

muliggøre en aftale med Tyrkiet på den anden side af 1991.

3.2. ØSU ammoder Kommissionen om at tilsende det den kortfattede rapport om gennemførelsen og resultaterne af forskningen.

Bryssel, den 3. juli 1991.

François STAEDLIN

Formand for

Det økonomiske og sociale Udvalg

Udtalelse om Kommissionens forslag til Rådets direktiv om ændring af direktiv 77/91/EØF om stiftelse af aktieselskaber samt bevarelse af og ændringer i dets kapital⁽¹⁾

(91/C 269/06)

Rådet for De Europæiske Fællesskaber besluttede den 13. februar 1991 under henvisning til EØF-Traktatens artikel 54 at anmode om Det økonomiske og sociale Udvalgs udtalelse om det ovennævnte emne.

Det forberedende arbejde henvistes til ØSU's Sektion for Industri, Handel, Håndværk og Tjenesteydelser, som udpegede Michael Bell til ordfører. Sektionen vedtog sin udtalelse den 5. juni 1991.

Det økonomiske og sociale Udvalg vedtog på sin 288. plenarforsamling, mødet den 3. juli 1991, enstemmigt følgende udtalelse.

1. Indledning

Det foreliggende forslag er tæt knyttet til et andet aktuelt forslag vedrørende det femte selskabsdirektiv, som ØSU også har udarbejdet en udtalelse⁽²⁾ om, samt til det ændrede forslag til et trettende selskabsdirektiv, om hvilket ØSU også allerede har vedtaget en udtalelse⁽³⁾. Alle disse foranstaltninger vedrører overtagelsestilbud, men de foreslåede ændringer til andet og femte direktiv vil, lige som de to direktiver i det hele taget, også finde anvendelse i andre tilfælde.

Den foreslåede ændring til andet direktiv omhandler selskabers erhvervelse af egne aktier og er relativt enkel. Ændringen beskrives i begrundelsens punkt 14 og 15. Den indebærer kort sagt, at de bestemmelser, der hindrer et selskab i at erhverve mere end 10 % af dets egne aktier, udvides til også at omfatte datterselskaber;

derudover suspenderes de stemmerettigheder, der knytter sig til datterselskabets beholdning af aktier i moderselskabet, lige som det er tilfældet med moderselskabets egne stemmerettigheder.

2. Generelle bemærkninger

2.1. ØSU bifalder Kommissionens generelle intention om at begrænse de hindringer, der ligger i vejen for overtagelsestilbud, så der skabes lige vilkår for overtagelsesaktiviteter i alle EF-lande.

2.2. ØSU er enig i, at selskaber ikke bør kunne erhverve egne aktier med henblik på at gøre brug af de dertil knyttede stemmerettigheder, uanset om det sker i forbindelse med et overtagelsestilbud eller under andre omstændigheder. Det er korrekt, at de nuværende bestemmelser i andet selskabsdirektiv, som skulle forhindre en sådan praksis, er mangelfulde, idet selskaber via deres datterselskaber kan undgå den tilsigtede virkning. ØSU støtter derfor Kommissionens forslag om at udvide

⁽¹⁾ EFT nr. C 8 af 12. 1. 1991, s. 5.

⁽²⁾ ØSU's udtalelse blev vedtaget den 3. juli 1991.

⁽³⁾ EFT nr. C 102 af 18. 4. 1991, s. 49.

de regler, der gælder for selskaberne, til også at omfatte deres datterselskaber.

2.3. Selv om ØSU tilslutter sig, at reglerne om erhvervelse af egne aktier udvides til også at omfatte datterselskaber, skal det samtidig påpege, at reglernes anvendelse kan få negative konsekvenser for mindretsaktionærer i datterselskaberne; når et delvist ejet datterselskab i forvejen besidder aktier i moderselskabet, vil den påbudte suspension af stemmerettighederne i henhold til artikel 21 være til skade for mindretsaktionærerne. ØSU opfordrer Kommissionen til at overveje, om det er ønskeligt at inkorporere visse beskyttelsesklausuler på dette punkt, f. eks. ved at fastsætte en overgangsperiode for reglernes anvendelse på eksisterende aktiebeholdninger, så aktiebeholdninger, der går ud over den tilladte tærskel, kan afhændes på regulær vis.

2.4. ØSU konstaterer, at artikel 8, litra c), i den foreslåede ændring til det trettende direktiv forbyder et selskab at erhverve egne aktier, så længe der foreligger et overtagelsestilbud, medmindre generalforsamlingen udtrykkeligt har givet tilladelse hertil, lige som det konstateres, at den foreslåede ændring af andet direktiv medfører, at et selskabs datterselskaber omfattes af nævnte forbud.

2.5. ØSU bemærker, at de foreslåede ændringer stadig tillader, at et selskab eller dets datterselskaber under nogle omstændigheder — dog ikke i forbindelse med overtagelsestilbud — med visse begrænsninger kan erhverve op til 10 % af selskabets aktier uden forudgående tilladelse fra aktionærerne. ØSU tilslutter sig, at der findes omstændigheder, som kan retfærdiggøre og nød-

vendiggøre sådanne undtagelser, omend andet selskabsdirektiv blot fastsætter minimumsforskrifter, og medlemsstaterne frit kan indføre mere restriktive nationale love.

2.6. Det erkendes, at Kommissionen har fremsat de foreliggende forslag med henblik på at imødegå specifikke bekymringer i forbindelse med barrierer for overtagelseaktiviteter inden for EF, men ØSU håber, at Kommissionen og Rådet også fortsat vil gøre fremskridt hen imod en fuldendt og ensartet EF-lovgivningsstruktur for selskaber og virksomhedsgrupper.

2.7. ØSU konstaterer, at fonde eller investeringsforeninger i visse medlemsstater kan erhverve og besidde aktier til fordel for tidligere eller nuværende ansatte, for eksempel fælles investeringsfonde og medarbejderaktieforeninger. Sådanne aktieblokke synes ikke at være omfattet af reglerne om erhvervelse af egne aktier, og det kan forekomme, at sådanne fondes ledere eller bestyrere vælges blandt et selskabs topledere. I USA har der været eksempler på, at ledere har benyttet medarbejderfonde til at erhverve deres selskabs aktier og dermed stemmerettigheder i forbindelse med overtagelsestilbud. Denne praksis synes på nuværende tidspunkt ganske vist ikke at være almindelig i nogen EF-medlemsstat, men ØSU anbefaler, at man holder nøje øje med udviklingen, og at Kommissionen undersøger behovet for passende lovgivningsforanstaltninger.

3. Bemærkninger til artiklerne

Med forbehold af ovenstående generelle bemærkninger kan ØSU tilslutte sig Kommissionens forslag, og formuleringen af den nye artikel 24a giver ikke anledning til bemærkninger.

Bryssel, den 3. juli 1991.

François STAEDLIN

Formand for

Det økonomiske og sociale Udvalg