilket omfang oplysningerne tilvejebringes af flere uafhængige og velrenommerede kilder og er sammenhængende i en vis periode, og om der er rimelige grunde til at formode, at de er urigtige.

10.14 De kompetente myndigheder bør ikke betragte fraværet af en straffedom eller strafforfølgning, administrative foranstaltninger og tvangsforanstaltninger for i sig selv at udgøre tilstrækkelig dokumentation for en påtænkt erhververs integritet, navnlig når der fortsat foreligger påstande om strafbar adfærd.

10.15 Opmærksomheden bør rettes mod følgende faktorer vedrørende den påtænkte erhververs adfærd i forbindelse med tidligere forretningsaktiviteter:

- (a) enhver dokumentation for, at den påtænkte erhverver ikke har været gennemsigtig, åben og samarbejdsvillig i sin omgang med tilsyns- og reguleringsmyndigheder
- (b) enhver afvisning af enhver registrering, tilladelse, medlemskab eller licens til at udøve et fag, en virksomhed eller et erhverv, enhver tilbagekaldelse, inddragelse eller ophævelse af en sådan registrering, tilladelse, medlemskab eller licens og enhver udelukkelse fra et fagligt organ eller en faglig sammenslutning
- (c) baggrunden for en eventuel afskedigelse fra en stilling eller tillidspost, værgemål eller anden tilsvarende situation samt enhver anmodning om at fratræde en sådan post
- (d) enhver erklæring fra en kompetent myndighed om, at vedkommende ikke er egnet til at optræde som en person, der leder virksomheden.

10.16 Måltilsynsmyndigheder bør vurdere relevansen af sådanne situationer i det konkrete tilfælde under hensyntagen til, at den enkelte situation særlige kendetegn kan være mere eller mindre alvorlige, og at nogle situationer kan være væsentlige, hvis de betragtes samlet, selv om de hver især i givet fald ikke er væsentlige isoleret set.

10.17 I tilfælde, der omfatter erhvervelse af en ny kvalificeret kapitalandel, kan de oplysningskrav, som vurderingen af integritet er baseret på, variere afhængigt af karakteren af erhververen (fysisk over for juridisk person, reguleret eller tilsynspligtig enhed over for ikke-reguleret enhed).

10.18 Måltilsynsmyndigheden bør kunne træffe risikofølsomme og forholdsmæssige foranstaltninger for at kontrollere eksistensen af negative begivenheder, der vedrører den påtænkte erhverver, herunder ved at anmode den påtænkte erhverver om, for så vidt sådanne ikke allerede er fremlagt,

at fremlægge dokumenter, der beviser, at ingen sådanne begivenheder er indtruffet (f.eks. nyere udskrifter fra strafferegisteret, hvis den relevante myndighed udsteder sådanne udskrifter), og om nødvendigt ved at anmode om bekræftelse fra andre myndigheder (retslige myndigheder eller andre reguleringsmyndigheder), uanset om sådanne myndigheder er nationale eller udenlandske. Måltilsynsmyndigheden bør også, for så vidt de er relevante, og kilden forekommer troværdig, tage andre tegn på uregelmæssigheder i betragtning, såsom negative medierapporter og beskyldninger.

10.19 Den påtænkte erhververs manglende fremlæggelse af de udskrifter, der er anført i punkt 10.18, en forsinket fremsendelse heraf eller fremsendelse af en ufuldstændig erklæring vil rejse tvivl om erhvervens godkendelse.

10.20 I tilfælde af en forøgelse af en eksisterende kvalificeret kapitalandel, som overskrider de relevante tærskler, der er fastsat i sektordirektiverne og -forordningerne, og for så vidt den påtænkte erhververs integritet tidligere er blevet vurderet af måltilsynsmyndigheden, bør de relevante oplysninger ajourføres i nødvendigt omfang.

10.21 Ved vurderingen af den påtænkte erhververs integritet kan måltilsynsmyndigheden tage hensyn til integriteten og omdømmet af enhver person, der er tilknyttet den påtænkte erhverver, dvs. enhver person, der har, eller synes at have, et nært familie- eller forretningsmæssigt forhold til den påtænkte erhverver.

B) FAGLIG KOMPETENCE

10.23 Den påtænkte erhververs faglige kompetence omfatter kompetence inden for forvaltning ("forvaltningskompetencen") og inden for de finansielle aktiviteter, der udføres af målselskabet ("den tekniske kompetence").

10.24 Forvaltningskompetencen kan være baseret på den påtænkte erhververs tidligere erfaring med at erhverve og forvalte besiddelser i virksomheder og bør dokumentere fornøden dygtighed, omhu, hurtighed og overholdelse af de relevante standarder.

10.25 Den tekniske kompetence kan være baseret på den påtænkte erhververs tidligere erfaring med at drive og forvalte finansielle institutioner som kontrollerende aktionær eller som en person, der varetager den faktiske ledelse af en finansiell institutions virksomhed. Også i dette tilfælde bør erfaringen dokumentere fornøden dygtighed, omhu, hurtighed og overholdelse af de relevante standarder.

10.26 I tilfælde af en forøgelse af en eksisterende kvalificeret kapitalandel, og for så vidt den påtænkte erhververs faglige kompetence tidligere er blevet vurderet af måltilsynsmyndigheden, bør de relevante oplysninger ajourføres i nødvendigt omfang. I henhold til proportionalitetsprincippet bør denne ajourførte vurdering af den påtænkte erhververs faglige kompetence tage hensyn til den øgede indflydelse og det øgede ansvar, der er forbundet med den øgede besiddelse.

10.27 Hvis den påtænkte erhverver er en juridisk person, bør vurderingen af faglig kompetence omfatte de personer, der varetager den faktiske ledelse af den påtænkte erhververs virksomhed. Vurderingen af den tekniske kompetence bør hovedsagelig vedrøre de finansielle aktiviteter, der på nuværende tidspunkt udføres af den påtænkte erhverver og/eller af selskaber i den koncern, som denne tilhører.

10.28 Personer kan erhverve væsentlige besiddelser i finansielle virksomheder med det formål at diversificere deres portefølje og/eller opnå udbytter eller kapitalgevinster i stedet for med det

formål at deltage i ledelsen i den pågældende finansielle institution. Under hensyntagen til den påtænkte erhververs sandsynlige indflydelse på målinstitutionen kunne kravene med hensyn til faglig kompetence for denne type af erhverver nedsættes betydeligt.

10.29 Tilsvarende vil, hvis erhvervelsen af indflydelse eller af en kapitalandel giver den påtænkte erhverver mulighed for at udøve en stærk indflydelse (f.eks. en besiddelse, der tillægger en veto), behovet for teknisk kompetence være større i betragtning af, at de kontrollerende aktionærer vil være i stand til at fastlægge og/eller godkende den pågældende finansielle institutions forretningsplan og strategier. På samme måde vil graden af teknisk kompetence, der er behov for, afhænge af arten og kompleksiteten af de påtænkte aktiviteter.

10.30 Følgende situationer vedrørende en påtænkt erhververs tidligere og nuværende forretningsresultater og finansielle soliditet, for så vidt angår deres potentielle konsekvenser for vedkommendes faglige kompetence, bør også tages i betragtning:

- (a) en eventuel medtagelse på listen over dårlige betalere eller eventuelle negative påtegninger hos et kreditoplysningsbureau, hvis tilgængelige
- (b) de finansielle og forretningsmæssige resultater af enheder, der ejes eller ledes af den påtænkte erhverver, eller i hvilke den påtænkte erhverver havde eller har en betydelig kapitalandel, under særlig hensyntagen til eventuelle sanerings-, konkurs- og likvidationsprocedurer, og hvorvidt og hvordan den påtænkte erhverver har været medvirkende til den situation, der førte til procedurerne
- (c) en eventuel erklæring af personlig konkurs og
- (d) eventuelle civile søgsmål, administrative sager eller straffesager, store investeringer eller engagementer og optagelse af lån, for så vidt disse kan have væsentlige konsekvenser for den finansielle soliditet.

11. Omdømme og erfaring hos dem, som kommer til at varetage ledelsen af målselskabets virksomhed – andet vurderingskriterium

11.1 Hvis den påtænkte erhverver kan udpege nye personer til at varetage ledelsen af målselskabets virksomhed som følge af den påtænkte erhvervelse og agter at gøre dette, skal sådanne personer være egnede og hæderlige.

11.2 Dette kriterium berører ikke de løbende egnetheds- og hæderlighedskrav, der gælder for personer, der på nuværende tidspunkt varetager ledelsen af virksomheden i henhold til sektordirektiverne og -forordningerne.

11.3 Hvis den påtænkte erhverver agter at udpege en person, der ikke er egnet og hæderlig, bør måltilsynsmyndigheden modsætte sig den påtænkte erhvervelse.

11.4 Dette kriterium bør vurderes i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i sektordirektiverne og -forordningerne, der som betingelse for at meddele tilladelse fastsætter, at de personer, som kommer til at varetage ledelsen af virksomheden, skal være "egnede og hæderlige". Vurderingen af sådanne personers egnethed bør med hensyn til erhvervelser og forøgelser af kvalificerede kapitalandele i kreditinstitutter foretages i overensstemmelse med EBA's retningslinjer for vurdering af egnetheden af medlemmer af ledelsesorganet og personer med nøglefunktioner (EBA/GL/2012/06), med løbende ændringer eller udskiftninger.

12. Den påtænkte erhververs finansielle soliditet – tredje vurderingskriterium

12.1 Den påtænkte erhververs finansielle soliditet bør forstås som den påtænkte erhververs kapacitet til at finansiere den påtænkte erhvervelse og i en overskuelig fremtid opretholde en sund finansiell struktur med hensyn til den påtænkte erhverver og målselskabet. Denne kapacitet bør være afspejlet i det overordnede formål med erhvervelsen og den påtænkte erhververs politik vedrørende erhvervelsen, men også – hvis den påtænkte erhvervelse ville resultere i en kvalificeret kapitalandel på mindst 50 % eller i, at målselskabet bliver et datterselskab til den påtænkte erhverver – i de prognosticerede finansielle målsætninger, i overensstemmelse med strategien i forretningsplanen.

12.2 Måltilsynsmyndigheden bør fastslå, om den påtænkte erhverver ud fra et finansielt synspunkt har en tilstrækkelig soliditet til at sikre en sund og forsigtig ledelse af målselskabet i en overskuelig fremtid (normalt tre år), under hensyntagen til karakteren af den påtænkte erhverver og af erhvervelsen.

12.3 Måltilsynsmyndigheden bør modsætte sig erhvervelsen, hvis den på grundlag af en analyse af de modtagne oplysninger konkluderer, at det er sandsynligt, at den påtænkte erhverver kan komme i finansielle vanskeligheder under erhvervelsesprocessen eller i en overskuelig fremtid.

12.4 Måltilsynsmyndigheden bør også analysere, om den påtænkte erhververs finansieringsmekanismer med henblik på at finansiere erhvervelsen eller eksisterende finansielle forbindelser mellem den påtænkte erhverver og målselskabet kunne give anledning til interessekonflikter, der kunne berøre målselskabet.

12.5 Dybden af vurderingen af den påtænkte erhververs finansielle soliditet bør være knyttet til den påtænkte erhververs sandsynlige indflydelse, karakteren af den påtænkte erhverver (f.eks. om den påtænkte erhverver er en strategisk eller finansiell investor, herunder om der er tale om en private equity-fond eller en hedgefond) og karakteren af erhvervelsen (f.eks. om transaktionen er væsentlig eller kompleks, som beskrevet i punkt 9.3). Erhvervelsens karakteristika kan også begrunde forskelle i dybden og metoderne i forbindelse med den kompetente tilsynsmyndigheds analyse. I denne henseende bør der sondres mellem situationer, hvor erhvervelsen fører til en ændring af indflydelsen på målselskabet, og situationer, hvor det ikke er tilfældet.

12.6 De oplysninger, der er nødvendige for at vurdere den påtænkte erhververs finansielle soliditet, afhænger af den påtænkte erhververs status, f.eks. om der er tale om:

- (a) en finansiell institution, der er underlagt tilsyn
- (b) en anden juridisk enhed end en finansiell institution eller
- (c) en fysisk person.

12.7 Hvis den påtænkte erhverver er en finansiell institution, der er underlagt tilsyn af en anden (EU eller tilsvarende) kompetent tilsynsmyndighed, bør måltilsynsmyndigheden tage højde for en sådan anden tilsynsmyndigheds vurdering af den påtænkte erhververs finansielle situation sammen med de dokumenter, som den påtænkte erhververs tilsynsmyndighed har indsamlet og fremsendt direkte til måltilsynsmyndigheden.

12.8 Samarbejdsprocessen mellem kompetente tilsynsmyndigheder kan påvirkes af karakteren og placeringen af den påtænkte erhverver, på følgende måde:

- (a) hvis den påtænkte erhverver er en tilsynspligtig enhed i en anden medlemsstat, bør vurderingen af dennes finansielle soliditet i høj grad være baseret på den vurdering, der er foretaget af den påtænkte erhververs tilsynsmyndighed, som har alle oplysningerne om den påtænkte erhververs rentabilitet, likviditet og solvens, samt på tilgængeligheden af ressourcerne til erhvervelsen (med forbehold af muligheden

- for, at måltilsynsmyndigheden er uenig i vurderingen fra den påtænkte erhververs tilsynsmyndighed), eller
- (b) hvis den påtænkte erhverver er en finansiel enhed, der er underlagt tilsyn af en kompetent tilsynsmyndighed i et tredjeland, der anses for at være ækvivalent, kan vurderingen lettes ved at samarbejde med den pågældende kompetente tilsynsmyndighed.

12.9 Mens anvendelsen af lånte midler til at finansiere erhvervelsen ikke i sig selv bør føre til den konklusion, at den påtænkte erhverver er uegnet, bør måltilsynsmyndigheden vurdere, om en sådan gældsætning indvirker negativt på den påtænkte erhververs finansielle soliditet eller målselskabets kapacitet til at opfylde tilsynskrav (herunder i givet fald de tilsagn, som den påtænkte erhverver har givet om opfyldelse af tilsynskrav).

13. Målselskabets opfyldelse af tilsynskrav – fjerde vurderingskriterium

13.1 Den påtænkte erhvervelse bør ikke indvirke negativt på målselskabets opfyldelse af tilsynskrav.

13.2 Denne særlige vurdering af den påtænkte erhververs plan på erhvervestidspunktet udgør et supplement til måltilsynsmyndighedens ansvar for det løbende tilsyn med målselskabet.

13.3 Måltilsynsmyndigheden bør ikke kun tage objektive forhold i betragtning, såsom den påtænkte besiddelse i målselskabet, den påtænkte erhververs omdømme, finansielle soliditet og koncernstruktur, men også den påtænkte erhververs erklærede hensigter i forhold til målselskabet som tilkendegivet i dennes strategi (herunder som afspejlet i forretningsplanen). Dette kunne understøttes af passende tilsagn fra den påtænkte erhverver om at opfylde tilsynskrav i henhold til de vurderingskriterier, der er fastsat i sektordirektiverne og -forordningerne. Disse tilsagn kan f.eks. omfatte finansiell støtte i tilfælde af likviditets- eller solvensproblemer, spørgsmål vedrørende selskabsledelse, den påtænkte erhververs fremtidige målandel i målselskabet og udviklingsretningslinjer og -mål.

13.4 Måltilsynsmyndigheden bør vurdere målselskabets evne til på tidspunktet for den påtænkte erhvervelse og også efter erhvervelsen fortsat at opfylde alle tilsynskrav, herunder kapitalkrav, likviditetskrav og grænser for store engagementer, samt krav vedrørende ledelsesordninger, intern kontrol, risikostyring og overholdelse.

13.5 Hvis målselskabet kommer til at indgå i en koncern som følge af den påtænkte erhvervelse, bør måltilsynsmyndigheden forsikre sig om, at den ikke bliver forhindret i at gennemføre et effektivt tilsyn og en effektiv udveksling af oplysninger med de kompetente myndigheder eller at fastslå, hvordan ansvaret skal fordeles mellem de kompetente myndigheder som følge af de snævre forbindelser mellem målselskabets nye koncern og andre fysiske eller juridiske personer. Måltilsynsmyndigheden bør ikke forhindres i at opfylde sine overvågningsforpligtelser af et andet lands love eller administrative bestemmelser, der gælder for en fysisk eller juridisk person med snævre forbindelser til målselskabet, eller af problemer i forbindelse med anvendelse af disse love eller administrative bestemmelser.

13.6 Den tilsynsmæssige vurdering af den påtænkte erhverver bør også omfatte dennes kapacitet til at støtte målselskabets tilstrækkelige organisation inden for den nye koncern. Både målselskabet og koncernen bør have klare og gennemsigtige virksomhedsledelsesordninger og en tilstrækkelig organisation.

13.7 Den koncern, som målselskabet kommer til at indgå i, bør være tilstrækkeligt kapitaliseret.

13.8 Måltilsynsmyndigheden bør også vurdere, om den påtænkte erhverver vil være i stand til at yde målselskabet den finansielle støtte, som det i givet fald har brug for til den type virksomhed, der udøves eller påtænkes udøvet i selskabet, at tilføre eventuel ny kapital, som målselskabet i givet fald kan have behov for til fremtid vækst i sine aktiviteter, og at gennemføre enhver anden passende løsning med henblik på at imødekomme målselskabets behov for supplerende egenkapital.

13.9 Hvis den påtænkte erhvervelse ville resultere i en kvalificeret kapitalandel på mindst 50 % eller i, at målselskabet bliver et datterselskab til den påtænkte erhverver, bør det fjerde kriterium vurderes på erhvervelsestidspunktet og løbende i en overskuelig fremtid (normalt tre år). Den forretningsplan, som den påtænkte erhverver fremlægger for måltilsynsmyndigheden, bør omfatte mindst denne periode. På den anden side bør oplysningskravene nedsættes i tilfælde af kvalificerede kapitalandele på under 20 %, som anført i bilag I.

13.10 Forretningsplanen bør præcisere den påtænkte erhververs planer vedrørende målselskabets fremtidige aktiviteter og organisation. Dette bør omfatte en beskrivelse af den påtænkte koncernstruktur. Planen bør også evaluere de finansielle konsekvenser af den påtænkte erhvervelse og omfatte en prognose på mellemlang sigt.

14. Mistanke om hvidvask af penge eller finansiering af terrorisme fra den påtænkte erhververs side – femte vurderingskriterium

14.1 Vurderingen af bekæmpelsen af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme supplerer integritetsvurderingen og bør gennemføres uanset værdien af og andre karakteristika ved den påtænkte erhvervelse.

14.2 Hvis:

- (a) måltilsynsmyndigheden ved eller formoder, eller har rimelige grunde til at vide eller formode, at den påtænkte erhverver er eller har været involveret i hvidvasktransaktioner eller -forsøg, uanset om dette er direkte eller indirekte forbundet med den påtænkte erhvervelse
- (b) måltilsynsmyndigheden ved eller formoder, eller har rimelige grunde til at vide eller formode, at den påtænkte erhverver har udført terrorvirksomhed eller finansiering af terrorisme, navnlig hvis den påtænkte erhverver er underlagt en relevant ordning med finansielle sanktioner, eller
- (c) den påtænkte erhvervelse øger risikoen for hvidvask af penge eller finansiering af terrorisme

bør måltilsynsmyndigheden modsætte sig den påtænkte erhvervelse.

Vurderingen bør også omfatte personer med nære personlige eller forretningsmæssige forbindelser til den påtænkte erhverver, herunder den påtænkte erhververs retlige og reelle ejere.

14.3 Ved vurderingen af, om en påtænkt erhvervelse giver anledning til en øget risiko for hvidvask af penge eller finansiering af terrorisme, bør måltilsynsmyndigheden tage højde for de oplysninger om

den påtænkte erhverver, der er indsamlet i løbet af vurderingsprocessen, evalueringer, vurderinger eller rapporter udarbejdet af internationale organisationer og standardfastsættende myndigheder med kompetence inden for forebyggelse af hvidvask af penge, prædikatforbrydelser for hvidvask af penge og bekæmpelse af finansiering af terrorisme samt søgninger af åbne medier.

14.4 Måltilsynsmyndigheden bør også modsætte sig erhvervelsen, selv hvis der ikke foreligger oplysninger fra strafferegistre, eller der ikke er rimelige grunde til at formode, at hvidvask af penge forekommer eller forsøges, hvis den sammenhæng, som erhvervelsen indgår i, ville give rimelige grunde til at formode, at der vil være en øget risiko for hvidvask af penge eller finansiering af terrorisme.

Dette kunne eksempelvis være tilfældet, hvis den påtænkte erhverver er etableret i eller selv har relevante personlige eller forretningsmæssige forbindelser (eller via eventuelle familiemedlemmer eller personer, der er kendt som nære samarbejdspartnere) til et land eller område, som Den Finansielle Aktionsgruppe anser for at have strategiske mangler, som udgør en risiko for det internationale finansielle system, eller til et land eller område, som Europa-Kommissionen anser for at have strategiske mangler i dets nationale ordning for bekæmpelse af hvidvask af penge eller af finansiering af terrorisme, som i væsentlig grad truer det finansielle system. Man bør under alle omstændigheder være særlig opmærksom på tilfælde, hvor tredjelandets lovgivning ikke tillader anvendelse af foranstaltninger til bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme, som er i overensstemmelse med de foranstaltninger, der finder anvendelse i EU. De kompetente myndigheder bør også tage højde for de relevante rapporter fra organisationer såsom Transparency International, OECD og Verdensbanken.

14.5 I denne forbindelse bør måltilsynsmyndighederne også vurdere oplysninger vedrørende kilden til de midler, der vil blive anvendt til den påtænkte erhvervelse, herunder både den aktivitet, der skabte midlerne, og de måder, hvorpå de blev overført, for at vurdere, om dette kan give anledning til en øget risiko for hvidvask af penge eller finansiering af terrorisme. Måltilsynsmyndighederne bør kontrollere, at:

- (a) de midler, der anvendes til erhvervelsen, kanaliseres gennem kæder af finansielle institutioner, der med henblik på bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme alle er underlagt et effektivt tilsyn af kompetente myndigheder (i) i EU eller (ii) i tredjelande, som på grundlag af troværdige kilder, såsom gensidige evalueringer, rapporter om detaljeret vurdering eller offentliggjorte opfølgingsrapporter, er omfattet af krav om bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme, der er i overensstemmelse med FATF-anbefalingerne, og gennemfører disse krav på en effektiv måde
- (b) oplysningerne om den aktivitet, der skabte midlerne, herunder historikken i forbindelse med den påtænkte erhververs forretningsaktiviteter, og om finansieringsplanen er troværdig og i overensstemmelse med aftalens værdi, og
- (c) midlerne har et ubrudt papirspor tilbage til deres oprindelser, eller andre oplysninger, der gør det muligt for tilsynsmyndighederne at fjerne enhver tvivl med hensyn til deres lovlige oprindelse.

14.6 Såfremt måltilsynsmyndigheden ikke er i stand til at kontrollere midlernes oprindelse på den måde, der er beskrevet i punkt 14.5, bør den vurdere, om den påtænkte erhververs forklaring er rimelig og troværdig, under hensyntagen til resultatet af den påtænkte erhververs integritetsvurdering.

14.7 Manglende oplysninger eller oplysninger, der anses for at være ufuldstændige eller utilstrækkelige eller for at kunne give anledning til mistanke – f.eks. kapitalbevægelser, der ikke er bogført, grænseoverskridende flytninger af hovedsæder, omstruktureringer i ledelsen eller juridiske personer, der er ejere, tidligere sammenslutninger af ejerne eller kriminelles ledelse af selskabet – bør give anledning til øget tilsynsmæssig omhu og anmodninger fra tilsynsmyndigheden om yderligere oplysninger, og såfremt der fortsat er rimelig mistanke, bør måltilsynsmyndigheden modsætte sig erhvervelsen.

Del III - Endelige bestemmelser og gennemførelse

Disse retningslinjer finder anvendelse fra den 1. oktober 2017. Fra og med denne dato ophæves de fælles retningslinjer fra CEBS, CESR og CEIOPS for tilsynsmæssig vurdering af erhvervelser og forøgelser af kapitalandele i den finansielle sektor som krævet i direktiv 2007/44/EF (CEBS/2008/14, CEIOPS-3L3-19/08, CESR/08-543b), uden at dette berører punkt 9.5, litra (c).

Bilag I – Anbefalet liste over oplysninger, der er nødvendige for vurderingen af en erhvervelse af en kvalificeret kapitalandel

Afsnit 1 **Emne**

Dette bilag indeholder den anbefalede liste over oplysninger, som måltilsynsmyndighederne, med forbehold af punkt 9.5 i retningslinjerne, skal kræve, at en påtænkt erhverver medtager i underretningen om en påtænkt erhvervelse eller forøgelse af en kvalificeret kapitalandel, med henblik på vurderingen af den påtænkte erhvervelse.

Afsnit 2 **Oplysninger, som skal afgives af den påtænkte erhverver**

De oplysninger, som den påtænkte erhverver skal afgive til målselskabets kompetente myndighed, bør være de oplysninger, der er omhandlet i afdeling 3-13 i dette bilag, afhængigt af, om oplysningerne vedrører en fysisk person eller en juridisk person eller en trust.

Afsnit 3 **Generelle oplysninger vedrørende den påtænkte erhververs identitet**

1. Hvis den påtænkte erhverver er en fysisk person, bør den påtænkte erhverver afgive følgende oplysninger vedrørende sin identitet til måltilsynsmyndigheden:
 - (a) personlige oplysninger, herunder personens navn, fødselsdato og fødested, personligt nationalt identifikationsnummer (hvis tilgængeligt), adresse og kontaktoplysninger
 - (b) et detaljeret curriculum vitae (eller tilsvarende dokument) med oplysninger om relevant uddannelse, tidligere erhvervserfaring og eventuelle erhvervsaktiviteter eller andre relevante funktioner, der udøves på nuværende tidspunkt.
2. Hvis den påtænkte erhverver er en juridisk person, bør den påtænkte erhverver afgive følgende oplysninger til måltilsynsmyndigheden:
 - (a) dokumenter, der bekræfter firmanavnet og hovedkontorets registrerede adresse og postadresse, hvis forskellig, kontaktoplysninger og selskabets nationale identifikationsnummer (hvis tilgængeligt)
 - (b) registrering af retlig form i overensstemmelse med relevant national lovgivning
 - (c) en ajourført oversigt over erhvervsaktiviteter
 - (d) en fuldstændig liste over personer, der varetager den faktiske ledelse af virksomheden, deres navn, fødselsdato og fødested, adresse, kontaktoplysninger, nationalt identifikationsnummer, hvis tilgængeligt, og et detaljeret curriculum vitae (med oplysninger om relevant uddannelse, tidligere erhvervserfaring, eventuelle erhvervsaktiviteter eller andre relevante funktioner, der udøves på nuværende tidspunkt)
 - (e) identiteten af alle personer, som kan anses for at være den juridiske persons reelle ejere, deres navn, fødselsdato og fødested, adresse, kontaktoplysninger og nationalt identifikationsnummer, hvis tilgængeligt.

3. I forbindelse med truster, der allerede eksisterer eller ville opstå som følge af den påtænkte erhvervelse, bør den påtænkte erhverver afgive følgende oplysninger til måltilsynsmyndigheden:
- (a) identiteten af alle forvaltere, som kommer til at forvalte aktiver i henhold til betingelserne i trustdokumentet, og, hvis det er relevant, deres respektive andele i indkomstfordelingen
 - (b) identiteten af alle personer, der er reelle ejere eller stiftere af trustens ejendom, og, hvis det er relevant, deres respektive andele i indkomstfordelingen.

Afsnit 4

Supplerende oplysninger vedrørende den påtænkte erhverver, der er en fysisk person

1. Den påtænkte erhverver, der er en fysisk person, bør afgive følgende supplerende oplysninger til måltilsynsmyndigheden:
- (a) følgende oplysninger vedrørende den påtænkte erhverver og enhver virksomhed, som den påtænkte erhverver har ledet eller kontrolleret i de seneste 10 år:
 - (1) straffeattester, strafferetlige efterforskninger eller straffesager, relevante civile og administrative sager og disciplinærsager (herunder frakendelse af retten til at være virksomhedsleder eller konkurs, insolvens eller tilsvarende procedurer), navnlig i form af en officiel attest (hvis og for så vidt en sådan kan fås i den relevante medlemsstat eller det relevante tredjeland) eller et andet tilsvarende dokument; med hensyn til igangværende efterforskninger kunne oplysningerne afgives i form af en tro og love-erklæring
 - (2) uafsluttede efterforskninger, fuldbyrdelsesprocedurer, sanktioner eller andre fuldbyrdelsesafgørelser over for den påtænkte erhverver
 - (3) afvisning af registrering, tilladelse, medlemskab eller licens til at udøve et fag, en virksomhed eller et erhverv eller tilbagekaldelse, inddragelse eller ophævelse af en sådan registrering, tilladelse, medlemskab eller licens, eller udelukkelse foretaget af en tilsynsmyndighed eller offentlig myndighed eller et fagligt organ eller en faglig sammenslutning
 - (4) afskedigelse fra en stilling eller en tillidspost, et værgemål eller en tilsvarende situation
 - (b) oplysninger om, hvorvidt en anden tilsynsmyndighed allerede har foretaget en vurdering af omdømmet af den påtænkte erhverver, identiteten af denne myndighed og dokumentation for resultatet af vurderingen
 - (c) oplysninger vedrørende den påtænkte erhververs nuværende finansielle situation, herunder oplysninger vedrørende kilder til indtægter, aktiver og passiver, sikkerhedsstillelser og garantier, stillet eller modtaget
 - (d) en beskrivelse af den påtænkte erhververs forretningsaktiviteter
 - (e) finansielle oplysninger, herunder kreditvurderinger og offentligt tilgængelige rapporter om de virksomheder, der kontrolleres eller ledes af den påtænkte erhverver, og i givet fald om den påtænkte erhverver
 - (f) en beskrivelse af de finansielle og de ikke-finansielle interesser eller relationer, som den påtænkte erhverver har med de personer, der er anført i nedenstående punkter:
 - (1) enhver anden nuværende aktionær i målselskabet

- (2) enhver person, der er berettiget til at udøve stemmerettigheder i målselskabet i følgende tilfælde eller en kombination heraf:
- stemmerettigheder, der besiddes af en tredjemand, med hvem den pågældende person eller enhed har indgået en aftale, der forpligter dem til ved samordnet brug af deres stemmeret at føre en langsigtet, fælles politik over for den pågældende udsteders ledelse
 - stemmerettigheder, der besiddes af en tredjemand i henhold til en aftale, der er indgået med den pågældende person eller enhed om midlertidig overdragelse af de pågældende stemmerettigheder til gengæld for en modydelse
 - stemmerettigheder, der er knyttet til aktier, som er deponeret som sikkerhedsstillelse hos den pågældende person eller enhed, forudsat at personen eller enheden kontrollerer stemmerettighederne og erklærer at have til hensigt at udøve dem
 - stemmerettigheder, der er knyttet til aktier, hvorover den pågældende person eller enhed har livslang dispositionsret
 - stemmerettigheder, der besiddes eller kan udøves, som omhandlet i litra a)–d) i dette afsnit (2), af en virksomhed, der kontrolleres af den pågældende person eller enhed
 - stemmerettigheder, der er knyttet til aktier deponeret hos den pågældende person eller enhed, og som denne kan udøve efter eget skøn, når der ikke foreligger specifikke instrukser fra aktionærerne
 - stemmerettigheder, der besiddes af tredjemand på egne vegne for den pågældende persons eller enheds regning
 - stemmerettigheder, som den pågældende person eller enhed kan udøve ved fuldmagt, og som personen eller enheden kan udøve efter eget skøn, når der ikke foreligger specifikke instrukser fra aktionærerne
- (3) ethvert medlem af administrations-, ledelses- eller tilsynsorganet, i overensstemmelse med relevant national lovgivning, eller af den daglige ledelse i målselskabet
- (4) målselskabet selv og dets koncern
- (g) oplysninger om eventuelle andre af den påtænkte erhververs interesser eller aktiviteter, som kan være i konflikt med målselskabets interesser og aktiviteter, og mulige løsninger til at håndtere disse interessekonflikter.
2. Med hensyn til punkt 1, litra (f), kan de finansielle interesser omfatte interesser såsom lånetransaktioner, garantier og sikkerhedsstillelser. Ikke-finansielle interesser kan omfatte interesser såsom familiemæssige eller nære relationer.

Afsnit 5

Supplerende oplysninger vedrørende den påtænkte erhverver, der er en juridisk person

1. Den påtænkte erhverver, der er en juridisk person, bør afgive følgende supplerende oplysninger til måltilsynsmyndigheden:
- (a) oplysninger vedrørende den påtænkte erhverver, enhver person, der varetager den faktiske ledelse af den påtænkte erhververs virksomhed, ethvert selskab under den påtænkte erhververs kontrol og enhver aktionær, der udøver betydelig indflydelse

på den påtænkte erhverver, som anført i litra (e). Disse oplysninger skal omfatte følgende:

- (1) straffeattester, strafferetlige efterforskninger eller straffesager, relevante civile og administrative sager og disciplinærsager (herunder frakendelse af retten til at være virksomhedsleder eller konkurs, insolvens eller tilsvarende procedurer), navnlig i form af en officiel attest (hvis og for så vidt en sådan kan fås i den relevante medlemsstat eller det relevante tredjeland) eller et andet tilsvarende dokument; med hensyn til igangværende efterforskninger kunne oplysningerne afgives i form af en tro og love-erklæring
 - (2) uafsluttede efterforskninger, fuldbyrdelsesprocedurer, sanktioner eller andre fuldbyrdelsesafgørelser over for den påtænkte erhverver
 - (3) afvisning af registrering, tilladelse, medlemskab eller licens til at udøve et fag, en virksomhed eller et erhverv eller tilbagekaldelse, inddragelse eller ophævelse af en sådan registrering, tilladelse, medlemskab eller licens, eller udelukkelse foretaget af en tilsynsmyndighed eller offentlig myndighed eller et fagligt organ eller en faglig sammenslutning
 - (4) afskedigelse fra en stilling eller en tillidspost, et værgemål eller en tilsvarende situation (i relation til enhver person, der varetager den faktiske ledelse af den påtænkte erhververs virksomhed, og enhver aktionær, der udøver betydelig indflydelse på den påtænkte erhverver)
- (b) oplysninger om, hvorvidt en anden tilsynsmyndighed allerede har foretaget en vurdering af omdømmet af den påtænkte erhverver eller af den person, der varetager ledelsen af den påtænkte erhververs virksomhed, identiteten af denne myndighed og dokumentation for resultatet af vurderingen
- (c) en beskrivelse af de finansielle interesser og de ikke-finansielle interesser eller relationer, som den påtænkte erhverver eller i givet fald den koncern, som den påtænkte erhverver tilhører, samt de personer, der varetager faktiske ledelse af dennes virksomhed, har med:
- (1) enhver anden nuværende aktionær i målselskabet
 - (2) enhver person, der er berettiget til at udøve stemmerettigheder i målselskabet i følgende tilfælde eller en kombination heraf:
 - stemmerettigheder, der besiddes af en tredjemand, med hvem den pågældende person eller enhed har indgået en aftale, der forpligter dem til ved samordnet brug af deres stemmeret at føre en langsigtet, fælles politik over for den pågældende udsteders ledelse
 - stemmerettigheder, der besiddes af en tredjemand i henhold til en aftale, der er indgået med den pågældende person eller enhed om midlertidig overdragelse af de pågældende stemmerettigheder til gengæld for en modydelse
 - stemmerettigheder, der er knyttet til aktier, som er deponeret som sikkerhedsstillelse hos den pågældende person eller enhed, forudsat at personen eller enheden kontrollerer stemmerettighederne og erklærer at have til hensigt at udøve dem
 - stemmerettigheder, der er knyttet til aktier, hvorover den pågældende person eller enhed har livslang dispositionsret

- stemmerettigheder, der besiddes eller kan udøves, som omhandlet i litra a)–d) i dette afsnit (2), af en virksomhed, der kontrolleres af den pågældende person eller enhed
 - stemmerettigheder, der er knyttet til aktier deponeret hos den pågældende person eller enhed, og som denne kan udøve efter eget skøn, når der ikke foreligger specifikke instrukser fra aktionærerne
 - stemmerettigheder, der besiddes af tredjemand på egne vegne for den pågældende persons eller enheds regning
 - stemmerettigheder, som den pågældende person eller enhed kan udøve ved fuldmagt, og som personen eller enheden kan udøve efter eget skøn, når der ikke foreligger specifikke instrukser fra aktionærerne
- (3) ethvert medlem af administrations-, ledelses- eller tilsynsorganet, i overensstemmelse med relevant national lovgivning, eller af den daglige ledelse i målselskabet
- (4) målselskabet selv og den gruppe, som det tilhører
- (d) oplysninger om eventuelle andre af den påtænkte erhververs interesser eller aktiviteter, som kan være i konflikt med målselskabets interesser og aktiviteter, og mulige løsninger til at håndtere disse interessekonflikter
- (e) den påtænkte erhververs aktionærstruktur, med identiteten af alle aktionærer, der udøver betydelig indflydelse, og deres respektive andel af kapitalen og stemmerettighederne, herunder oplysninger om eventuelle aktionæraftaler
- (f) hvis den påtænkte erhverver indgår i en koncern som datterselskab eller som moderselskabet, et detaljeret organisationsdiagram for hele selskabsstrukturen og oplysninger om andelen af kapital og stemmerettigheder blandt aktionærer med betydelige indflydelse på enhederne i koncernen og på de aktiviteter, der på nuværende tidspunkt udføres af enhederne i koncernen
- (g) hvis den påtænkte erhverver indgår i en koncern som datterselskab eller som moderselskabet, oplysninger om relationerne mellem de finansielle enheder i koncernen og andre ikke-finansielle enheder i koncernen
- (h) identificering af ethvert kreditinstitut, forsikrings- eller genforsikringsselskab eller investeringsselskab inden for koncernen og navnene på de relevante tilsynsmyndigheder
- (i) lovpligtige regnskaber, på individuelt og, hvis det er relevant, på konsolideret og delkonsolideret koncernniveau, uanset størrelsen af den påtænkte erhverver, i de seneste tre regnskabsperioder, godkendt, når regnskaberne revideres, af den eksterne revisor, herunder:
- (1) balancen
 - (2) resultatopgørelsen
 - (3) årsberetningerne og de finansielle bilag og alle andre dokumenter, der registreres hos det relevante register eller den relevante myndighed i det område, der er relevant for den påtænkte erhverver.

Hvis den påtænkte erhverver er en nyetableret enhed, skal den påtænkte erhverver, i stedet for de oplysninger, der er anført i første afsnit, fremlægge de prognosticerede balancer og resultatopgørelser for de første tre regnskabsår, herunder de anvendte planlægningsantagelser, for måltilsynsmyndigheden

- (j) eventuelt tilgængelige oplysninger om den påtænkte erhververs kreditvurdering og den samlede vurdering for dennes koncern.
2. Med hensyn til punkt 1, litra (c), kan de finansielle interesser omfatte interesser såsom lånetransaktioner, garantier og sikkerhedsstillelser. Ikke-finansielle interesser kan omfatte interesser såsom familiemæssige eller nære relationer.
 3. Hvis den påtænkte erhverver er en juridisk person, der har sit registrerede hovedsæde i et tredjeland, bør den påtænkte erhverver afgive følgende supplerende oplysninger til måltilsynsmyndigheden:
 - (a) et bevis for godt omdømme eller tilsvarende, hvis et sådant ikke er tilgængeligt, fra udenlandske myndigheder i den finansielle sektor i relation til den påtænkte erhverver
 - (b) en eventuelt tilgængelig erklæring fra udenlandske myndigheder i den finansielle sektor om, at der ikke er nogen hindringer eller begrænsninger for at forelægge de oplysninger, der er nødvendige til tilsynet med målselskabet
 - (c) generelle oplysninger om det pågældende tredjelands regelsæt, der finder anvendelse på den påtænkte erhverver.
 4. Hvis den påtænkte erhverver er en statslig investeringsfond, bør den påtænkte erhverver afgive følgende supplerende oplysninger til måltilsynsmyndigheden:
 - (a) navnet på ministeriet eller den offentlige myndighed med ansvar for at fastsætte fondens investeringspolitik
 - (b) nærmere oplysninger om investeringspolitikken og eventuelle investeringsrestriktioner
 - (c) navn og stilling på de personer, der er ansvarlige for at træffe investeringsbeslutningerne for fonden, og
 - (d) nærmere oplysninger om en eventuel indflydelse, der udøves af det identificerede ministerium eller den identificerede offentlige myndighed, på fondens daglige aktiviteter og målselskabet.
 5. Hvis den påtænkte erhverver er en private equity-fond eller en hedgefond, bør den påtænkte erhverver afgive følgende supplerende oplysninger til måltilsynsmyndigheden:
 - (a) en detaljeret beskrivelse af resultaterne i forbindelse med den påtænkte erhververs tidligere erhvervelser af kvalificerede kapitalandele i finansielle institutioner
 - (b) nærmere oplysninger om den påtænkte erhververs investeringspolitik og eventuelle investeringsrestriktioner, herunder oplysninger om investeringsovervågning, faktorer, der tjener som grundlag for den påtænkte erhververs investeringsbeslutninger i relation til målselskabet, og faktorer, der ville give anledning til ændringer af den påtænkte erhververs exitstrategi
 - (c) den påtænkte erhververs beslutningsramme for investeringsbeslutninger, herunder navn og stilling på de personer, der er ansvarlige for at træffe sådanne investeringsbeslutninger, og
 - (d) en detaljeret beskrivelse af den påtænkte erhververs procedurer for bekæmpelse af hvidvask af penge og af den lovgivning om hvidvask af penge, der finder anvendelse på denne.

Afsnit 6

Oplysninger om de personer, som kommer til at varetage den faktiske ledelse af målselskabets virksomhed

1. Den påtænkte erhverver bør afgive følgende oplysninger til den kompetente myndighed vedrørende omdømmet og erfaringen hos enhver person, som kommer til at varetage den faktiske ledelse af målselskabets virksomhed som følge af den påtænkte erhvervelse:
 - (a) personlige oplysninger, herunder personens navn, fødselsdato og fødested, personligt nationalt identifikationsnummer (hvis tilgængeligt), adresse og kontaktoplysninger
 - (b) den stilling, som personen er blevet/vil blive udnævnt til
 - (c) et detaljeret curriculum vitae med oplysninger om relevant uddannelse og erhvervsuddannelse, erhvervserfaring, herunder navne på alle organisationer, som personen har arbejdet for, og arten og varigheden af de opgaver, vedkommende har udført, navnlig i forbindelse med eventuelle aktiviteter inden for rammerne af den søgte stilling, og dokumentation vedrørende personens erfaring, såsom en liste over referencepersoner, herunder kontaktoplysninger og anbefalingsskrivelser; med hensyn til de stillinger, personen har haft i de seneste 10 år, anfører personen ved beskrivelsen af disse aktiviteter sine uddelegerede beføjelser, interne beslutningsbeføjelser og de arbejdsområder, der henhørte under vedkommendes ansvarsområde; såfremt curriculum vitae'et omfatter andre relevante erfaringer, herunder repræsentation i ledelsesorganer, anføres dette
 - (d) straffeattester, strafferetlige efterforskninger eller straffesager, relevante civile og administrative sager og disciplinærsager (herunder frakendelse af retten til at være virksomhedsleder eller konkurs, insolvens eller tilsvarende procedurer), i form af en officiel attest (hvis og for så vidt en sådan kan fås i den relevante medlemsstat eller det relevante tredjeland) eller et andet tilsvarende dokument; med hensyn til igangværende efterforskninger kunne oplysningerne afgives i form af en tro og love-erklæring
 - (e) oplysninger om:
 - (1) uafsluttede efterforskninger, fuldbyrdelsesprocedurer, sanktioner eller andre fuldbyrdelsesafgørelser over for personen
 - (2) afvisning af registrering, tilladelse, medlemskab eller licens til at udøve et fag, en virksomhed eller et erhverv eller tilbagekaldelse, inddragelse eller ophævelse af en sådan registrering, tilladelse, medlemskab eller licens, eller udelukkelse foretaget af en tilsynsmyndighed eller offentlig myndighed eller et fagligt organ eller en faglig sammenslutning og
 - (3) afskedigelse fra en stilling eller en tillidspost, et værgemål eller en tilsvarende situation
 - (f) oplysninger om, hvorvidt en anden tilsynsmyndighed allerede har foretaget en vurdering af omdømmet af en person, der varetager ledelsen af virksomheden, identiteten af denne myndighed og dokumentation for resultatet af denne vurdering
 - (g) en beskrivelse af de finansielle og ikke-finansielle interesser eller relationer, som personen eller dennes nære familiemedlemmer har med medlemmer af

ledelsesorganet og personer med nøglefunktioner i den samme institution, moderinstitutionen og datterselskaber og aktionærer

- (h) den tid, der mindst vil blive anvendt på udøvelsen af personens funktioner i virksomheden (årligt og månedligt)
 - (i) listen over direktør- og bestyrelsesposter, som personen varetager på nuværende tidspunkt.
- (2) Med hensyn til punkt 1, litra (g), kan de finansielle interesser omfatte interesser såsom lånetransaktioner, kapitalandele, garantier og sikkerhedsstillelser. Ikke-finansielle interesser kan omfatte interesser såsom familiemæssige eller nære relationer.

Afsnit 7

Oplysninger vedrørende den påtænkte erhvervelse

Den påtænkte erhverver bør afgive følgende oplysninger vedrørende den påtænkte erhvervelse til måltilsynsmyndigheden:

- (a) identificering af målselskabet
- (b) nærmere oplysninger om den påtænkte erhververs hensigter med hensyn til den påtænkte erhvervelse, såsom strategisk investering eller porteføljeinvestering
- (c) oplysninger om de aktier i målselskabet, der ejes, eller overvejes at blive ejet, af den påtænkte erhverver før og efter den påtænkte erhvervelse, herunder:
 - (1) antallet og arten af aktier – om der er tale om ordinære aktier eller andre aktier – i målselskabet, der ejes, eller agtes at blive erhvervet, af den påtænkte erhverver før og efter den påtænkte erhvervelse, sammen med den nominelle værdi af sådanne aktier
 - (2) den andel af den samlede kapital i målselskabet, som de aktier, der ejes, eller agtes at blive erhvervet, af den påtænkte erhverver, udgør før og efter den påtænkte erhvervelse
 - (3) den andel af de samlede stemmerettigheder i målselskabet, som de aktier, der ejes, eller agtes at blive erhvervet, af den påtænkte erhverver, udgør før og efter den påtænkte erhvervelse, hvis den afviger fra andelen af kapital i målselskabet
 - (4) markedsværdien, i euro og i lokal valuta, af de aktier i målselskabet, der ejes, eller agtes at blive erhvervet, af den påtænkte erhverver, før og efter den påtænkte erhvervelse
- (d) enhver samlet handling med andre parter, som bl.a. omfatter følgende: andre parters bidrag til finansieringen, former for deltagelse i finansieringsordningerne og fremtidige organisatoriske ordninger
- (e) indholdet af de påtænkte aktionæraftaler med andre aktionærer i relation til målselskabet
- (f) den påtænkte anskaffelsespris og de kriterier, der anvendes ved fastsættelsen af en sådan pris, og hvis der er forskel mellem markedsværdien og den påtænkte anskaffelsespris, en forklaring på, hvorfor dette er tilfældet.

Afsnit 8

Oplysninger om den nye påtænkte koncernstruktur og dens indvirkning på tilsynet

1. Hvis den påtænkte erhverver er en juridisk person, bør den påtænkte erhverver fremlægge en analyse for måltilsynsmyndigheden af rammen for det konsoliderede tilsyn med målselskabet og den koncern, som det ville tilhøre efter den påtænkte erhvervelse. Denne bør omfatte oplysninger om, hvilke enheder i koncernen, der ville være omfattet af krav om koncerntilsyn efter den påtænkte erhvervelse, og på hvilket niveau inden for koncernen disse krav ville finde anvendelse på et fuldt konsolideret eller delkonsolideret grundlag.
2. Den påtænkte erhverver bør også fremlægge en analyse for måltilsynsmyndigheden af, om den påtænkte erhvervelse på nogen måde, herunder som følge af den påtænkte erhververs snævre forbindelser til målselskabet, vil indvirke på målselskabets evne til fortsat at stille nøjagtige og rettidige oplysninger til rådighed for dets tilsynsmyndighed.

Afsnit 9

Oplysninger vedrørende finansieringen af den påtænkte erhvervelse

1. Den påtænkte erhverver bør give en detaljeret redegørelse, jf. punkt 2, for de specifikke kilder til finansiering af den påtænkte erhvervelse.
2. Den i punkt 1 omhandlede redegørelse omfatter:
 - (a) nærmere oplysninger om anvendelsen af private finansielle ressourcer og midlernes oprindelse og tilgængelighed, herunder enhver relevant dokumentation til finanstillsynet for, at der ikke forsøges hvidvask af penge gennem den påtænkte erhvervelse
 - (b) nærmere oplysninger om betalingsmidlet i forbindelse med den påtænkte erhvervelse og det netværk, der anvendes til at overføre midlerne
 - (c) nærmere oplysninger adgangen til kapitalkilder og finansielle markeder, herunder oplysninger om finansielle instrumenter, der vil blive udstedt
 - (d) oplysninger om anvendelsen af lånte midler, herunder navnet på de relevante långivere, og nærmere oplysninger om de faciliteter, der stilles til rådighed, herunder løbetider, vilkår, sikkerhedsstillelser og garantier, sammen med oplysninger om den indtægtskilde, der skal anvendes til at tilbagebetale en sådan låntagning, og de lånte midlers oprindelse, såfremt långiveren ikke er en tilsynspligtig finansiell institution
 - (e) oplysninger om enhver finansiell ordning med andre aktionærer i målselskabet
 - (f) oplysninger om aktiver i den påtænkte erhverver eller målselskabet, som skal sælges for at bidrage til at finansiere den påtænkte erhvervelse, såsom salgsbetingelser, pris, vurdering og nærmere oplysninger om deres karakteristika, herunder oplysninger om, hvornår og hvordan aktiverne blev erhvervet.

Afsnit 10

Supplerende oplysningskrav, hvis den påtænkte erhvervelse ville resultere i en kvalificeret kapitalandel på op til 20 %

Hvis den påtænkte erhvervelse ville resultere i, at den påtænkte erhverver kommer til at besidde en kvalificeret kapitalandel i målselskabet på op til 20 %, bør den påtænkte erhverver fremlægge et dokument om strategien for måltilsynsmyndigheden med følgende oplysninger, når det er relevant:

- (a) den påtænkte erhververs strategi vedrørende den påtænkte erhvervelse, herunder den periode, hvori den påtænkte erhverver har til hensigt at besidde sin kapitalandel efter den påtænkte erhvervelse, og enhver hensigt, som den påtænkte erhverver måtte have om at forøge, nedsætte eller fastholde niveauet for sin kapitalandel i en overskuelig fremtid
- (b) en angivelse af den påtænkte erhververs hensigter i forhold til målselskabet, og navnlig hvorvidt denne har til hensigt at handle som en aktiv mindretalsaktionær, og baggrunden for denne handling
- (c) oplysninger om den påtænkte erhververs finansielle situation og vilje til at støtte målselskabet med supplerende egenkapital, hvis det bliver nødvendigt til udviklingen af dets aktiviteter eller i tilfælde af finansielle vanskeligheder.

Afsnit 11

Supplerende oplysningskrav, hvis den påtænkte erhvervelse ville resultere i en kvalificeret kapitalandel på 20 % og op til 50 %

1. Hvis den påtænkte erhvervelse ville resultere i, at den påtænkte erhverver kommer til at besidde en kvalificeret kapitalandel i målselskabet på 20 % og op til 50 %, bør den påtænkte erhverver fremlægge et dokument om strategien for måltilsynsmyndigheden med følgende oplysninger, når det er relevant:
 - (a) alle de oplysninger, der kræves i afsnit 10 i dette bilag
 - (b) nærmere oplysninger om den indflydelse, som den påtænkte erhverver agter at udøve på den finansielle situation, herunder udbyttepolitik, den strategiske udvikling og ressourcetildelingen i målselskabet
 - (c) en beskrivelse af den påtænkte erhververs hensigter og forventninger i forhold til målselskabet på mellemlang sigt med alle de elementer, der er omhandlet i afsnit 12, punkt 2, i dette bilag.
2. Hvis den indflydelse, der udøves af den påtænkte erhververs kapitalandel – afhængigt af den overordnede struktur af kapitalandelen i målselskabet – anses for at svare til den indflydelse, der udøves af kapitalandele på 20 % og op til 50 %, bør den påtænkte erhverver afgive de i punkt 1 omhandlede oplysninger.

Afsnit 12

Supplerende oplysningskrav, hvis den påtænkte erhvervelse ville resultere i en kvalificeret kapitalandel på mindst 50 %, eller hvis målselskabet bliver et datterselskab til den påtænkte erhverver

1. Hvis den påtænkte erhvervelse ville resultere i, at den påtænkte erhverver kommer til at besidde en kvalificeret kapitalandel i målselskabet på mindst 50 %, eller i, at målselskabet bliver dennes datterselskab, bør den påtænkte erhverver fremlægge en forretningsplan for måltilsynsmyndigheden, som skal omfatte en strategisk udviklingsplan, forventede regnskaber for målselskabet og erhvervens indvirkning på målselskabets virksomhedsledelse og generelle organisationsstruktur.
2. Den i punkt 1 omhandlede strategiske udviklingsplan bør generelt angive hovedmålene med den påtænkte erhvervelse og de vigtigste måder til at nå dem, herunder:
 - (a) det overordnede formål med erhvervelsen
 - (b) finansielle mål på mellemlang sigt, som kan angives i form af egenkapitalforrentning, cost-benefit-forhold, indtjening pr. aktier eller på anden vis, som måtte være relevant
 - (c) den mulige omdirigering af aktiviteter, produkter og målgrupper og den mulige omfordeling af midler og ressourcer, der forventes at indvirke på målselskabet
 - (d) generelle processer til at optage og integrere målselskabet i den påtænkte erhververs koncernstruktur, herunder en beskrivelse af de vigtigste samspil med andre selskaber i koncernen, samt en beskrivelse af politikkerne for koncerninterne forbindelser.

Med hensyn til litra (d) er for institutioner, der er meddelt tilladelse og underlagt tilsyn inden for EU, oplysninger om de bestemte afdelinger i koncernstrukturen, der berøres af transaktionen, tilstrækkelige.

3. De forventede regnskaber for målselskabet, der er omhandlet i punkt 1, bør på både et individuelt og, hvis det er relevant, et konsolideret grundlag for en periode på tre år omfatte følgende:
 - (a) en prognosticeret balance og resultatopgørelse
 - (b) prognosticerede tilsynsmæssige kapitalkrav og soliditetsgrad
 - (c) oplysninger om omfanget af risikoeksponeringer, herunder kreditrisiko, markedsrisiko og operationelle risici samt andre relevante risici
 - (d) en prognose over foreløbige koncerninterne transaktioner.
4. Erhvervens indvirkning på målselskabets virksomhedsledelse og generelle organisationsstruktur, der er omhandlet i punkt 1, bør omfatte indvirkningen på:
 - (a) administrations-, ledelses- eller tilsynsorganets sammensætning og opgaver og de vigtigste udvalg, der nedsættes af et sådant beslutningsorgan, herunder forvaltningsudvalg, risikoudvalg, revisionsudvalg, aflønningsudvalg og eventuelle andre udvalg, herunder oplysninger om de personer, der vil blive udpeget til at varetage ledelsen af virksomheden
 - (b) administrative og regnskabsmæssige procedurer og intern kontrol, herunder ændringer af procedurer og systemer vedrørende regnskaber, intern revision, compliance, herunder bekæmpelse af hvidvask af penge, og risikostyring, samt herunder udnævnelse af medarbejdere til nøglefunktionerne intern revisor, compliance officer og risikostyringsansvarlig
 - (c) den overordnede it-arkitektur, herunder eventuelle ændringer vedrørende outsourcingpolitik, datarutediagram, anvendelse af intern og ekstern software samt væsentlige data- og systemsikkerhedsprocedurer og -værktøjer, herunder back-up, kontinuitetsplaner og revisionsspor
 - (d) politikker for outsourcing, herunder oplysninger om de berørte områder, om udvælgelsen af tjenesteydere og om hovedparternes respektive rettigheder og forpligtelser i henhold til kontrakter, såsom revisionsordninger og den tjenesteydelseskvalitet, der forventes af udbyderen
 - (e) eventuelle andre relevante oplysninger om erhvervens indvirkning på målselskabets virksomhedsledelse og generelle organisationsstruktur, herunder en eventuel ændring af aktionærernes stemmerettigheder.

Afsnit 13

Reducerede oplysningskrav

1. Hvis den påtænkte erhverver er en enhed, der er meddelt tilladelse og underlagt tilsyn inden for EU, og målselskabet opfylder kriterierne i dette afsnits punkt 2, bør den påtænkte erhverver forelægge følgende oplysninger for måltilsynsmyndigheden:
 - (a) Hvis den påtænkte erhverver er en fysisk person:
 - (1) oplysningerne i afsnit 3, punkt 1, i dette bilag
 - (2) oplysningerne i afsnit 4, punkt 1, litra c)-g), i dette bilag
 - (3) oplysningerne i afsnit 6, 7 og 9 i dette bilag
 - (4) oplysningerne i afsnit 8, punkt 1, i dette bilag

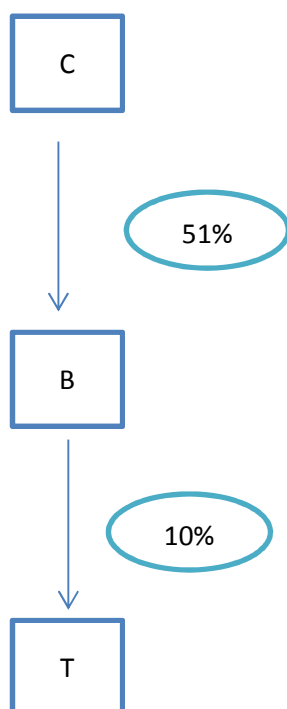
- (5) hvis den påtænkte erhvervelse ville resultere i, at den påtænkte erhverver kommer til at besidde en kvalificeret kapitalandel i målselskabet på op til 20 %, et dokument om strategien, jf. afsnit 10 i dette bilag
 - (6) hvis den påtænkte erhvervelse ville resultere i, at den påtænkte erhverver kommer til at besidde en kvalificeret kapitalandel i målselskabet på mindst 20 %, et dokument om strategien, jf. afsnit 11 i dette bilag.
 - (b) Hvis den påtænkte erhverver er en juridisk person, eller hvis en trust eksisterer eller ville opstå som følge af den påtænkte erhvervelse:
 - (1) oplysningerne i afsnit 3, punkt 2, og, når det er relevant, afsnit 3, punkt 3, i dette bilag
 - (2) oplysningerne i afsnit 5, punkt 1, litra (c)-(j), i dette bilag, og, når det er relevant, oplysningerne i afsnit 5, punkt 4, i dette bilag
 - (3) oplysningerne i afsnit 6, 7 og 9 i dette bilag
 - (4) oplysningerne i afsnit 8, punkt 1, i dette bilag
 - (5) hvis den påtænkte erhvervelse ville resultere i, at den påtænkte erhverver kommer til at besidde en kvalificeret kapitalandel i målselskabet på op til 20 %, et dokument om strategien, jf. afsnit 10 i dette bilag, og
 - (6) hvis den påtænkte erhvervelse ville resultere i, at den påtænkte erhverver kommer til at besidde en kvalificeret kapitalandel i målselskabet på mindst 20 %, et dokument om strategien, jf. afsnit 11 i dette bilag.
2. Kravene i punkt 1 bør finde anvendelse på erhvervelser i investeringsselskaber, der opfylder alle følgende kriterier:
- (a) de er ikke i besiddelse af kundeaktiver
 - (b) de har ikke fået tilladelse til at yde investeringsserviceydelse og -aktiviteterne "Handel for egen regning" eller "Afsætningsgaranti for finansielle instrumenter og/eller placering af finansielle instrumenter på grundlag af en fast forpligtelse", der er omhandlet i afsnit A, punkt 3) og 6), i bilag I til direktiv 2004/39/EF
 - (c) i tilfælde af, at de har fået tilladelse til at yde investeringsserviceydelsen "Porteføljepleje" som omhandlet i afsnit A, punkt 4), i bilag 1 til direktiv 2004/39/EF, er værdien af de aktiver, der forvaltes af selskabet, under 500 mio. EUR.
3. Hvis den påtænkte erhverver er blevet vurderet af måltilsynsmyndigheden inden for de foregående to år med hensyn til de oplysninger, som måltilsynsmyndigheden allerede er i besiddelse af, bør den pågældende påtænkte erhverver kun afgive de oplysninger, der har ændret sig siden den tidligere vurdering.
- Hvis der ikke har været nogen ændringer, bør den påtænkte erhverver underskrive en erklæring, hvori måltilsynsmyndigheden oplyses om, at det ikke er nødvendigt at ajourføre disse oplysninger, da de er uændrede i forhold til den tidligere vurdering.

Bilag II – Praktiske eksempler på fastsættelse af erhvervelser af indirekte besiddelser

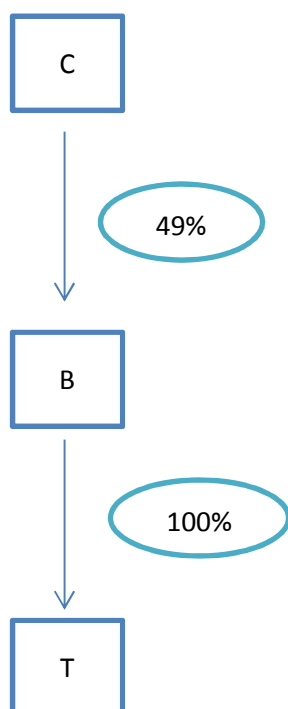
Dette bilag indeholder fire eksempler på, hvordan kriterierne for fastsættelse af, om en indirekte kvalificeret kapitalandel erhverves, og af størrelsen af en sådan indirekte erhvervelse bør anvendes. For at forenkle eksemplerne antages det, at der kun opnås indflydelse, hvis størrelsen af den besiddelse, der erhverves, overstiger 50 % (selv om der også kunne erhverves indflydelse med en mindre kapitalinteresse). Endvidere antages det, at der ikke erhverves nogen betydelig indflydelse, hvilket også ville være usandsynligt i praksis i de anførte eksempler.

I de tre første eksempler er "T" målselskabet, og den enhed, der befinder sig øverst i den kæde, der er afbildet i figurerne, dvs. henholdsvis "C" i figur 1 og 2 og "D" i figur 3, er den påtænkte erhverver. Personer, der udøver indflydelse på den påtænkte indirekte erhverver, fremgår ikke af figurerne, men tages i betragtning i eksemplerne. Det fjerde scenarie viser et bearbejdet eksempel på beregningen af indirekte besiddelser i en mere kompleks struktur.

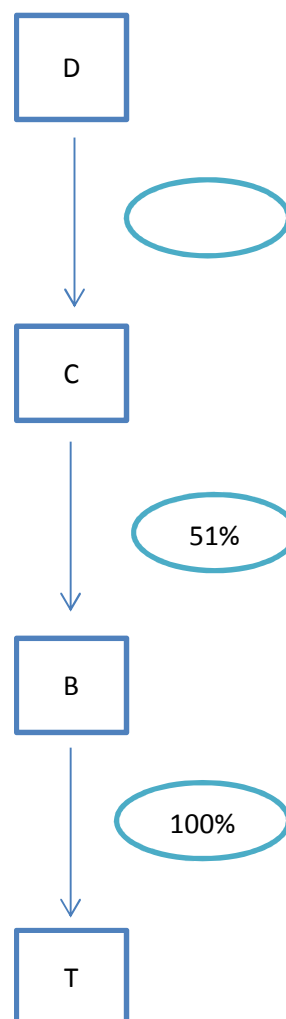
Figur 1



Figur 2



Figur 3



Første eksempel

I figur 1 ville C – efter C's erhvervelse af indflydelse på B – i overensstemmelse med indflydelseskriteriet i punkt 6.3 i retningslinjerne blive anset for indirekte at erhverve en kvalificeret kapitalandel i målselskabet, da den kontrollerede enhed, B, besidder en kvalificeret kapitalandel i T, som svarer til 10 %. Alle andre personer, der direkte eller indirekte udøver indflydelse på C, ville i overensstemmelse med indflydelseskriteriet i punkt 6.3 i retningslinjerne også blive anset for indirekte at erhverve en kvalificeret kapitalandel i målselskabet, og størrelsen af den besiddelse, der erhverves af C og af enhver sådan person, bør anses for at svare til 10 %.

Det er ikke nødvendigt at anvende multiplikationskriteriet, der er beskrevet i punkt 6.6 i retningslinjerne.

Andet eksempel

I figur 2 erhverver C ikke indflydelse på B, og ingen kvalificeret kapitalandel anses derfor for at blive erhvervet i overensstemmelse med indflydelseskriteriet i punkt 6.3 i retningslinjerne.

Med henblik på at vurdere, om en kvalificeret kapitalandel erhverves indirekte, skal multiplikationskriteriet afprøves. Dette kræver, at procentdelen af den besiddelse, som C erhverver i B, multipliceres med procentdelen af B's besiddelse i T ($49 \% \times 100 \%$). Da resultatet er 49 %, vil en kvalificeret kapitalandel blive anset for at være blevet erhvervet indirekte af C. På grundlag af anvendelsen af punkt 6.6 i retningslinjerne bør C og hver person eller alle personer, der direkte eller indirekte udøver indflydelse på C, anses for indirekte at erhverve en kvalificeret kapitalandel svarende til 49 %. Multiplikationskriteriet bør anvendes på de aktionærer i C, der ikke udøver indflydelse på C, med udgangspunkt i bunden af selskabskæden, dvs. den direkte kapitalinteresse i målselskabet.

Tredje eksempel

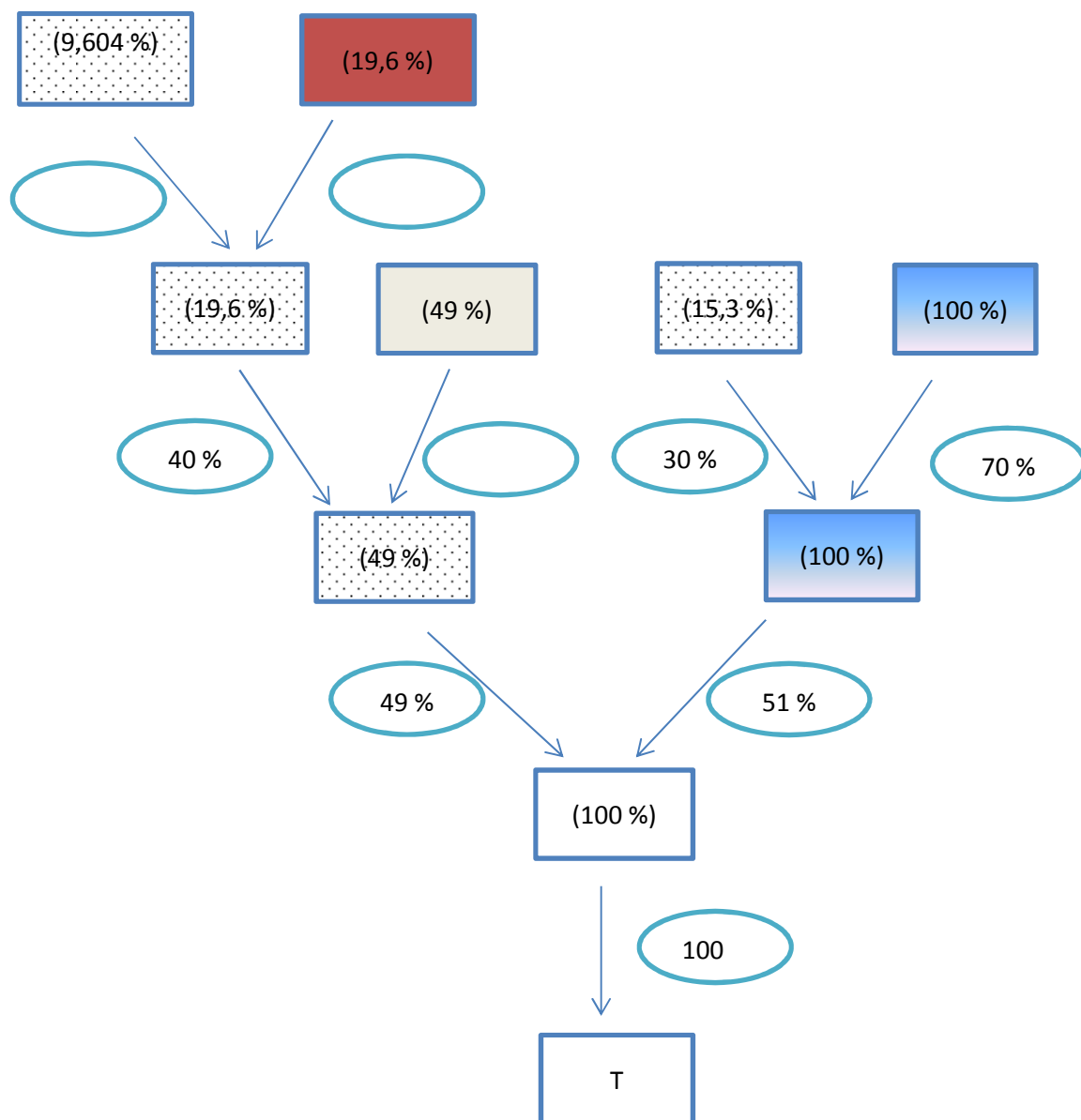
I figur 3 erhverver D ikke indflydelse på C. Der ville derfor ikke være nogen indirekte erhvervelse af en kvalificeret kapitalandel i overensstemmelse med indflydelseskriteriet. Med henblik på at vurdere, om D bør anses som en indirekte erhverver af en kvalificeret kapitalandel i T, bør multiplikationskriteriet anvendes. Dette indebærer en multiplikation af procentdelene af besiddelserne på tværs af selskabskæden (dvs. D's besiddelse i C, C's besiddelse i B og B's besiddelse i T). Da dette giver en procentdel på 10,2 %, bør D anses for indirekte at erhverve en kvalificeret kapitalandel i T. På grundlag af anvendelsen af punkt 6.6 i retningslinjerne bør hver person eller alle personer, der direkte eller indirekte udøver indflydelse på D, også anses for indirekte at erhverve en kvalificeret kapitalandel svarende til 10,2 %.

Fjerde eksempel

Nedenstående figur indeholder en fuldstændig selskabsstruktur og viser for hver aktionær størrelsen af dennes indirekte besiddelse i målselskabet (T).

Med hensyn til hver aktionær vises størrelsen af dennes besiddelse i enheden umiddelbart under denne ved siden af den pil, der afbilder kapitalinteressen. Størrelsen af den direkte eller indirekte besiddelse i målselskabet vises mellem parenteser i den kasse, der afbilder aktionøren.

Diagrammet har til formål at vise aktionærstrukturen efter afslutningen af en erhvervelse. Hvis størrelsen af den direkte eller indirekte besiddelse i den enheds målselskab, der har foretaget den faktiske erhvervelse, er mindst 10 %, ville denne enhed blive anset for at have erhvervet en kvalificeret kapitalandel. En kvalificeret kapitalandel ville også blive anset for at være blevet erhvervet af de af dens direkte eller indirekte aktionærer, der vil blive anset for at have erhvervet en indirekte besiddelse i målselskabet på mindst 10 %.



Tegnforklaring



Størrelsen af en aktionærs kapitalinteresse i enheden umiddelbart under denne



En indirekte besiddelse på 100 % fremkommet ved hjælp af indflydelseskriteriet



En indirekte besiddelse på 49 % fremkommet ved hjælp af multiplikationskriteriet



I overensstemmelse med punkt 6.6, litra (b), i retningslinjerne en indirekte besiddelse på 49 % i en person, der udøver indflydelse på en indehaver af en indirekte besiddelse på 49 %, idet størrelsen af den sidstnævnte aktionærs indirekte besiddelse er blevet fastsat i henhold til multiplikationskriteriet