



EUROPEISKA GEMENSKAPERNAS KOMMISSION

Bryssel den 12.02.2001
KOM(2001) 77 slutlig

1995/0341 (COD)

KOMMISSIONENS YTTRANDE

**enligt artikel 251.2 c i EG-fördraget
om Europaparlamentets ändringar
av rådets gemensamma ståndpunkt om
förslaget till**

EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS DIREKTIV

OM BOLAGSRÄTT VAD AVSER ÖVERTAGANDEBUD

MED ÄNDRING AV KOMMISSIONENS FÖRSLAG enligt artikel 250.2 i EG-fördraget

KOMMISSIONENS YTTRANDE

**enligt artikel 251.2 c i EG-fördraget
om Europaparlamentets ändringar
av rådets gemensamma ståndpunkt om
förslaget till**

EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS DIREKTIV

OM BOLAGSRÄTT VAD AVSER ÖVERTAGANDEBUD

1. FÖRFARANDE

Kommissionen antog ett första förslag till rådets trettonde direktiv om bolagsrätt vad avser övertagandebud den 19 januari 1989 (KOM(88) 823 slutlig – SYN 0186)¹.

Ekonomiska och sociala kommittén avgav sitt yttrande den 27 september 1989². Europaparlamentet avgav sitt yttrande den 17 januari 1990³.

Kommissionen antog ett ändrat förslag den 10 september 1990⁴ där dessa två yttranden beaktas KOM(90) 416 slutlig – SYN 0186).

Kommissionen presenterade ett andra förslag till det trettonde direktivet om bolagsrätt vad avser övertagandebud för rådet och Europaparlamentet den 8 februari 1996 (KOM(95) 655 slutlig – 1995/0341 COD)⁵.

Ekonomiska och sociala kommittén avgav sitt yttrande den 11 juli 1996⁶. Europaparlamentet avgav sitt yttrande efter första behandlingen den 26 juni 1997⁷ och godkände förslaget med stor majoritet samtidigt som 20 ändringsförslag presenterades.

Kommissionen överlämnade till rådet och Europaparlamentet ett ändrat förslag till direktiv där de flesta av Europaparlamentets ändringsförslag och Ekonomiska och sociala kommitténs önskemål beaktas den 11 november 1997⁸.

Rådet antog enhälligt en gemensam ståndpunkt den 19 juni 2000.

Kommissionen godtog denna gemensamma ståndpunkt den 26 juli 2000.

¹ EGT C 64, 14.3.1989, s. 8, med motivering, Tillägg till EG-bulletinen 3/89.

² EGT C 298, 27.11.1989, s. 56.

³ EGT C 38, 19.2.1990, s. 41.

⁴ EGT C 240, 26.9.1990, s. 7, med motivering, KOM(90) 416 slutlig - SYN 0186.

⁵ EGT C 162, 6.6.1996, s. 5, med motivering, KOM(95) 655 slutlig.

⁶ EGT C 295, 7.10.1996, s. 1.

⁷ EGT C 222, 21.7.1997, s. 20.

⁸ EGT C 378, 13.12.1997.

Rådets gemensamma ståndpunkt och kommissionens yttrande överlämnades till Europaparlamentet den 7 september 2000.

Europaparlamentet röstade vid sin andra behandling den 13 december 2000 och godkände den gemensamma ståndpunkten med 15 ändringsförslag.

I detta yttrande tar kommissionen ställning till Europaparlamentets ändringsförslag i enlighet med artikel 251.2 c i EG-fördraget.

2. SYFTE MED DIREKTIVET

I förslaget till ramdirektiv föreskrivs några grundläggande gemensamma principer för övertagandebud, men medlemsstaterna ges ansvar för den detaljerade tillämpningen. Direktivet har följande två viktiga mål, det vill säga att:

- Harmonisera nationella regler som rör övertagandebud, särskilt när det gäller insyn i förfaranden för att underlätta rekonstruktioner i hela Europa.
- Säkerställa ett likvärdigt skydd för minoritetsaktieägare om kontrollen av deras bolag skulle ändras, särskilt genom åläggande om ett obligatoriskt bud på alla kvarvarande aktier.

3. KOMMISSIONENS YTTRANDE OM EUROPAPARLAMENTETS ÄNDRINGSFÖRSLAG

Vid sin andra behandling antog Europaparlamentet 15 ändringsförslag till rådets gemensamma ståndpunkt.

Kommissionen godtog 3 av dessa ändringsförslag och en del av ett annat ändringsförslag samt avslog de resterande 12.

3.1. Ändringsförslag som godtagits av kommissionen

Ändringsförslag 7 avser en ändring av artikel 4.5 i den gemensamma ståndpunkten som innebär att undantagen begränsas genom att "i speciella, lämpliga fall" stryks.

Kommissionen godtar detta ändringsförslag för att göra direktivet tydligare.

Ändringsförslag 14 syftar till att det skriftliga anbudet skall bli klarare genom tillägg av följande punkt 6.3 1a "de bestämmelser som reglerar de avtal mellan anbudsgivaren och innehavarna av värdepapper i målbolaget som erbjudandet leder till".

Kommissionen godtar detta ändringsförslag som inte förändrar andan i direktivet.

Ändringsförslag 18 avser ändring av artikel 15.1 som innebär att direktivets överföringsfrist minskas till två år.

Kommissionen kan godkänna detta ändringsförslag som återknyter till kommissionens ursprungliga förslag.

Ändringsförslag 20 första delen avser ändring av artikel 9.1 a i syfte att förlänga tillämpningen av "neutralitetsprincipen" till att gälla från och med den tidpunkt då de berörda företagsledarna har fått kännedom om anbudet oavsett hur de har fått kännedom om detta.

Kommissionen kan godta detta ändringsförslag som förstärker den aktuella principen.

3.2. Ändringsförslag som avslagits av kommissionen

3.1.1. Ändringsförslag som avser skäl och definitioner

Ändringsförslag 1 avser två ändringar av det femte skälet, det vill säga strykning av termen "minoritetsinnehav" som anger vilka aktieägare som skall skyddas samt strykning av de två sista meningarna som hänvisar till en övergångsperiod.

Kommissionen kan inte godta detta ändringsförslag i dess helhet eftersom den första ändringen skulle kunna förändra direktivets betydelse och den andra ändringen inte är berättigad eftersom de två meningarna hänför sig till artikel 5.3 som inte är struken.

Ändringsförslag 2 avser två ändringar av artikel 2 a som innebär strykning av termen "offentligt" som hänför sig till de anbud som anges i direktivet och strykning av termerna "antingen obligatoriskt eller frivilligt" och "följa på eller" som begränsar de olika slags anbud som anges i direktivet.

Kommissionen kan inte godta detta ändringsförslag i dess helhet eftersom det å ena sidan skulle ändra direktivets tillämpningsområde som enligt titeln gäller alla slags övertagandebud både obligatoriska och frivilliga, och å andra sidan skulle göra definitionen otydligare.

Ändringsförslag 3 kompletterar artikel 2 e och innebär att tillämpningsområdet för direktivet utvidgas till att omfatta värdepapper som kan konverteras till värdepapper som medför rösträtt.

Kommissionen kan inte godkänna detta ändringsförslag – även om tanken är intressant – eftersom förslagets praktiska konsekvenser är svåra att överblicka och sträcker sig utanför marknadernas kontroll.

3.1.2. Ändringsförslag som gör direktivet mer detaljerat

Ändringsförslag 8 förtydligar artikel 5.1 genom tillägg av definitionen "skäligt pris" och ett krav på kontant ersättning vid köp av aktieposter på minst 5 % av det totala aktieantalet.

Kommissionen kan inte godta detta ändringsförslag av följande skäl. Trots att förhandlingar har pågått i två år har medlemsstaterna inte lyckats välja en tydligare definition av "skäligt pris" bland de olika definitioner som tillämpas i medlemsstaterna eftersom de inte har kunnat bestämma vilken definition som är bäst för samtliga medlemsstater. De har således ansett det bäst att överlämna detta beslut till de behöriga tillsynsmyndigheterna. Europaparlamentet har dock invändningar mot detta, men har inte påvisat varför dess definition är bättre än någon annan. När det gäller kontant ersättning finns det ingen grund för den föreslagna lösningen.

3.1.3. *Ändringsförslag som innebär nya idéer.*

Ändringsförslag 12 avser tillägg av en ny artikel 5a där det föreskrivs en konsolidering av anbudsgivarens ställning.

Kommissionen kan inte godta detta ändringsförslag – även om tanken är intressant – eftersom det inte enbart berör övertagandebud, utan också företagens hela verksamhetsområde. Denna tanke skulle snarare kunna tas upp inom ramen för en omarbetning av bolagsrätten.

3.1.4. *Ändringsförslag som berör arbetstagarnas rättigheter .*

Ändringsförslag 4 avser en ändring av artikel 3.1 b och innebär att arbetstagarna i det berörda företaget eller deras representanter blir mer delaktiga i beslutsfattandet om erbjudandet. Ändringsförslag 15 avser en ändring av artikel 6.4 för att arbetstagarna i det berörda företaget eller deras representanter skall få samma information som tillsynsmyndigheterna.

Kommissionen kan inte godta dessa ändringsförslag eftersom de inte hör hemma i dessa bestämmelser. I det förstnämnda fallet kan endast aktieägare fatta beslut om att sälja sina aktier. De är alltså de enda som berörs av denna bestämmelse. I det andra fallet rör det sig om ett system som inrättats för att se till att tillsynsmyndigheterna får den information de skall ha. Dessa myndigheter är alltså de enda som berörs av denna bestämmelse.

Ändringsförslag 5 syftar till att komplettera artikel 3.1 c med en intresseförteckning som skall beaktas i detta sammanhang. På samma sätt syftar ändringsförslag 13 till att komplettera artikel 6.3 h med en förteckning över information som skall tillhandahållas i samband med övertagandebud.

Kommissionen kan inte godta dessa ändringsförslag av följande skäl: En alltför detaljerad förteckning hör inte hemma i ett ramdirektiv samtidigt som det alltid finns en risk att förteckningen inte är uttömmande. Dessutom avser direktivet en harmonisering av bolagsrätten, medan ändringsförslag 13 snarare hänför sig till arbetsrätten, som redan regleras i andra direktiv (se särskilt rådets direktiv 77/187/EEG av den 14 februari 1977 om tillnärmning av medlemsstaternas lagstiftning om skydd för arbetstagares rättigheter vid överlåtelse av företag, verksamheter eller delar av verksamheter, EGT L 61, 5.3.1977, s. 26, rådets direktiv 94/45/EG av den 22.9.1994 om inrättandet av ett europeiskt företagsråd eller ett förfarande i gemenskapsföretag och grupper av gemenskapsföretag för information till och samråd med arbetstagare, EGT L 254, 30.9.1994, s. 64, rådets direktiv 98/59/EG av den 20.7.1998 om tillnärmning av medlemsstaternas lagstiftning om kollektiva uppsägningar, EGT L 225, 12.8.1998, s. 16 och rådets direktiv 91/533/EEG av den 14 oktober 1991 om arbetsgivares skyldighet att upplysa arbetstagarna om de regler som är tillämpliga på anställningsavtalet eller anställningsförhållandet, EGT L 288, 18.10.1991, s. 32).

Ändringsförslag 20 tredje delen avser ett tillägg till artikel 9.1 b som innebär att personalrepresentanternas ståndpunkter skall offentliggöras.

Kommissionen kan inte heller godta detta ändringsförslag av ovanstående anledning.

3.1.5. *Principiella ändringsförslag*

Ändringsförslag 16 avser ändring av artikel 7 på följande tre punkter: 1) Tidsfristen för att anta ett erbjudande får inte överstiga tre månader, i stället för tio veckor som tidigare angivits. 2) I den sista meningen i det första stycket stryks möjligheten till förlängning av denna tidsperiod. 3) I det andra stycket föreskrivs numera bara en möjlighet till förlängning, det vill säga i händelse av konkurrerande uppköpserbjudande.

Kommissionen kan inte godta ändringsförslaget i dess helhet eftersom den gemensamma ståndpunkten är ett resultat av en ömtålig kompromiss för att tillgodose kravet på att de berörda företagens verksamhet inte avbryts i onödan, samtidigt som tidsfristerna beaktas, vilka ibland kan vara längre, i synnerhet i Storbritannien. Begränsningen av undantagsfallen är inte berättigad, särskilt inte när det gäller att sammankalla en bolagsstämma. Förfarandet att kalla samman till bolagsstämma kan vara långdraget och besvärligt, och därför är denna möjlighet till undantag fullt berättigad.

Ändringsförslag 20 andra delen avser ändring av artikel 9.1 och innebär att tillstånd att vidta försvarsåtgärder även måste begäras hos övervakningsorganet, där det finns ett sådant.

Kommissionen kan inte godta detta ändringsförslag eftersom det övervakningsorgan som finns i vissa bolag är ett ledningsorgan eller ett administrativt organ som liksom andra ledningsfunktioner är underställt ”neutralitetsprincipen”.

Ändringsförslag 17 andra delen avser en ny artikel 9.2a som innebär tillägg av en förteckning över andra situationer när tillsynsmyndigheter eller domstolar kan ge tillstånd till försvarsåtgärder.

Kommissionen kan inte godta detta ändringsförslag av följande skäl: 1) Det strider mot andan i bestämmelsen enligt vilken enbart aktieägarna kan besluta om bolagets framtid. 2) Tillsynsmyndigheten måste agera som skiljedomare och det är inte dess ansvar att ta ställning för något av företagen. 3) Domstolarnas engagemang kan medföra oacceptabla förseningar för alla parter som berörs av erbjudandet, vilket bör undvikas.

4. **SLUTSATS**

I enlighet med artikel 250.2 i EG-fördraget ändrar kommissionen sitt förslag i enlighet med ovanstående.

Kommissionen hoppas att rådet och Europaparlamentet når en överenskommelse så att detta direktiv, som de europeiska företagen och de finansiella marknaderna länge har hoppats skall komma till stånd, kan antas utan ytterligare förseningar.