

**FI**

**FI**

**FI**



EUROOPAN YHTEISÖJEN KOMISSIO

Bryssel 24.9.2008  
SEK(2008) 2487

## KOMISSION YKSIKÖIDEN VALMISTELUASIAKIRJA

### Oheisasiakirja

**ehdotuksiin Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi, jolla yksinkertaistetaan kolmannen ja kuudennen yhtiöoikeusdirektiivin sääntöjä**

### Vaikutustenarviointi

### TIIVISTELMÄ

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

## Tiivistelmä

### 1. JOHDANTO

Komissio käynnisti vuonna 2007 laajan yksinkertaistamisaloitteen yhtiöoikeuden, tilinpäätösten ja tilintarkastuksen alalla. Aloite on keskeinen osa laajempaa parempaan sääntelyyn ja lainsäädännön yksinkertaistamiseen tähtäävää tavoitetta. Tavoitteena on eurooppalaisiin yhtiöihin kohdistuvien hallinnollisten rasitteiden vähentäminen.

Komissio hyväksyi maaliskuussa 2007 ensimmäiset nopeutetun menettelyn ehdotukset. Niihin sisältyi ehdotus kotimaisia sulautumia ja yhtiön jakautumista koskevien kolmannen ja kuudennen yhtiöoikeusdirektiivin yksinkertaistamista koskevaksi direktiiviksi. Tämän ehdotuksen tarkoituksena oli kumota vaatimus asiantuntijalausunnosta osakeyhtiöiden sulautumisessa tai jakautumisessa, jos kaikki kyseisten yhtiöiden osakkeenomistajat luopuvat tällaisesta lausunnosta. Euroopan parlamentti ja neuvosto antoivat direktiivin 13. marraskuuta 2007.<sup>1</sup>

Komissio antoi 10. heinäkuuta 2007 tiedonannon, jäljempänä 'tiedonanto', jossa se hahmotteli ideoita yhtiöoikeuden yksinkertaistamiseksi, mukaan lukien kolmannen ja kuudennen yhtiöoikeusdirektiivin yksinkertaistamista koskevat lisäehdotukset.<sup>2</sup>

Tiedonanto sai myönteisen vastaanoton kilpailukykyneuvostossa 22. marraskuuta 2007 ja Euroopan parlamentissa 21. toukokuuta 2008. Euroopan parlamentti muistuttaa kuitenkin, että kaikkien sidosryhmien, mukaan lukien sijoittajat, omistajat, velkojat ja työntekijät, edut sekä toissijaisuus- ja suhteellisuusperiaatteet on otettava asianmukaisesti huomioon.<sup>3</sup>

Lisäksi komissio kehotti sidosryhmiä esittämään kirjalliset huomautuksensa lokakuuhun 2007 mennessä. Huomautuksia saatiin 18 jäsenvaltiolta, yhdeltä ETA-maalta ja 110 sidosryhmän edustajalta (eurooppalaiset elimet ja järjestöt mukaan lukien). Yhteensä huomautuksia saatiin 23 maasta, joista 22 oli jäsenvaltioita. Kertomus saaduista vastauksista on sisämarkkinoiden ja palvelujen pääosaston (PO MARKT) verkkosivustolla osoitteessa [http://ec.europa.eu/internal\\_market/company/simplification/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/company/simplification/index_en.htm).

Kolmanteen ja kuudenteen yhtiöoikeusdirektiiviin sisältyviin tiedonantovelvoitteisiin liittyvät hallinnolliset kustannukset mitattiin laaja-alaisessa selvityksessä, joka on keskeinen osa hallinnollisten kustannusten mittaamista ja hallinnollisten rasitteiden vähentämistä koskevaa komission toimintaohjelmaa.<sup>4</sup> Mittaamista koskeva kertomus perustuu EU:n standardikustannusmalliin, ja se valmistui kesäkuun lopussa vuonna 2008.<sup>5</sup> Riippumattomien

---

<sup>1</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2007/63/EY, annettu 13 päivänä marraskuuta 2007, neuvoston direktiivien 78/855/ETY ja 82/891/ETY muuttamisesta siltä osin kuin osakeyhtiöiden sulautumisesta tai jakautumisesta vaaditaan riippumattoman asiantuntijan lausunto (EUVL L 300, 17.11.2007, s. 47).

<sup>2</sup> Komission tiedonanto yritysten liiketoimintaympäristön yksinkertaistamisesta yhtiöoikeuden, tilinpäätösten ja tilintarkastuksen alalla (KOM(2007) 394).  
[http://ec.europa.eu/internal\\_market/company/simplification/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/company/simplification/index_en.htm).

<sup>3</sup> Mietintö A6-0101/2008.

<sup>4</sup> KOM(2006) 689 lopullinen (EUVL C 78, 11.4.2007, s. 9).

<sup>5</sup> Vaikka kertomuksesta on annettu lopullinen toisinto, julkaistavaan toisintoon saatetaan mahdollisesti vielä tehdä vähäisiä muutoksia.

sidosryhmien korkean tason ryhmää<sup>6</sup> konsultoitin Deloitte/Rambøll/Capgemini-yhteenliittymän toteuttaman mittaustyön lisäksi. Korkean tason ryhmä kannatti 10. heinäkuuta 2008 antamassaan lausunnossa komission aietta ehdottaa toimenpiteitä kolmannen ja kuudennen direktiivin aiheuttamien hallinnollisten rasitteiden vähentämiseksi.

Mittaamista koskeva kertomus on vaikutustenarvioinnin pääasiallinen perusta. Muita tietolähteitä ovat jäsenvaltioiden vastaukset PO MARKTin esittämiin kysymyksiin ja yhteenvedo reaktioista heinäkuussa 2007 julkaistuun tiedonantoon.

## **2. TOISSIJAJAISUUSPERIAATE**

Toimia tarvitaan EU:n tasolla siinä määrin kuin hallinnollisia rasitteita aiheuttavat velvoitteet johtuvat EU:n direktiiveistä. Näissä olosuhteissa hallinnollisten rasitteiden vähentäminen edellyttää EU:n sääntöjen muutosta. EU:n tason toimet ovat sen vuoksi perusteltuja.

## **3. TAVOITTEET**

Yksinkertaistamista koskevan jatkuvan ohjelman mukaan ehdotus on tarkoitus hyväksyä komissiossa vuonna 2008.<sup>7</sup> Sen tavoitteena on parantaa EU:n yritysten kilpailukykyä vähentämällä kolmannelta ja kuudennelta direktiivistä aiheutuvia hallinnollisia rasitteita niissä tapauksissa, joissa se ei heikennä muiden sidosryhmien etuja.

Tämän aloitteen tavoitteena on erityisesti

- vähentää tietojen ilmoittamista koskevia vaatimuksia EU:n tasolla sulautumisten ja jakautumisten yhteydessä, jotta jäsenvaltiot ja yhtiöt voisivat joustavammin päättää, mitä kertomuksia kulloinkin todella tarvitaan;
- poistaa säännöt, jotka johtavat kaksinkertaiseen tietojen ilmoittamiseen ja aiheuttavat sen vuoksi yhtiöille tarpeettomia kustannuksia;
- mukauttaa julkistamis- ja tiedonantovelvoitteita koskevat säännöt tekniseen kehitykseen, ottaen huomioon myös yleiset ympäristönäkökohdat; ja
- varmistaa, että kolmannen ja kuudennen direktiivin säännöt ovat keskenään johdonmukaiset ja että niissä on huomioitu muuhun yhtiöoikeussäännöstöön tehdyt muutokset, erityisesti kolmannessa, kuudennessa ja toisessa direktiivissä olevien velkojien suojaa koskevien sääntöjen osalta.

## **4. ONGELMAN MÄÄRITTELY, VAIHTOEHDOT JA VAIKUTUKSET**

Kolmanteen ja kuudenteen direktiiviin sisältyy nykyisin joukko yksityiskohtaisia tietojen ilmoittamista koskevia vaatimuksia, joita sulautumiseen tai jakautumiseen osallistuvien yhtiöiden on noudatettava. Tämä aiheuttaa niille huomattavia kustannuksia. Kun näiden

---

<sup>6</sup> Ks. [http://ec.europa.eu/enterprise/regulation/better\\_regulation/high\\_level\\_group\\_is\\_en\\_version.htm](http://ec.europa.eu/enterprise/regulation/better_regulation/high_level_group_is_en_version.htm)

<sup>7</sup> ”Toinen välikertomus sääntely-ympäristön yksinkertaistamisstrategian edistymisestä”, liite 1, EU:n säännösten tarkistaminen yhtiöoikeuden, tilinpäätösten ja tilintarkastuksen alalla (KOM(2008) 33, ei julkaistu EUVL:ssä, s. 23).

kahden direktiivin asettamia vaatimuksia tarkastellaan yhdessä julkisten osakeyhtiöiden pääomasta annetun toisen yhtiöoikeusdirektiivin kanssa, huomataan, että ne voivat eräissä tapauksissa johtaa kustannusten nousuun. Lisäksi on huomattava, että direktiiveissä säädetty keino ilmoittaa osakkeenomistajille yhtiön sulautumisesta tai jakautumisesta laadittiin 30 vuotta sitten eikä niissä sen vuoksi ole otettu huomioon nykyisiä teknisiä mahdollisuuksia. Viime vuosina myös muihin direktiiveihin ja erityisesti toiseen yhtiöoikeusdirektiiviin sisältyvään velkojien suojaan tehdyt muutokset ovat johtaneet epä johdonmukaisuuksiin direktiivien välillä.

Edellä esitetyn ongelmanmäärittelyn perusteella yksinkertaistamistoimet voitaisiin kohdentaa kolmelle alalle:

- (1) suunniteltuun sulautumaan/jakautumiseen liittyvät tietojen ilmoittamista koskevat vaatimukset;
- (2) julkistamista ja asiakirjoja koskevat velvoitteet erityisesti osakkeenomistajia kohtaan; ja
- (3) velkojien suoja koskevat säännöt.

Mahdollisten vaihtoehtojen vaikutusta tarkasteltiin seuraavien kriteerien pohjalta: yhtiöiden hallinnollisten rasitteiden väheneminen, vaikutus kyseisessä maassa ja ulkomailla asuvien osakkeenomistajien oikeuksiin, vaikutus velkoihin ja muihin sidosryhmiin (esim. työntekijät), ympäristövaikutus ja johdonmukaisuus muiden direktiivien kanssa.

Vaikutustenarvioinnin perusteella voidaan päätellä, että suositeltujen vaihtoehtojen tuomat mahdolliset kokonaissästöt hallinnollisten rasitteiden osalta ovat noin 172 miljoonaa euroa vuodessa. Tämä tarkoittaisi, että hallinnolliset rasitteet vähenisivät noin 9,15 prosenttia yhtiöoikeuden alalla ja noin 1,23 prosenttia, jos tarkastellaan yhtiöoikeuden, tilinpäätösten ja tilintarkastuksen alalla aiheutuvia rasitteita yhteensä.

#### 4.1. Tietojen ilmoittamista koskevat vaatimukset

Kolmannessa ja kuudennessa direktiivissä oleviin tietojen ilmoittamista koskeviin vaatimuksiin sisältyy johdon velvollisuus laatia kirjallinen kertomus sulautumisen tai jakautumisen oikeudellisista ja taloudellisista perusteluista, riippumattoman asiantuntijan lausunto ehdotetusta osakkeiden vaihtosuhteesta ja välitilinpäätös, jos viimeisin vuositilinpäätös on laadittu yli kuusi kuukautta aikaisemmin. Asiakirjat on toimitettava yhtiökokoukselle, jonka on päätettävä sulautumisen tai jakautumisen hyväksymisestä.

**Johdon kirjallisen kertomuksen** osalta mittaamista koskevassa kertomuksessa todetaan, että **sulautumisissa** hallinnolliset kokonaiskustannukset ovat noin 7,79 miljoonaa euroa vuodessa EU:n 27 jäsenvaltiossa. Näistä kustannuksista 25 prosenttia on arvioiden mukaan ”tavanomaisia” liiketoimintamenoja, joten hallinnolliset kustannukset ovat noin 5,84 miljoonaa euroa vuodessa.

**Jakautumisten** osalta vastaavat kokonaiskustannukset ovat noin 7,98 miljoonaa euroa vuodessa, mutta luku kattaa vain 23 jäsenvaltiota<sup>8</sup>. Olettaen, että yhtiön jakautumisesta aiheutuvat kustannukset ovat niissä neljässä jäsenvaltiossa, joiden osalta tiedot puuttuvat,

---

<sup>8</sup> Tiedot puuttuvat Tanskan, Unkarin, Irlannin ja Alankomaiden osalta.

suunnilleen samat kuin sulautumisesta aiheutuvat kustannukset, jakautumisesta aiheutuvat kokonaiskustannukset ovat arviolta 8,89 miljoonaa euroa vuodessa ja hallinnollinen rasite 6,67 miljoonaa euroa vuodessa.

Sulautumis- tai jakautumissuunnitelmaa koskevasta **riippumattoman asiantuntijan lausunnosta** vuosittain aiheutuva hallinnollinen rasite on noin 248,15 miljoonaa euroa **sulautumien** osalta ja noin 81,17 miljoonaa euroa **jakautumisten** osalta. Hallinnollisia rasitteita tarkastellut yhteenliittymä arvioi, että mainitut rasitteet supistuvat noin 170,09 miljoonaa euroa vuodessa, kun direktiivi 2007/63/EY on saatettu osaksi kansallista lainsäädäntöä<sup>9</sup>.

Vaikutustenarvioinnissa arvioidaan, että **välitilinpäätöksen** laatimisesta aiheutuva hallinnollinen rasite on vähintään 1,28 miljoonaa euroa vuodessa.

Nämä luvut osoittavat, että tietojen ilmoittamista koskevat vaatimukset aiheuttavat huomattavia hallinnollisia rasitteita yhtiöille.

Ensimmäiseksi on sen vuoksi tarkasteltava kysymystä, ovatko kyseiset vaatimukset välttämättömiä nykyisessä muodossaan. Lisäksi on otettava huomioon se, että nämä kustannukset ovat suuremmat, jos jonkin yhtiön on rahoitettava toimenpide korottamalla pääomaansa tai jos uusi yhtiö perustetaan osana toimenpidettä, sillä tähän liittyy ylimääräisiä, toisen yhtiöoikeusdirektiivin mukaisia tietojen ilmoittamista koskevia vaatimuksia. Lisäksi on tarkasteltava, miten jäsenvaltiot käyttävät eräissä tapauksissa hyväkseen mahdollisuutta vähentää tietojen ilmoittamista koskevia vaatimuksia. Jos sulautumiseen tai jakautumiseen liittyy emoyhtiö ja sen täysin tai vähintään 90-prosenttisesti omistama tytäryhtiö, direktiiveissä annetaan jo jäsenvaltioille mahdollisuus tietyissä tapauksissa vähentää kolmannesta ja kuudennesta direktiivistä johtuvia tietojen ilmoittamista koskevia vaatimuksia. Kaikki jäsenvaltiot eivät tällä hetkellä kuitenkaan käytä hyväkseen tätä mahdollisuutta.

Vaikutustenarvioinnissa eriteltiin ongelman ratkaisevia mahdollisia yksinkertaistamistoimenpiteitä kolmella alalla:

- (4) kaikkiin julkisiin osakeyhtiöihin kohdistuvat toimenpiteet;
- (5) toimenpiteet niiden yhtiöiden osalta, jotka perustetaan tai jotka korottavat pääomaansa sulautumisen tai jakautumisen yhteydessä; ja
- (6) toimenpiteet, jotka koskevat emoyhtiöiden ja tytäryhtiöiden välisiä yksinkertaistettuja sulautumisia ja jakautumisia.

#### *4.1.1. Kaikkiin julkisiin osakeyhtiöihin kohdistuvat toimenpiteet*

Jäljempänä esitellään neljä ensimmäiseen toimenpideryhmään liittyvää vaihtoehtoa, jotka liittyvät yleisesti nykyisten tietojen ilmoittamista koskevien vaatimusten soveltamisalaan:

- Vaihtoehto 1: ei muutoksia nykyiseen käytäntöön;

---

<sup>9</sup> Direktiivi on saatettava osaksi kansallista lainsäädäntöä 31. päivään joulukuuta 2008 mennessä.

- Vaihtoehto 2: otetaan käyttöön osakkeenomistajien mahdollisuus luopua johdon kirjallisesta kertomuksesta ja välitilinpäätöksestä joko yksimielisesti tai enemmistöpäätöksellä;
- Vaihtoehto 3: rajoitetaan direktiiveissä olevat ilmoittamista koskevat vaatimukset koskemaan vain keskisuuria ja suuria yrityksiä tai noteerattuja yrityksiä; ja
- Vaihtoehto 4: kumotaan direktiiveissä olevat tietojen ilmoittamista koskevat vaatimukset.

Vaikutustenarvioinnissa päätellään, että vaihtoehto 2 olisi suotavin, sillä sen avulla vältetään kielteinen vaikutus osakkeenomistajien etuihin, mutta yhtiöihin kohdistuvat rasitukset vähenisivät jonkin verran. Vaihtoehto 1 ei johtaisi lisäsäästöihin sen jälkeen kun direktiivi 2007/63/EY on saatettu osaksi kansallista lainsäädäntöä, kun taas vaihtoehdoilla 3 ja 4 olisi todennäköisesti liian kielteinen vaikutus osakkeenomistajien oikeuksiin. Lisäksi kahdessa viimeisessä vaihtoehdossa olisi vaarana, että kansalliset säännöt eroaisivat toisistaan kotimaisten sulautumisten ja niin sanotussa kymmenennessä direktiivissä<sup>10</sup> säädettyjen rajatylittävien sulautumisten osalta.

Vaihtoehdossa 2 esitettyjen toimenpiteiden lisäksi ehdotetaan, että välitilinpäätösvaatimuksesta luovuttaisiin silloin, kun yhtiö laatii puolivuositain osavuosikatsauksen avoimuusdirektiivin mukaisesti.

Ehdotettujen toimenpiteiden avulla saavutettavan kokonaissäästön arvioidaan olevan noin 7,12 miljoonaa euroa vuodessa.

#### *4.1.2. Toimenpiteet niiden yhtiöiden osalta, jotka perustavat uusia yhtiöitä tai jotka korottavat pääomaansa sulautumisen tai jakautumisen yhteydessä*

Tässä toimenpideryhmässä tarkastellaan asiantuntijalausuntoja koskevia kaksinkertaisia vaatimuksia, jotka johtuvat toisaalta kuudennesta direktiivistä ja toisaalta julkisten osakeyhtiöiden pääomaa koskevasta toisesta direktiivistä, tapauksissa, joissa toimenpide liittyy uuden yrityksen perustamiseen tai vastaanottavan yhtiön pääoman korottamiseen. Sulautumisten ja julkisten ostotarjousten osalta toisessa direktiivissä säädetään, että jäsenvaltio voi myöntää yhtiöille poikkeuksen kyseisen direktiivin mukaisesta ilmoittamisvelvollisuudesta, joka koskee muuna kuin rahana suoritettavia vastikkeita.

Tässä esitellään kolme vaihtoehtoa:

- Vaihtoehto 1: ei muutoksia nykyiseen käytäntöön;
- Vaihtoehto 2: otetaan käyttöön jäsenvaltioiden mahdollisuus myöntää poikkeus toisen direktiivin mukaisesta tietojen ilmoittamista koskevasta vaatimuksesta, jos asiantuntijalausunto laaditaan yhtiön jakautumista toteutettaessa; ja
- Vaihtoehto 3: otetaan käyttöön pakollinen poikkeus toisen direktiivin mukaisesta tietojen ilmoittamista koskevasta vaatimuksesta sulautumisen, julkisen tarjouksen ja jakautumisen osalta.

<sup>10</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2005/56/EY, annettu 26 päivänä lokakuuta 2005, pääomayhtiöiden rajatylittävistä sulautumisista (EUVL L 310, 25.11.2005, s. 1).

Vaikutustenarvioinnissa tullaan siihen tulokseen, että vaihtoehto 2 on suositeltavin. Vaihtoehto 1 tarkoittaisi, että kaksinkertaisen tietojen ilmoittamisen olisi jatkuttava eikä vaihtoehto 3 antaisi jäsenvaltioille joustovaraa, jotta ne voisivat mukauttaa kansallisen lainsäädännön mukaiset menettelyt yhtiöiden ja osakkeenomistajien tarpeisiin. Tämä joustovara näyttää kuitenkin hyödylliseltä, kun otetaan huomioon, että toisaalta kolmannen ja kuudennen direktiivin ja toisaalta toisen direktiivin mukaisten kertomusten sisällöt eivät ole täysin yhteneväiset.

Vaihtoehdon 2 tarjoamat säästöt ovat arviolta 3,26–9,43 miljoonaa euroa vuodessa riippuen siitä, kuinka monet jäsenvaltiot käyttävät tätä mahdollisuutta hyväkseen.

#### *4.1.3. Toimenpiteet, jotka koskevat emoyhtiöiden ja tytäryhtiöiden välisiä yksinkertaistettuja sulautumisia ja jakautumisia*

Kolmannessa toimenpideryhmässä tarkastellaan jäsenvaltioiden nykyistä mahdollisuutta myöntää poikkeuksia yhtiökokouksen järjestämistä koskevasta vaatimuksesta ja eräistä tietojen ilmoittamista ja tietojen antamista koskevista vaatimuksista silloin, kun sulautuminen tai jakautuminen toteutetaan emoyhtiöiden ja niiden tytäryhtiöiden kesken. Tällä hetkellä vain noin kolmannes jäsenvaltioista käyttää tätä vaihtoehtoa täysimääräisesti hyväkseen.

Vaikutustenarvioinnissa esitetään kolme vaihtoehtoa:

- Vaihtoehto 1: ei muutoksia nykyiseen käytäntöön;
- Vaihtoehto 2: poistetaan jäsenvaltioiden käytävissä olevat vaihtoehdot yksinkertaistettujen sulautumisten ja jakautumisten osalta; ja
- Vaihtoehto 3: varmistetaan, että jäsenvaltioiden on myönnettävä yhtiöille mahdollisuus valita yksinkertaistettu sulautuminen tai jakautuminen.

Vaihtoehto 3 olisi suositeltavin, sillä muut kaksi vaihtoehtoa eivät todennäköisesti johda muutoksiin jäsenvaltioiden tasolla. Tämän vaihtoehdon mukaiset mahdolliset säästöt ovat noin 153,49 miljoonaa euroa vuodessa.

## **4.2. Julkistamista ja asiakirjoja koskevat velvoitteet**

Kolmannen ja kuudennen direktiivin mukaan yhtiöiden on toimitettava sulautumis- tai jakautumissuunnitelma yhtiörekisteriin ja julkaistava suunnitelma kansallisessa virallisessa lehdessä tai sähköisessä keskusjärjestelmässä osakeyhtiöiden julkistamisvelvoitteita koskevien ensimmäisen yhtiöoikeusdirektiivin säännösten mukaisesti. Voidaan kysyä, onko suunnitelman toimittaminen yhtiörekisteriin tarpeellista, erityisesti silloin, kun suunnitelma on saatavilla internetissä.

Direktiiveissä säädetään myös, että osakkeenomistajien on voitava tutustua tiettyihin asiakirjoihin yhtiön kotipaikassa ja saada ilmaiseksi jäljennökset kyseisistä asiakirjoista. Tämä velvoite ei myöskään näytä olevan enää yhdenmukainen uuden tietotekniikan tarjoamien mahdollisuuksien kanssa. Nykyisen tietotekniikan ansiosta tietoja voidaan hankkia helpommin ja halvemmalla, ja tätä mahdollisuutta on käytetty hyväksi uusimmissa direktiiveissä.

Vaikutustenarvioinnissa tarkastellaan tämän vuoksi kolmea toimintavaihtoehtoa:

- Vaihtoehto 1: ei muutoksia nykyiseen käytäntöön;
- Vaihtoehto 2: tiedot julkaistaan kansallisessa digitaalisessa keskusjärjestelmässä; ja
- Vaihtoehto 3: tiedot julkaistaan yhtiön omalla tai jollain muulla internetsivustolla.

Vaihtoehto 3 on suotavin vaihtoehto, sillä siinä yhdistyvät edut, jotka saadaan kolmannen ja kuudennen direktiivin mukaisten tiedotuskeinojen mukauttamisesta uusimmissa direktiiveissä käytettäviin keinoihin, ja vähäinen riski siitä, että osakkeenomistajille aiheutuu lisäkustannuksia tietojen hankinnasta. Vaihtoehto 3 tarjoaa myös parhaimmat säästöt, joiden arvioidaan olevan yli 3,5 miljoonaa euroa vuodessa.

### 4.3. Velkojen suoja

Toiseen yhtiöoikeusdirektiiviin jokin aika sitten tehdyt muutokset<sup>11</sup> ovat selventäneet kyseisessä direktiivissä olevia velkojen suojaa koskevia sääntöjä siten, että velkojen on osoitettava uskottavasti, että yhtiön pääomaa koskeva toimi vaarantaa niiden saatavat, jos ne haluavat saada vakuuden saatavilleen. Tämä selvennys puuttuu kolmannen ja kuudennen direktiivin vastaavista säännöistä, mikä johtaa tiettyihin epä johdonmukaisuuksiin direktiivien välillä.

Tämän kysymyksen osalta tarkastellaan kolmea vaihtoehtoa:

- Vaihtoehto 1: ei muutoksia nykyiseen käytäntöön;
- Vaihtoehto 2: velkojen suojaa koskevat säännöt mukautetaan uudistetun toisen direktiivin vastaavaan säännökseen; ja
- Vaihtoehto 3: direktiivien velkojen suojaa koskevat säännöt kumotaan.

Vaihtoehtoa 2 suositellaan, sillä sen avulla voidaan varmistaa, että EU:n direktiivit ovat keskenään johdonmukaiset, heikentämättä velkojen oikeuksia. Tämän ei odoteta vaikuttavan olennaisesti yritysten kustannuksiin.

## 5. SEURANTA JA ARVIOINTI

Viiden vuoden kuluttua siitä, kun muutokset on saatettu osaksi kansallista lainsäädäntöä, toimenpiteiden vaikutusta olisi arvioitava.

Arvioinnissa olisi tarkasteltava erityisesti seuraavia seikkoja:

- ovatko yhtiöiden kokonaiskustannukset supistuneet ja missä määrin sulautumisten ja jakautumisten osalta; tämän tulisi perustua muun muassa yhtiöistä valitusta otoksesta saatuun palautteeseen;

<sup>11</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2006/68/EY, annettu 6 päivänä syyskuuta 2006, neuvoston direktiivin 77/91/ETY muuttamisesta julkisten osakeyhtiöiden perustamisen sekä niiden pääoman säilyttämisen ja muuttamisen osalta (EUVL L 264, 25.9.2006, s. 32).

- onko osakkeenomistajille ja muille sidosryhmille prosessin aikana annetut tiedot riittäviä; ja
- tuottaako suositeltu jäsenvaltioiden mahdollisuus myöntää sulautumisissa ja jakautumisissa poikkeus toisessa yhtiöoikeusdirektiivissä olevasta tietojen ilmoittamista koskevasta vaatimuksesta sellaisia hyödyllisiä tuloksia, joiden perusteella voidaan päättää, onko pakottava poikkeus tarpeen.

Jos yhtiöiden kustannuskehitystä seurattaisiin jatkuvasti, tarvittavien tietojen hankinta johtaisi yhtiöiden hallinnollisten rasitteiden lisääntymiseen. Tällainen järjestelmä ei sen vuoksi ole tässä vaiheessa suunnitteilla.