

EL

EL

EL



ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ

Βρυξέλλες, 24.9.2008
SEC(2008) 2487

ΕΓΓΡΑΦΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

Συνοδευτικό έγγραφο των

**προτάσεων οδηγίας του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου
για την απλούστευση των κανόνων της τρίτης και της έκτης οδηγίας στον τομέα του
εταιρικού δικαίου**

Αξιολόγηση του αντίκτυπου

ΣΥΝΟΨΗ

{COM(2008) 576}
{SEC(2008) 2486}

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η Επιτροπή δρομολόγησε το 2007 μια πρωτοβουλία για την απλούστευση, σε ευρεία κλίμακα, του έργου στους τομείς του εταιρικού δικαίου, της λογιστικής και των ελέγχων. Η πρωτοβουλία αυτή ενισχύει σημαντικά το φάσμα μέτρων που θα οδηγήσουν σε διεύρυνση των δράσεων για τη βελτίωση των κανονιστικών ρυθμίσεων και την απλούστευσή τους, υποστηρίζοντας ιδίως τις πρωτοβουλίες για να περιορισθεί ο διοικητικός φόρτος που βαραίνει τις ευρωπαϊκές εταιρίες..

Η αρχική πρόταση για την έκδοση οδηγίας με την οποία θα απλουστεύονταν η τρίτη και η έκτη οδηγία στον χώρο του εταιρικού δικαίου με επίκεντρο τα θέματα των εγχώριων συγχωνεύσεων και διασπάσεων εντάχθηκε στην πρώτη δέσμη προτάσεων «ταχείας υλοποίησης» που ενέκρινε η Επιτροπή τον Μάρτιο του 2007. Σκοπός της πρότασης ήταν η κατάργηση των απαιτήσεων υποβολής εκθέσεων από πραγματογνώμονες στο πλαίσιο της συγχώνευσης ή της διάσπασης ανωνύμων εταιρειών, σε περίπτωση που όλοι οι μέτοχοι των ενδιαφερόμενων εταιρειών παραιτούνται από την κατάρτιση της έκθεσης. Η οδηγία εγκρίθηκε από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο στις 13 Νοεμβρίου 2007.¹

Στις 10 Ιουλίου 2007, η Επιτροπή εξέδωσε ανακοίνωση («η ανακοίνωση») στην οποία αναλύονται οι περαιτέρω αντιλήψεις της για την απλούστευση του κεκτημένου στον τομέα του εταιρικού δικαίου. Στην ανακοίνωση εντάσσονται πρόσθετες προτάσεις για την απλούστευση της τρίτης και της έκτης οδηγίας στον τομέα του εταιρικού δικαίου²

Η ανακοίνωση έγινε ευνοϊκά αποδεκτή από το Συμβούλιο Ανταγωνιστικότητας στις 22 Νοεμβρίου 2007 και από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο στις 21 Μαΐου 2008. Το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο υπενθυμίζει εντούτοις ότι πρέπει να ληφθούν δεόντως υπόψη τα συμφέροντα όλων των ενδιαφερομένων, στους οποίους συγκαταλέγονται οι επενδυτές, οι ιδιοκτήτες, οι πιστωτές και οι μισθωτοί, αλλά και οι αρχές της επικουρικότητας και της αναλογικότητας³

Εξάλλου, έπειτα από την πρόσκληση της Επιτροπής προς τους ενδιαφερόμενους φορείς να υποβάλουν σχόλια εγγράφως έως τον Οκτώβριο του 2007, δεκαοκτώ κυβερνήσεις κρατών μελών, μία χώρα του ΕΟΧ και 110 ενδιαφερόμενοι φορείς (στους οποίους συμμετείχαν ευρωπαϊκοί οργανισμοί και σύνδεσμοι) κοινοποίησαν τις απόψεις τους. Οι συμβολές προήλθαν από 23 χώρες συνολικά, εκ των οποίων οι 22 είναι κράτη μέλη. Η έκθεση με τις αντιδράσεις είναι διαθέσιμη στον ιστοχώρο της Γενικής Διεύθυνσης για την Εσωτερική Αγορά και τις Υπηρεσίες (DG MARKT) στην εξής διεύθυνση: http://ec.europa.eu/internal_market/company/simplification/index_en.htm

¹ Οδηγία 2007/63/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 13ης Νοεμβρίου 2007, για την τροποποίηση των οδηγιών 78/855/ΕΟΚ και 82/891/ΕΟΚ όσον αφορά την απαίτηση για τη σύνταξη έκθεσης από ανεξάρτητο εμπειρογνώμονα σε περίπτωση συγχώνευσης ή διάσπασης ανωνύμων εταιρειών, ΕΕ L 300 της 17.11.2007, σ. 47.

² Ανακοίνωση της Επιτροπής για την απλούστευση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος για τις εταιρίες στους τομείς του εταιρικού δικαίου, της λογιστικής και των ελέγχων (COM(2007)394); http://ec.europa.eu/internal_market/company/simplification/index_en.htm

³ Έκθεση Α6-0101/2008

Τα διοικητικά έξοδα που συνεπάγονται οι υποχρεώσεις ενημέρωσης που προβλέπονται στην Τρίτη και την έκτη οδηγία του εταιρικού δικαίου μετρήθηκαν στα πλαίσια μετρήσεων μεγάλης κλίμακας που αποτελούν βασικό μέρος του προγράμματος δράσης της Επιτροπής για τη μέτρηση των διοικητικών δαπανών και τη μείωση του διοικητικού φόρτου⁴. Η έκθεση για τις μετρήσεις αυτές που βασίστηκε στο «τυποποιημένο υπόδειγμα κόστους ΕΕ» υποβλήθηκε στα τέλη Ιουνίου του 2008.⁵ Με την ομάδα υψηλού επιπέδου ανεξάρτητων ενδιαφερόμενων μερών⁶ πραγματοποιήθηκαν διαβουλεύσεις, ενώ παράλληλα αξιοποιήθηκαν και οι εργασίες της κοινοπραξίας Deloitte/Rambøll/Cargemini που διεξάγει τις μετρήσεις. Στη γνώμη της που εξέδωσε στις 10 Ιουλίου 2008, η ομάδα υποστηρίζει τις προθέσεις της Επιτροπής να προτείνει τη λήψη μέτρων για να περιοριστεί ο διοικητικός φόρτος που είχαν επισωρεύσει η τρίτη και η έκτη οδηγία.

Η έκθεση σχετικά με τις μετρήσεις αποτελεί την κύρια βάση της αξιολόγησης του αντίκτυπου. Άλλες πηγές πληροφοριών αποτελούν οι απαντήσεις που δόθηκαν από τα κράτη μέλη στα ερωτήματα που τους είχε απευθύνει η ΓΔ MARKT και η συνοπτική περίληψη για τις αντιδράσεις που προκάλεσε η Ανακοίνωση του Ιουλίου 2007.

2. ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΟΤΗΤΑ

Η δράση σε επίπεδο ΕΕ είναι αναγκαία, στο βαθμό που οι υποχρεώσεις που επιβάλλουν το διοικητικό φόρτο απορρέουν από τις οδηγίες της ΕΕ. Υπό αυτές τις συνθήκες, η μείωση του διοικητικού φόρτου επιβάλλει την τροποποίηση των κανόνων της ΕΕ. Η δράση στο επίπεδο της ΕΕ εμφανίζεται επομένως δικαιολογημένη.

3. ΣΤΟΧΟΙ

Στόχος αυτής της πρωτοβουλίας, που προβλέπεται στο Κυλιόμενο πρόγραμμα απλούστευσης που έχει υποβληθεί προς έγκριση στην Επιτροπή το 2008⁷, είναι να ενισχυθεί η ανταγωνιστικότητα των εταιρειών της ΕΕ με μείωση του διοικητικού φόρτου που προκαλείται από τους κανόνες της τρίτης και της έκτης οδηγίας, όπου αυτό μπορεί να γίνει χωρίς να διακινδυνευθούν τα συμφέροντα άλλων ενδιαφερόμενων φορέων.

Στόχος της πρωτοβουλίας αυτής είναι ειδικότερα:

- Ο περιορισμός, των απαιτήσεων υποβολής εκθέσεων σε επίπεδο ΕΕ στα πλαίσια των συγχωνεύσεων και των διασπάσεων, προκειμένου να παραχωρηθεί στα κράτη μέλη και στις εταιρείες μεγαλύτερη ευελιξία να αποφασίζουν ποιες εκθέσεις απαιτούνται πραγματικά σε κάθε συγκεκριμένη περίπτωση·

⁴ Βλέπε COM(2006)689 τελικό, ΕΕ C 78 της 11.4.2007, σ. 9.

⁵ Παρά το γεγονός ότι η έκθεση παραδόθηκε ως τελικό κείμενο, δεν είναι δυνατόν να αποκλεισθεί στην παρούσα φάση το ενδεχόμενο να γίνουν τροποποιήσεις ελάσσονος σημασίας στο κείμενο που θα δημοσιευθεί τελικά .

⁶ Βλέπε http://ec.europa.eu/enterprise/regulation/better_regulation/high_level_group_is_en_version.htm

⁷ «Δεύτερη έκθεση προόδου σχετικά με τη στρατηγική για την απλούστευση του ρυθμιστικού περιβάλλοντος», Παράρτημα 1, Αναθεώρηση του κοινοτικού κεκτημένου για το εταιρικό δίκαιο, τη λογιστική και το λογιστικό έλεγχο (COM(2008)33, δεν έχει δημοσιευθεί στην Επίσημη Εφημερίδα, σ. 23)

- Η κατάργηση των κανόνων που οδηγούν στη διπλή υποβολή εκθέσεων και επιβαρύνουν επομένως με άσκοπες δαπάνες τις εταιρείες·
- Η προσαρμογή των κανόνων για τα καθήκοντα δημοσίευσης και ενημέρωσης στις τεχνολογικές εξελίξεις, λαμβάνοντας επίσης υπόψη τις γενικές περιβαλλοντικές πτυχές και
- Η εξασφάλιση της συνεκτικότητας μεταξύ των κανόνων της τρίτης και της έκτης οδηγίας, αφ' ενός, και των πρόσφατων αλλαγών στο υπόλοιπο του κεκτημένου στον τομέα του εταιρικού δικαίου, αφ' ετέρου, ειδικότερα όσον αφορά τους κανόνες προστασίας των πιστωτών στο πλαίσιο της τρίτης, της έκτης και της δεύτερης οδηγίας.

4. ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΟΣ, ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΕΠΙΛΟΓΕΣ ΚΑΙ ΑΝΤΙΚΤΥΠΟΣ

Η τρίτη και η έκτη οδηγία θεσπίζουν επί του παρόντος ορισμένες λεπτομερείς απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων που είναι υποχρεωμένες να τηρούν όσες εταιρείες συμμετέχουν σε διαδικασίες συγχώνευσης/διάσπασης και οι οποίες τις επιβαρύνουν με σημαντικό κόστος. Όταν οι απαιτήσεις αυτών των δύο οδηγιών εξετάζονται από κοινού με τη δεύτερη οδηγία του εταιρικού δικαίου για το κεφάλαιο των ανωνύμων εταιρειών, αυτό μπορεί υπό ορισμένες συνθήκες να έχει ως αποτέλεσμα την περαιτέρω αύξηση των δαπανών. Εξάλλου, οι μηχανισμοί που προβλέπουν οι οδηγίες για την ενημέρωση των μετόχων σχετικά με τις λεπτομέρειες των συναλλαγών σχεδιάστηκαν 30 χρόνια πριν και δεν λαμβάνουν ως εκ τούτου υπόψη τις σημερινές τεχνολογικές δυνατότητες. Τέλος, οι αλλαγές που επήλθαν σε άλλες οδηγίες κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών, και ιδίως στη δεύτερη οδηγία του εταιρικού δικαίου στον τομέα της προστασίας των πιστωτών, έχουν οδηγήσει σε ορισμένες αντιφάσεις μεταξύ των διαφορετικών οδηγιών.

Λαμβάνοντας υπόψη τον ορισμό του προβλήματος που δόθηκε προηγουμένως, τρία είναι τα θεματικά πεδία που θα μπορούσαν να αποτελέσουν αντικείμενο των μέτρων απλούστευσης:

- (1) Οι απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων στα πλαίσια των σχεδίων συγχώνευσης/διάσπασης·
- (2) Οι υποχρεώσεις δημοσίευσης και τεκμηρίωσης ιδίως έναντι των μετόχων και
- (3) Οι κανόνες για την προστασία των πιστωτών.

Ο αντίκτυπος των πιθανών πολιτικών επιλογών μετρήθηκε με χρήση των εξής κριτηρίων: περιορισμός του διοικητικού φόρτου των εταιρειών, αντίκτυπος στα δικαιώματα των μόνιμων και μη μόνιμων μετόχων, αντίκτυπος στους πιστωτές και τους άλλους ενδιαφερόμενους (π.χ. στους μισθωτούς), περιβαλλοντικός αντίκτυπος και συνεκτικότητα με τις άλλες οδηγίες.

Το συμπέρασμα από την αξιολόγηση του αντίκτυπου είναι ότι το συνολικό ποσό που μπορεί να εξοικονομηθεί υπολογίζεται σε περίπου 172 εκατομμύρια ευρώ ετησίως. Αυτό σημαίνει ότι ο διοικητικός φόρτος θα μειωθεί κατά 9,15 %, όσον αφορά το πεδίο του εταιρικού δικαίου, και κατά 1,23 % περίπου, εάν υπολογίσουμε το συνολικό διοικητικό φόρτο στους τομείς του εταιρικού δικαίου, της λογιστικής και των ελέγχων.

4.1. Απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων

Οι απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων που θεσπίζονται από την τρίτη και την έκτη οδηγία συνίστανται στην υποχρέωση προσκόμισης γραπτής έκθεσης από τη διοίκηση για τους

νομικούς και οικονομικούς λόγους της συγχώνευσης/διάσπασης, έκθεσης από ανεξάρτητο εμπειρογνώμονα στην οποία εξετάζεται ιδίως η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής μετοχών, και λογιστικής κατάστασης στην οποία οι ετήσιοι λογαριασμοί πρέπει να είναι παλαιότεροι των έξι μηνών Αυτά τα έγγραφα υποβάλλονται στη γενική συνέλευση των μετόχων που πρέπει να αποφασίσει σχετικά με τη συγχώνευση ή τη διάσπαση.

Όσον αφορά τη **γραπτή έκθεση που καταρτίζεται από τη διοίκηση**, στην έκθεση μέτρησης αναφέρεται ότι, για τις **συγχωνεύσεις**, οι συνολικές διοικητικές δαπάνες στην ΕΕ 27 ανέρχονται σε 7,79 εκατομμύρια ευρώ/έτος. Το 25 % εκτιμάται ότι αντιστοιχεί στις αποκαλούμενες «συνήθεις επιχειρηματικές δαπάνες», με αποτέλεσμα το κόστος για το διοικητικό φόρτο να ισοδυναμεί με 5,84 εκατομμύρια ευρώ/έτος.

Όσον αφορά τις **διασπάσεις**, το αντίστοιχο συνολικό κόστος ανήλθε σε 7,98 εκατομμύρια ευρώ ετησίως, όμως τα στοιχεία αυτά καλύπτουν μόνο 23 κράτη μέλη.⁸ Εάν βασιστούμε στην παραδοχή ότι το κόστος για τις διασπάσεις, στα απόντα τέσσερα κράτη μέλη, είναι περίπου το ίδιο με τις συγχωνεύσεις, το συνολικό κόστος για τις διασπάσεις μπορεί να υπολογισθεί σε 8,89 εκατομμύρια ευρώ ετησίως, ενώ ο διοικητικός φόρτος σε 6,67 εκατομμύρια ευρώ το χρόνο.

Στο βαθμό που αυτό αφορά **την έκθεση των ανεξάρτητων εμπειρογνομόνων** για τις σχεδιαζόμενες συγχωνεύσεις/διασπάσεις, ο ετήσιος διοικητικός φόρτος εκτιμάται ότι κοστίζει περίπου 248,15 εκατομμύρια ευρώ, για τις **συγχωνεύσεις**, και περίπου 81,17 εκατομμύρια ευρώ, για τις **διασπάσεις**. Όπως εκτιμά η κοινοπραξία, ο φόρτος αυτός θα μειωθεί κατά ποσό περίπου 170,09 εκατομμυρίων ευρώ κάθε χρόνο, μόλις συντελεστεί η μεταφορά της οδηγίας 2007/63 στο εθνικό δίκαιο⁹.

Με βάση την αξιολόγηση του αντίκτυπου, ο διοικητικός φόρτος για την κατάρτιση της **λογιστικής κατάστασης** κοστίζει τουλάχιστον 1,28 εκατομμύρια ευρώ ετησίως.

Από τα στοιχεία αυτά προκύπτει ότι οι εν λόγω απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων επιβαρύνουν με σημαντικό διοικητικό φόρτο τις εταιρείες.

Το πρώτο ερώτημα που εξετάζεται επομένως είναι εάν οι προαναφερθείσες απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων είναι αναπόφευκτες με την τρέχουσα μορφή τους. Θα πρέπει, επιπλέον, να δοθεί προσοχή στο γεγονός ότι οι δαπάνες αυτές αυξάνονται περαιτέρω, όταν μια από τις εταιρείες πρέπει να χρηματοδοτήσει τη λειτουργία της προσφεύγοντας σε αύξηση κεφαλαίου ή όταν ιδρύεται μια νέα επιχείρηση, αποτελώντας ένα σκέλος της όλης πράξης, εφόσον αυτό συνεπάγεται την επιβολή πρόσθετων απαιτήσεων για την υποβολή εκθέσεων στο πλαίσιο της δεύτερης οδηγίας του εταιρικού δικαίου. Τέλος, πρέπει να εξεταστεί το φαινόμενο της χρήσης από τα κράτη μέλη της επιλογής να περιορίσουν τις απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων υπό ορισμένες περιστάσεις. Όπου μια συγχώνευση/διάσπαση αφορά μια μητρική εταιρεία και τη θυγατρική της κατά 100 ή, τουλάχιστον, κατά 90%, οι οδηγίες δίνουν ήδη στα κράτη μέλη τη δυνατότητα να μειώσουν τις απαιτήσεις για την υποβολή εκθέσεων δυνάμει της τρίτης και της έκτης οδηγίας, υπό ορισμένους όρους. Ωστόσο, επί του παρόντος δεν χρησιμοποιούν όλα τα κράτη μέλη αυτήν την δυνατότητα.

Η αξιολόγηση του αντίκτυπου προσδιόρισε τα πιθανά μέτρα απλούστευσης για αυτό το σκέλος του προβλήματος σε τρεις τομείς:

⁸ Τα απόντα κράτη μέλη είναι τα εξής: DK, HU, IE και NL.

⁹ Η προθεσμία μεταφοράς στο εθνικό δίκαιο λήγει στις 31/12/2008.

- (4) Στοχοθετημένα μέτρα για τις ανώνυμες εταιρείες·
- (5) Μέτρα για εταιρείες που ιδρύονται ή αυξάνουν το κεφάλαιό τους στα πλαίσια συγχώνευσης ή διάσπασης· και
- (6) Μέτρα για απλουστευμένες μορφές συγχώνευσης και διάσπασης μεταξύ μητρικών και θυγατρικών εταιρειών.

4.1.1. Στοχοθετημένα μέτρα για όλες τις ανώνυμες εταιρείες

Τέσσερεις είναι οι προσφερόμενες επιλογές για το πρώτο σκέλος δράσεων που ασχολείται με τη σημερινή εμβέλεια των απαιτήσεων υποβολής εκθέσεων, εν γένει:

- Επιλογή 1: Καμία αλλαγή πολιτικής·
- Επιλογή 2: Καθιέρωση για τους μετόχους της δυνατότητας να αποποιηθούν τη γραπτή έκθεση της διοίκησης και τη λογιστική κατάσταση, είτε ομόφωνα, είτε με απόφαση της πλειοψηφίας·
- Επιλογή 3: Περιορισμός των απαιτήσεων υποβολής εκθέσεων στις οδηγίες στις επιχειρήσεις μεσαίας και μεγάλης κλίμακας και στις εισηγμένες στο χρηματιστήριο εταιρείες· και
- Επιλογή 4: Κατάργηση των υποχρεώσεων υποβολής εκθέσεων στις οδηγίες.

Η αξιολόγηση του αντίκτυπου καταλήγει στο συμπέρασμα ότι πρέπει να προτιμηθεί η επιλογή 2, δεδομένου ότι αποφεύγει οποιοδήποτε αρνητικό αντίκτυπο για τα συμφέροντα των μετόχων, επιτυγχάνοντας ταυτόχρονα οικονομίες φόρτου για τις θιγόμενες εταιρείες. Η επιλογή 1 δεν θα είχε ως αποτέλεσμα καμία πρόσθετη εξοικονόμηση φόρτου για τις εταιρείες, μετά τη μεταφορά της οδηγίας 2007/63 στο εθνικό δίκαιο, ενώ οι επιλογές 3 και 4 είναι πιθανό να έχουν ιδιαίτερα δυσμενείς επιπτώσεις στα δικαιώματα των μετόχων. Επιπλέον, εάν προτιμηθούν οι δύο τελευταίες επιλογές, θα υπήρχε ο κίνδυνος να επικρατήσουν αποκλίνοντες εθνικοί κανόνες στο θέμα των εγχώριων συγχωνεύσεων, από τη μια πλευρά, και των διασυνοριακών συγχωνεύσεων, από την άλλη, που ρυθμίζονται από την αποκαλούμενη δεκάτη οδηγία¹⁰.

Εκτός από τα μέτρα βάσει της επιλογής 2, προτείνεται να καταργηθεί η απαίτηση της λογιστικής κατάστασης, στις περιπτώσεις που η επιχείρηση έχει προβλέψει την υποβολή εξαμηνιαίας οικονομικής κατάστασης στο πλαίσιο της οδηγίας για τη διαφάνεια.

Η συνολική οικονομία από τα προτεινόμενα μέτρα υπολογίζεται σε 7,12 εκατομμύρια ευρώ, ετησίως.

¹⁰ Οδηγία 2005/56/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 26ης Οκτωβρίου 2005, για τις διασυνοριακές συγχωνεύσεις κεφαλαιουχικών εταιρειών, ΕΕ L 310 της 25.11.2005, σ. 1

4.1.2. Μέτρα για εταιρείες που ιδρύονται ή αυξάνουν το κεφάλαιό τους στα πλαίσια συγχώνευσης ή διάσπασης

Αυτό το σκέλος της δράσης εξετάζει το διπλασιασμό των απαιτήσεων για τις εκθέσεις των εμπειρογνομόνων που απορρέουν σήμερα από τους κανόνες της έκτης οδηγίας, αφενός, και της δεύτερης οδηγίας για το κεφάλαιο των ανωνύμων εταιρειών, αφετέρου, σε περιπτώσεις όπου η πράξη συνδέεται με τη σύσταση νέας επιχείρησης ή με την αύξηση κεφαλαίου της λήπτριας εταιρείας. Στην περίπτωση των συγχωνεύσεων και των δημόσιων προσφορών, η δεύτερη οδηγία καθιερώνει την επιλογή των κρατών μελών να απαλλάξουν τις επιχειρήσεις από την υποχρέωση κατάρτισης έκθεσης σχετικά με τις συνεισφορές σε είδος που επιβάλλονται από εκείνη την οδηγία

Τρεις είναι οι αναπτυσσόμενες επιλογές:

- Επιλογή 1: Καμία αλλαγή πολιτικής·
- Επιλογή 2: Καθιέρωση της επιλογής των κρατών μελών να χορηγούν απαλλαγή από την απαίτηση υποβολής εκθέσεων στο πλαίσιο της δεύτερης οδηγίας, στις περιπτώσεις κατάρτισης έκθεσης πραγματογνωμοσύνης κατά τη διάρκεια μιας διάσπασης και
- Επιλογή 3: Καθιέρωση της υποχρεωτικής απαλλαγής από την απαίτηση υποβολής εκθέσεων στο πλαίσιο της δεύτερης οδηγίας, στην περίπτωση συγχώνευσης, δημόσιας προσφοράς και διάσπασης.

Το συμπέρασμα από την αξιολόγηση του αντίκτυπου είναι ότι πρέπει να προτιμηθεί η επιλογή 2. Ενώ η επιλογή 1 συνεπάγεται ότι θα πρέπει να συνεχιστεί η πρακτική της διπλής υποβολής εκθέσεων, η επιλογή 3 δεν θα άφηνε στα κράτη μέλη κανένα περιθώριο ευελιξίας να προσαρμόσουν τις διαδικασίες βάσει του εθνικού τους δικαίου, ώστε να εξυπηρετούν επακριβώς τις ανάγκες των εταιρειών και των μετόχων. Αυτή η ευελιξία, εντούτοις, φαίνεται χρήσιμη δεδομένου ότι το περιεχόμενο των εκθέσεων στο πλαίσιο της τρίτης και της έκτης οδηγίας, από τη μια πλευρά, και της δεύτερης οδηγίας, από την άλλη, δεν είναι απολύτως ταυτόσημο.

Η εξοικονόμηση φόρτου στο πλαίσιο της επιλογής 2 υπολογίζεται ότι κυμαίνεται μεταξύ 3,26 – 9,43 εκατομμύρια ευρώ κάθε χρόνο, ανάλογα με πόσα κράτη μέλη θα κάνουν χρήση της παραχωρούμενης επιλογής.

4.1.3. Μέτρα για απλουστευμένες μορφές συγχώνευσης και διάσπασης μεταξύ μητρικών και θυγατρικών εταιρειών

Στο τρίτο σκέλος της δράσης εξετάζεται η τρέχουσα δυνατότητα για τα κράτη μέλη να χορηγούν απαλλαγές από την ανάγκη σύγκλησης της γενικής συνέλευσης και από ορισμένες υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων και ενημέρωσης, στις περιπτώσεις που η συγχώνευση ή η διάσπαση διενεργούνται μεταξύ των μητρικών εταιρειών και των θυγατρικών τους. Επί του παρόντος, μόνο το ένα τρίτο περίπου των κρατών μελών εκμεταλλεύεται πλήρως αυτήν την επιλογή.

Στην αξιολόγηση του αντίκτυπου επιπτώσεων εξετάζονται τρεις κύριες επιλογές:

- Επιλογή 1: Καμία αλλαγή πολιτικής·

- Επιλογή 2: Κατάργηση των επιλογών των κρατών μελών όσον αφορά τις απλουστευμένες συγχωνεύσεις και διασπάσεις· και
- Επιλογή 3: Κατοχύρωση της υποχρέωσης για τα κράτη μέλη να παραχωρήσουν τη δυνατότητα των απλουστευμένων συγχωνεύσεων/διασπάσεων στις εταιρείες τους .

Το συμπέρασμα είναι ότι προτιμητέα είναι η επιλογή 3, δεδομένου ότι καμία από τις δύο άλλες επιλογές δεν είναι πιθανό να οδηγήσει σε αλλαγές στο επίπεδο των κρατών μελών. Η πιθανή εξοικονόμηση πόρων στο πλαίσιο της εν λόγω επιλογής, υπολογίζεται σε 153,49 εκατομμύρια ευρώ, ετησίως.

4.2. Καθήκοντα δημοσίευσης και τεκμηρίωσης

Σύμφωνα με τους κανόνες της τρίτης και της έκτης οδηγίας, οι εταιρείες είναι υποχρεωμένες να καταθέτουν τα σχέδια συγχώνευσης/διάσπασης στο μητρώο των εταιρειών και να δημοσιεύουν τους όρους των σχεδίων στην εθνική επίσημη εφημερίδα ή σε μια κεντρική ηλεκτρονική πλατφόρμα, σε ευθυγράμμιση με τις διατάξεις της πρώτης οδηγίας εταιρικού δικαίου για τις υποχρεώσεις δημοσιότητας των εταιρειών περιορισμένης ευθύνης. Η αναγκαιότητα υποβολής των εν λόγω σχεδίων στο μητρώο μπορεί να αμφισβητηθεί, ιδίως στις περιπτώσεις που αυτά είναι σήμερα προσιτά με επιγραμμική διασύνδεση.

Όπως ορίζουν περαιτέρω οι οδηγίες, πρέπει να παρέχεται στους μετόχους η δυνατότητα να έχουν πρόσβαση σε ορισμένα έγγραφα στον τόπο της καταστατικής έδρας της εταιρείας και να λαμβάνουν ατελώς αντίγραφα αυτών των εγγράφων. Αλλά και αυτή η υποχρέωση δεν φαίνεται να εναρμονίζεται πλέον με τις δυνατότητες που προσφέρονται από τη σύγχρονη τεχνολογία της πληροφορικής, που επιτρέπει την ευκολότερη και φτηνότερη πρόσβαση στις πληροφορίες και έχει επομένως ήδη χρησιμοποιηθεί στις πιο πρόσφατες οδηγίες.

Στην αξιολόγηση του αντίκτυπου, εξετάζονται ως εκ τούτου τρεις επιλογές δράσης:

- Επιλογή 1: Καμία αλλαγή πολιτικής·
- Επιλογή 2: Χρήση μιας κεντρικής ψηφιακής λύσης σε εθνικό επίπεδο για τη δημοσίευση των πληροφοριών· και
- Επιλογή 3: Χρήση της ιστοσελίδας της εταιρείας ή κάποιας άλλης σελίδας στο διαδίκτυο για τη δημοσίευση των πληροφοριών.

Η επιλογή 3 προσδιορίζεται ως η προτιμητέα επιλογή, δεδομένου ότι συνδυάζει τα πλεονεκτήματα της προσαρμογής των μηχανισμών της πληροφορικής, βάσει των διατάξεων της τρίτης και της έκτης οδηγίας, με τους μηχανισμούς εκείνους που χρησιμοποιήθηκαν στις πιο πρόσφατες οδηγίες, με αποτέλεσμα να υπάρχει ο περιορισμένος κίνδυνος να επιβαρυνθούν οι μέτοχοι με το πρόσθετο κόστος πρόσβασης στις πληροφορίες. Η επιλογή 3 προσφέρει επίσης τις καλύτερες δυνατότητες εξοικονόμησης πόρων, που υπολογίζεται ότι υπερβαίνουν το ποσό των 3,5 εκατομμυρίων ευρώ το χρόνο.

4.3. Προστασία των πιστωτών

Οι πρόσφατες αλλαγές στη δεύτερη οδηγία εταιρικού δικαίου¹¹ οδήγησαν, μεταξύ άλλων, στη διευκρίνιση των κανόνων προστασίας των πιστωτών στο πλαίσιο εκείνης της οδηγίας, υπό την έννοια ότι οι πιστωτές πρέπει να αποδείξουν αξιόπιστα ότι μια πράξη που σχετίζεται με το κεφάλαιο της επιχείρησης θέτει σε κίνδυνο τις αξιώσεις τους, εάν θέλουν να αποκτήσουν τους τίτλους. Αυτή η διευκρίνιση λείπει στους παράλληλους κανόνες που περιλαμβάνονται στην τρίτη και την έκτη οδηγία, γεγονός που έχει ως αποτέλεσμα να προκύπτουν αντιφάσεις μεταξύ των οδηγιών αυτών.

Τρεις επιλογές είναι υπό εξέταση σε συνάρτηση με το θέμα αυτό :

- Επιλογή 1: Καμία αλλαγή πολιτικής·
- Επιλογή 2: Προσαρμογή των κανόνων προστασίας των πιστωτών στις διατάξεις της εκσυγχρονισμένης δεύτερης οδηγίας· και
- Επιλογή 3: Κατάργηση των κανόνων προστασίας των πιστωτών στις οδηγίες.

Συνιστάται να προτιμηθεί η επιλογή 2, δεδομένου ότι εξασφαλίζεται η συνοχή μεταξύ των διαφορετικών οδηγιών της ΕΕ, χωρίς να διακινδυνεύονται τα δικαιώματα των πιστωτών. Η επιλογή αυτή δεν αναμένεται να έχει κανένα ουσιαστικό αντίκτυπο για τις δαπάνες των εταιρειών.

5. ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

Μια πενταετία μετά τη μεταφορά των τροποποιήσεων στο εθνικό δίκαιο, πρέπει να αξιολογηθεί ο αντίκτυπος των μέτρων.

Στο πλαίσιο της αξιολόγησης αυτής θα πρέπει να εξετασθούν τα εξής ερωτήματα:

- Εάν και μέχρι ποιο σημείο έχουν μειωθεί τα γενικά έξοδα των εταιρειών στα πλαίσια των συγχωνεύσεων και των διασπάσεων· η απάντηση οφείλει να βασιστεί, μεταξύ άλλων, στην ανατροφοδότηση από ένα δείγμα εταιρειών·
- Εάν οι πληροφορίες που παρέχονται στους μετόχους και τους άλλους ενδιαφερόμενους κατά τη διάρκεια της διαδικασίας θεωρούνται ικανοποιητικές· και
- Εάν η συνιστώμενη επιλογή των κρατών μελών εν όψει των απαιτήσεων υποβολής εκθέσεων στο πλαίσιο της δεύτερης οδηγίας εταιρικού δικαίου στην περίπτωση των συγχωνεύσεων και των διασπάσεων αποφέρει χρήσιμα αποτελέσματα σε συνδυασμό με το θέμα εάν πρέπει να εξεταστεί το ενδεχόμενο υποχρεωτικής απαλλαγής.

Η διαρκής παρακολούθηση της πορείας εξέλιξης του κόστους των εταιρειών συνεπάγεται την επιβάρυνση των εταιρειών με πρόσθετο διοικητικό φόρτο, προκειμένου να αποσπασθούν οι

¹¹ Directive 2006/68/EC Οδηγία 2006/68/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 6ης Σεπτεμβρίου 2006, για τροποποίηση της οδηγίας 77/91/ΕΟΚ του Συμβουλίου σχετικά με τη σύσταση της ανωνύμου εταιρείας και τη διατήρηση και τις μεταβολές του κεφαλαίου της, ΕΕ L 264 της 25.9.2006, σ. 32.

απαιτούμενες πληροφορίες. Δεν προβλέπεται επομένως η εφαρμογή ενός τέτοιου συστήματος στην παρούσα φάση.