

FÖRORDNINGAR

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2015/761

av den 17 december 2014

om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG vad gäller vissa tekniska standarder för tillsyn om större innehav

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG⁽¹⁾, särskilt artikel 9.6 b tredje stycket, artikel 13.1 a fjärde stycket och artikel 13.4 fjärde stycket, och

av följande skäl:

- (1) I direktiv 2004/109/EG fastställs insynskrav angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad. Direktivet innehåller också krav på utveckling av tekniska standarder för tillsyn för att säkerställa en konsekvent tillämpning av systemet för underrättelse om förvärv eller avyttring av större innehav och dithörande undantag.
- (2) Tröskelvärdena för undantag för marknadsgaranter och handelslager bör beräknas genom sammanläggning av rösträtter som gäller aktier med rösträtter kopplade till finansiella instrument (dvs. rätt att förvärva aktier och finansiella instrument som anses vara ekonomiskt likvärdiga med aktier) i syfte att säkerställa en konsekvent tillämpning av principen om sammanläggning av alla innehav av finansiella instrument som omfattas av kraven på underrättelse och för att förhindra en missvisande bild av hur många finansiella instrument relaterade till en emittent som innehas av en enhet som åtnjuter dessa undantag.
- (3) För att ge en tillräcklig grad av insyn när det gäller en företagsgrupp och för att ta hänsyn till det faktum att om ett moderföretag har kontroll över sina dotterbolag kan det påverka hur de styrs, bör tröskelvärdena beräknas på gruppnivå. Därför bör alla innehav som ägs av ett moderföretag till ett kreditinstitut eller värdepappersföretag och dotterföretag särredovisas när den totala summan av innehaven når tröskelvärdet för underrättelse.
- (4) De upplysningskrav för finansiella instrument som har en liknande ekonomisk inverkan som aktier bör vara tydliga. Kraven på att lämna uttömmande uppgifter om ägarstrukturen i företag bör stå i proportion till behovet av tillräcklig insyn i större innehav, den administrativa börda sådana krav innebär för innehavare av rösträtter och flexibiliteten i sammansättningen av en aktiekorg eller ett index. Därför bör finansiella instrument i en aktiekorg eller ett index endast läggas ihop med andra innehav i samma emittent om innehavet av rösträtter genom sådana instrument är betydande eller det finansiella instrumentet inte främst används för investeringsdiversifieringsändamål.
- (5) Det skulle inte vara kostnadseffektivt för en investerare att bygga en position i en emittent genom innehav av ett finansiellt instrument i olika aktiekorgar eller index. Därför bör innehav av rösträtter genom ett finansiellt instrument i en serie aktiekorgar eller index som var för sig ligger under de fastställda tröskelvärdena inte kumuleras.

⁽¹⁾ EUT L 390, 31.12.2004, s. 38.

- (6) Finansiella instrument vilka endast ger möjlighet till kontantavräkning bör redovisas på deltajusterad basis, med kontantpositionen lika med delta 1 för finansiella instrument med en linjär, symmetrisk pay off-profil i linje med den underliggande aktien och med användning av en allmänt accepterad standardprissättningsmodell för finansiella instrument som inte har en linjär, symmetrisk pay off-profil i linje med den underliggande aktien.
- (7) För att se till att information om det totala antalet rösträtter som investeraren har tillgång till är så korrekt som möjligt, bör delta beräknas dagligen med hänsyn tagen till den senaste slutkursen för den underliggande aktien.
- (8) För att minska antalet meningslösa underrättelser till marknaden, bör handelslagerundantaget gälla för finansiella instrument som innehas av en fysisk eller juridisk person som fullgör order från kunder eller som uppfyller kunders begäran att handla annat än för egen räkning eller som säkrar positioner som uppkommer genom sådana affärer.
- (9) Bestämmelserna i denna förordning är nära sammankopplade, eftersom de rör krav på underrättelse om större innehav i börsnoterade företag. För att skapa samstämmighet mellan dessa bestämmelser som bör träda i kraft samtidigt och göra det lättare att få en samlad bild över och enklare tillgång till dem för personer som omfattas av dessa krav, även investerare som inte är EU-medborgare, är det önskvärt att samla vissa av de tekniska standarder för tillsyn som krävs enligt direktiv 2004/109/EU i en enda förordning.
- (10) Denna förordning grundar sig på de förslag till tekniska standarder för tillsyn som Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har lagt fram för kommissionen.
- (11) Esma har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska standarder för tillsyn som denna förordning baseras på. Den har även analyserat möjliga relaterade kostnader och fördelar samt begärt in ett yttrande av den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 ⁽¹⁾.
- (12) Tillämpningen av denna förordning bör skjutas upp för att anpassa tillämpningsdagen med den dag som föreskrivs för införlivandet av Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/50/EU ⁽²⁾ i artikel 4.1 i det direktivet.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Syfte

I denna delegerade förordning fastställs tillämpningsföreskrifter för artikel 9.6b, 13.1a a och b och 13.4 i direktiv 2004/109/EG.

Artikel 2

Sammanläggning av innehav

Vid beräkning av det tröskelvärde på 5 % som avses i artikel 9.5 och 9.6 i direktiv 2004/109/EG, ska innehav enligt artiklarna 9, 10 och 13 i det direktivet läggas samman.

⁽¹⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84).

⁽²⁾ Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/50/EU av den 22 oktober 2013 om ändring av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad, av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och av kommissionens direktiv 2007/14/EG om tillämpningsföreskrifter för vissa bestämmelser i direktiv 2004/109/EG (EUT L 294, 6.11.2013, s. 13).

*Artikel 3***Sammanläggning av innehav när det gäller en företagsgrupp**

Vid beräkning av det tröskelvärdet på 5 % som avses i artikel 9.5 och 9.6 i direktiv 2004/109/EG när det gäller en grupp av företag, ska innehav läggas samman på gruppnivå enligt den princip som fastställs i artikel 10 e i det direktivet.

*Artikel 4***Finansiella instrument i en aktiekorg eller ett index**

1. Rösträtter som avses i artikel 13.1a a i direktiv 2004/109/EG när det gäller finansiella instrument i en aktiekorg eller ett index ska beräknas på grundval av vikten på aktien i den korg av aktier eller i det indexet om något av följande villkor gäller:

- a) Rösträtterna i en viss emittent som innehas genom finansiella instrument i korgen eller indexet utgör 1 % eller mer av rösträtten knuten till aktier i den emittenten.
- b) Aktierna i korgen eller indexet utgör 20 % eller mer av värdet av värdepappren i korgen eller indexet.

2. I fråga om ett finansiellt instrument i en serie aktiekorgar eller index, får rösträtter som innehas via enskilda aktiekorgar eller index inte ackumuleras i fråga om de gränsvärden som anges i punkt 1.

*Artikel 5***Finansiella instrument som endast ger möjlighet till kontantavräkning**

1. Antalet rösträtter som det hänvisas till i artikel 13.1a b i direktiv 2004/109/EG avseende finansiella instrument som endast ger möjlighet till kontantavräkning, med en linjär, symmetrisk pay off-profil i linje med den underliggande aktien ska beräknas på deltjusterad basis med en kontantposition lika med 1.

2. Antalet rösträtter som är kopplade till ett finansiellt instrument som endast ger möjlighet till kontantavräkning utan en linjär, symmetrisk pay off-profil i linje med den underliggande aktien ska beräknas på deltjusterad basis, med hjälp av en allmänt accepterad standardprissättningsmodell.

3. En allmänt accepterad standardprissättningsmodell ska vara en modell som används allmänt i finansbranschen för det finansiella instrumentet och som är tillräckligt robust för att ta hänsyn till de faktorer som är relevanta för värderingen av instrumentet. De faktorer som är relevanta för värderingen ska minst utgöras av följande:

- a) Räntor.
- b) Utdelningsbetalningar.
- c) Löptid.
- d) Volatilitet.
- e) Pris på underliggande aktie.

4. När deltavärdet fastställs ska innehavaren av det finansiella instrumentet säkerställa följande:

- a) Att den modell som används täcker komplexiteten och riskerna hos varje finansiellt instrument.
- b) Att samma modell används på ett konsekvent sätt för beräkning av antalet rösträtter för ett visst finansiellt instrument.

5. It-system som används för beräkningen av delta ska säkerställa en konsekvent, noggrann och punktlig rapportering av rösträtter.

6. Antalet rösträtter ska beräknas dagligen med hänsyn tagen till den senaste slutkursen för den underliggande aktien. Innehavaren av det finansiella instrumentet ska underrätta emittenten när innehavaren uppnår, över- eller understiger de tröskelvärden som anges i artikel 9.1 i direktiv 2004/109/EG.

*Artikel 6***Transaktioner för kunders räkning**

Det undantag som avses i artikel 9.6 i direktiv 2004/109/EG ska gälla finansiella instrument som innehas av en fysisk eller juridisk person som uppfyller beställningar från kunder eller som uppfyller kunders önskemål om att handla annat än för egen räkning eller säkrar positioner som uppkommer genom sådana affärer.

*Artikel 7***Ikraftträdande och tillämpning**

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Den ska tillämpas från och med den 26 november 2015.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 17 december 2014.

På kommissionens vägnar

Jean-Claude JUNCKER

Ordförande
