



EUROPA-PARLAMENTET

2014 - 2019

---

*Økonomi- og Valutaudvalget*

---

**2014/0121(COD)**

2.3.2015

## **UDTALELSE**

fra Økonomi- og Valutaudvalget

til Retsudvalget

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2007/36/EF, for så vidt angår tilskyndelse til langsigtet aktionæringagement, og af direktiv 2013/34/EU, for så vidt angår visse aspekter ved redegørelsen for virksomhedsledelse  
(COM(2014)0213 – C8-0147/2014 – 2014/0121(COD))

Ordfører for udtalelse: Olle Ludvigsson

PA\_Legam

## KORT BEGRUNDELSE

Kommissionens forslag om aktionæringagement blev fremsat i april 2014. Det sigter på at tilføre driften af børsnoterede selskaber et mere langsigtet perspektiv.

I øjeblikket fokuserer for mange selskaber i al for høj grad på at imødekomme kravene om højt udbytte og afkast på kort sigt. Denne dynamik fører til mangelfuld planlægning, utilstrækkelige investeringer og resultater, som ikke er optimale i det lange løb.

For i det mindste delvist at løse dette problem ønsker Kommissionen at give mindretalsaktionærer, navnlig institutionelle investorer, en mere gennemsigtig og indflydelsesrig rolle inden for virksomhedsledelse, som er let at forvalte. Tanken er, at hvis investorerne engagerer sig mere og på længere sigt, vil selskaberne prioritere langsigtede spørgsmål højere. Dette vil igen være til gavn for institutionelle investorer og kapitalforvalteres slutkunder, selskaberne og samfundet som helhed.

### Overordnet tilgang

Ordføreren ser dette initiativ som et led i den overordnede inddragelse af interessenter i virksomhedsledelse. Mens dette specifikke forslag fokuserer på aktionærer, bør man holde sig for øje, at andre aktører som f.eks. ansatte, forbrugere og lokalsamfund også er særdeles relevante. Hvis selskaber skal være veldrevne, er det nødvendigt, at alle interessenter respekteres og engagerer sig aktivt.

For så vidt angår forslaget logik og det ræsonnement, der ligger til grund for det, forstår og støtter ordføreren overordnet set Kommissionens linje. Det er dog generelt præget af en kortsigtethed, som de fleste aktører finder irrationel, og som man bør søge at vende. Et af midlerne hertil er at tilskynde til øget aktionæringagement. De foranstaltninger, Kommissionen har foreslået, er ikke noget universalmiddel, men i det mindste udgør de et rimeligt skridt i den rigtige retning.

### Justeringer

Ud fra denne generelle betragtning mener ordføreren, at forslaget bør justeres på syv vigtige punkter:

1. En nøgle til et stærkt aktionæringagement er dialogen mellem forskellige aktionærer om virksomhedsanliggender. Ejerne har brug for at tale sammen. Et øget engagement kræver, at denne dialog fremmes. Bestemmelserne om identifikation af aktionærer i artikel 3a bør udvides for at integrere dette aspekt. Når et selskab har identificeret sine aktionærer, bør enhver aktionær have mulighed for at henvende sig til selskabet for at få de øvrige aktionærers kontaktoplysninger. Ved hjælp af disse oplysninger kan der indledes nye dialoger. Hvis der sættes passende grænser for denne nyttige mekanisme, skulle den være i fuld overensstemmelse med reglerne om beskyttelse af personoplysninger.

2. Desværre optræder der i forbindelse med grænseoverskridende engagement ofte uberettigede afgifter. Derfor bør det for at beskytte det indre markeds funktion gøres klart, at

afgifter i forbindelse med identifikation af aktionærer, videregivelse af oplysninger og fremme af udøvelsen af aktionærrettigheder aldrig må differentieres på grundlag af nationalitet (artikel 3d).

3. Det bør ikke være valgfrit at indføre en grundlæggende gennemsigtighed. For at sikre en rimeligt effektiv lovgivning og ensartede spilleregler bør alle institutionelle investorer og kapitalforvaltere forpligtes til at tilrettelægge en politik for aktionæringagement og sørge for en gennemsigtig anvendelse heraf (artikel 3f). Dette er et helt grundlæggende krav, der let kan opfyldes af alle aktører, som allerede driver en solid og velorganiseret forretning.

4. Et andet generelt anliggende er behovet for øget gennemsigtighed omkring kapitalforvalteres udøvelse af mandater fra institutionelle investorer (artikel 3h). For ikke at skabe et "sort hul" for enhver, der ønsker at følge disse vigtige transaktioner udefra, bør alle ikkefølsomme oplysninger offentliggøres.

5. I et system med en rationel og meningsfyldt aflønningspolitik må politikkerne ikke tilsidesættes for ofte eller i for vid udstrækning. Derfor bør en fritagelse fra en politik kun godkendes, hvis den vedrører maksimale aflønningsbeløb, og der er tale om en ganske særlig situation, f.eks. i tilfælde af en ledelseskrisi i selskabet (artikel 9a). Hvis et selskab én gang er gået ud over en politik og ønsker at gøre det igen, er det rimeligt, at det forelægger et forslag om en revideret politik for aktionærerne.

6. For at bevare gennemsigtighed og ensartede spilleregler bør forholdet mellem ledelsesmedlemmers og ansattes aflønning altid være inkluderet i aflønningspolitikken (artikel 9a). Denne forholdsangivelse vil skulle fortolkes forskelligt afhængigt af f.eks. selskabets forretningsområde og geografiske placering. Det er dog til enhver tid en nyttig faktor, som alle selskaber kan og bør offentliggøre.

7. For så vidt angår transaktioner med nærtstående parter er kommissionsforslaget lidt for ambitiøst (artikel 9c). Der bør lægges et reelt europæisk minimumsniveau for at bekæmpe et problematisk mønster af uberettigede transaktioner, men niveauet behøver ikke at være særlig højt. Der er behov for lidt opsporende virksomhed. Det forekommer navnlig at være rimeligt at overlade det til medlemsstaterne at beslutte på grundlag af nationale forhold og praksisser, om kravet om at afholde en afstemning blandt aktionærerne er forholdsmæssigt for alle transaktioner med nærtstående parter, som svarer til mere end 5 % af selskabets aktiver, eller om det kun bør gælde for transaktioner, der ikke er indgået på markedsvilkår.

## **ÆNDRINGSFORSLAG**

### **Ændringsforslag 1**

#### **Forslag til direktiv Overskrift**

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

Forslag til

Forslag til

## EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS DIREKTIV

om ændring af direktiv 2007/36/EF, for så vidt angår tilskyndelse til langsigtet aktionæringagement, og *af* direktiv 2013/34/EU, for så vidt angår visse aspekter ved *redegørelsen for virksomhedsledelse*

(EØS-relevant tekst)

## EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS DIREKTIV

om ændring af direktiv 2007/36/EF, for så vidt angår tilskyndelse til langsigtet aktionæringagement, direktiv 2013/34/EU og *direktiv 2004/109/EF*, for så vidt angår visse aspekter ved *rapportering*

(EØS-relevant tekst)

### Ændringsforslag 2

#### Forslag til direktiv Betragtning 2

##### *Kommissionens forslag*

(2) Finanskrisen har vist, at aktionærene i mange tilfælde har støttet ledelsens overdrevent kortsigtede risikotagning. Endvidere er der klare beviser for, at den nuværende "overvågning" af investeringsmodtagende selskaber og institutionelle investorers og kapitalforvalteres engagement er utilstrækkeligt, hvilket kan medføre ikke-optimal virksomhedsledelse og ikke-optimale resultater i børsnoterede selskaber.

##### *Ændringsforslag*

(2) Finanskrisen har vist, at aktionærene i mange tilfælde har støttet ledelsens overdrevent kortsigtede risikotagning. Endvidere er der klare beviser for, at den nuværende "overvågning" af investeringsmodtagende selskaber og institutionelle investorers og kapitalforvalteres engagement er utilstrækkeligt, hvilket kan medføre ikke-optimal virksomhedsledelse og ikke-optimale resultater i børsnoterede selskaber. ***Dette specifikke forslag bør have et bredt fokus for at øge gennemsigtigheden og respektere og sikre aktiv deltagelse fra berørte interessenter, og derfor er andre aktører som f.eks. medarbejdere, forbrugere og lokalsamfund særdeles relevante i den overordnede inddragelse af interessenter.***

### Ændringsforslag 3

#### Forslag til direktiv Betragtning 4

#### *Kommissionens forslag*

(4) For yderligere at fremme udøvelsen af aktionærrettigheder og et engageret forhold mellem børsnoterede selskaber og aktionærer bør børsnoterede selskaber have mulighed for at få deres aktionærer identificeret og at kommunikere direkte med dem. Dette direktiv bør derfor skabe en ramme, som sikrer, at aktionærerne kan identificeres.

#### *Ændringsforslag*

(4) For yderligere at fremme udøvelsen af aktionærrettigheder og et engageret forhold mellem børsnoterede selskaber og aktionærer bør børsnoterede selskaber have mulighed for at få deres aktionærer identificeret og at kommunikere direkte med dem. Dette direktiv bør derfor **for at forbedre gennemsigtigheden og dialogen** skabe en ramme, som sikrer, at aktionærerne kan identificeres for at sikre gennemsigtighed og forbedre dialogen. **Forudsat at målet om at identificere aktionærerne nås, bør medlemsstaterne have en vis fleksibilitet til at bevare eksisterende nationale systemer, f.eks. ved identificering af aktionærer med andre midler end blot gennem formidlere.**

#### **Ændringsforslag 4**

##### **Forslag til direktiv Betragtning 7**

#### *Kommissionens forslag*

(7) For at fremme aktieinvesteringer i hele Unionen og udøvelse af aktionærrettigheder bør dette direktiv **forhindre prismæssig forskelsbehandling mellem grænseoverskridende i modsætning til rent indenlandske aktiebeholdninger gennem bedre offentliggørelse af priser, gebyrer og afgifter for formidlers serviceydelser.** Tredjelandsformidlere, som har etableret en filial i Unionen, bør være omfattet af bestemmelserne om identifikation af aktionærer, videregivelse af oplysninger, fremme af aktionærrettigheder og gennemsigtighed i relation til priser, gebyrer og afgifter for at sikre, at bestemmelserne om aktier, som besiddes gennem sådanne formidlere, anvendes på

#### *Ændringsforslag*

(7) For at fremme aktieinvesteringer i hele Unionen og udøvelse af aktionærrettigheder bør dette direktiv **indeholde krav om, at alle** priser, gebyrer og **andre** afgifter for formidlers serviceydelser **er gennemsigtige, ikkediskriminerende og forholdsmæssige.** **Enhver differentiering af de afgifter, der opkræves af forskellige brugere af serviceydelser, bør afspejle en forskel i de faktiske udgifter til leveringen af serviceydelser. Hvis det indre markedes integritet og funktion skal sikres, bør differentieringen af afgifterne ikke være nationalitetsbaseret.** Tredjelandsformidlere, som har etableret en filial i Unionen, bør være omfattet af bestemmelserne om identifikation af

en effektiv måde.

aktionærer, videregivelse af oplysninger, fremme af aktionærrettigheder og gennemsigtighed i relation til priser, gebyrer og afgifter for at sikre, at bestemmelserne om aktier, som besiddes gennem sådanne formidlere, anvendes på en effektiv måde.

## **Ændringsforslag 5**

### **Forslag til direktiv Betragtning 8**

#### *Kommissionens forslag*

(8) Et effektivt og bæredygtigt aktionæringagement udgør en af grundpillerne i børsnoterede selskabers model for virksomhedsledelse og er afhængigt af kontrolforanstaltninger mellem de forskellige organer og forskellige interessenter.

#### *Ændringsforslag*

(8) Et effektivt og bæredygtigt aktionæringagement udgør en af grundpillerne i børsnoterede selskabers model for virksomhedsledelse og er afhængigt af kontrolforanstaltninger mellem de forskellige organer og forskellige interessenter, **herunder kunder, leverandører, medarbejdere og lokalsamfundet.**

## **Ændringsforslag 6**

### **Forslag til direktiv Betragtning 9**

#### *Kommissionens forslag*

(9) Institutionelle investorer og kapitalforvaltere er væsentlige aktionærer i børsnoterede selskaber i Unionen og kan derfor spille en vigtig rolle i disse selskabers virksomhedsledelse, men også mere generelt med hensyn til disse selskabers strategi og langsigtede resultater. De seneste års erfaringer har dog vist, at institutionelle investorer og kapitalforvaltere ofte ikke engagerer sig i de selskaber, som de har aktier i, og der er

#### *Ændringsforslag*

(9) Institutionelle investorer og kapitalforvaltere er væsentlige aktionærer i børsnoterede selskaber i Unionen og kan derfor spille en vigtig rolle i disse selskabers virksomhedsledelse, men også mere generelt med hensyn til disse selskabers strategi og langsigtede resultater. De seneste års erfaringer har dog vist, at institutionelle investorer og kapitalforvaltere ofte ikke engagerer sig i de selskaber, som de har aktier i, og der er

belæg for, at kapitalmarkederne *presser* selskaberne *til at fokusere* på kortsigtede resultater, hvilket kan føre til et ikke-optimalt investeringsniveau, f.eks. inden for forskning og udvikling, til skade for både selskabernes og investorernes resultater på lang sigt.

belæg for, at kapitalmarkederne *lægger et betydeligt pres på* selskaberne, *så de primært fokuserer* på kortsigtede resultater, hvilket kan føre til et ikke-optimalt investeringsniveau, f.eks. inden for forskning og udvikling, til skade for både selskabernes og investorernes resultater på lang sigt.

## Ændringsforslag 7

### Forslag til direktiv Betragtning 10

#### *Kommissionens forslag*

(10) Ofte er institutionelle investorer og kapitalforvaltere ikke åbne om deres investeringsstrategier og deres *politik for engagement* og gennemførelsen heraf. Offentliggørelse af sådanne informationer *kunne* få en positiv virkning på investorers informationsniveau, give de endelige modtagere, f.eks. kommende pensionister, mulighed for at optimere deres investeringsbeslutninger, lette dialogen mellem selskaber og deres aktionærer, fremme aktionærernes engagement og styrke selskabernes ansvarlighed over for civilsamfundet.

#### *Ændringsforslag*

(10) Ofte er institutionelle investorer og kapitalforvaltere ikke åbne om deres *politikker for engagement*, deres investeringsstrategier og gennemførelsen *og resultaterne* heraf. Offentliggørelse af sådanne informationer *vil på forskellige måder* få en positiv virkning på investorers informationsniveau, give de endelige modtagere, f.eks. kommende pensionister, mulighed for at optimere deres investeringsbeslutninger, lette dialogen mellem selskaber og deres aktionærer, fremme aktionærernes engagement og styrke selskabernes ansvarlighed over for civilsamfundet.

## Ændringsforslag 8

### Forslag til direktiv Betragtning 11

#### *Kommissionens forslag*

#### *Ændringsforslag*



(11) Institutionelle investorer og kapitalforvaltere bør derfor tilrettelægge en politik for aktionæengagement, hvori det bl.a. fastlægges, hvordan de integrerer aktionæengagement i deres investeringsstrategi, overvåger investeringsmodtagende selskaber, fører en dialog med investeringsmodtagende selskaber og udøver stemmerettigheder. En sådan politik for engagement bør omfatte politikker til håndtering af faktiske eller potentielle interessekonflikter, f.eks. levering af finansielle serviceydelser fra den institutionelle investor eller kapitalforvalteren eller selskaber, som er tilknyttet dem, til det investeringsmodtagende selskab. Denne politik samt gennemførelsen og resultaterne heraf bør offentliggøres på årsbasis. ***Institutionelle investorer eller kapitalforvaltere skal, hvis de beslutter sig for ikke at tilrettelægge en politik for engagement og/eller beslutter sig for ikke at offentliggøre gennemførelsen og resultaterne deraf, give en klar og velbegrunderet forklaring på, hvorfor det er tilfældet.***

(11) Institutionelle investorer og kapitalforvaltere bør derfor tilrettelægge en politik for aktionæengagement, hvori det bl.a. fastlægges, hvordan de integrerer aktionæengagement i deres investeringsstrategi, overvåger investeringsmodtagende selskaber, fører en dialog med investeringsmodtagende selskaber og udøver stemmerettigheder. En sådan politik for engagement bør omfatte politikker til håndtering af faktiske eller potentielle interessekonflikter, f.eks. levering af finansielle serviceydelser fra den institutionelle investor eller kapitalforvalteren eller selskaber, som er tilknyttet dem, til det investeringsmodtagende selskab. Denne politik samt gennemførelsen og resultaterne heraf bør offentliggøres på årsbasis. ***Hvis de oplysninger om stemmeafgivelse, der skal offentliggøres, er meget omfattende, bør der indføres mulighed for i ganske særlige tilfælde at offentliggøre et sammendrag af de pågældende oplysninger. Desuden bør medlemsstaterne kunne fastsætte, at hvis offentliggørelse af en vis del af oplysningerne vedrørende politikken for engagement i ganske særlige tilfælde vil være til væsentlig skade for den institutionelle investors, kapitalforvalterens eller det investeringsmodtagende selskabs handelsmæssige position, kan den institutionelle investor eller kapitalforvalteren, hvis det godkendes af den kompetente myndighed på grundlag af klare kriterier, få tilladelse til at undlade at offentliggøre den pågældende del af oplysningerne.***

## Ændringsforslag 9

### Forslag til direktiv Betragtning 11 a (ny)

***(11a) Selskaber bør for at udbrede ideen om aktionæengagement overveje at oprette repræsentative aktionærorganer (aktionærpaneler) med henblik på at overvåge fondsforvalternes aktiviteter. Sådanne paneler vil bestå af medlemmer valgt af de enkelte investorer eller nuværende og fremtidige modtagere af pensioner, der forvaltes af selskabets kapitalforvalter.***

## **Ændringsforslag 10**

### **Forslag til direktiv Betragtning 12**

*Kommissionens forslag*

(12) Institutionelle investorer bør på årsbasis offentliggøre, hvordan deres aktieinvesteringsstrategi er afstemt efter forpligtelsernes profil og varighed, og hvordan strategien bidrager til aktivernes resultater på mellemlang til lang sigt. Hvis de anvender kapitalforvaltere, som enten har mandat til at forvalte aktiverne skønsomt fra kunde til kunde eller gennem en samlet pulje, bør de offentliggøre de vigtigste aspekter ved aftalen med kapitalforvalteren, f.eks. om den tilskynder kapitalforvalteren til at afstemme sin investeringsstrategi og sine investeringsbeslutninger efter profilen og varigheden af den institutionelle investors forpligtelser, om den tilskynder kapitalforvalteren til at træffe investeringsbeslutninger på grundlag af selskabets resultater på mellemlang til lang sigt og til et engagement med selskaber, metoden til evaluering af kapitalforvalternes resultater, strukturen i betalingen for kapitalforvalterens

*Ændringsforslag*

(12) Institutionelle investorer bør på årsbasis offentliggøre, hvordan deres aktieinvesteringsstrategi er afstemt efter forpligtelsernes profil og varighed, og hvordan strategien bidrager til aktivernes resultater på mellemlang til lang sigt. Hvis de anvender kapitalforvaltere, som enten har mandat til at forvalte aktiverne skønsomt fra kunde til kunde eller gennem en samlet pulje, bør de offentliggøre de vigtigste aspekter ved aftalen med kapitalforvalteren, f.eks. om den tilskynder kapitalforvalteren til at afstemme sin investeringsstrategi og sine investeringsbeslutninger efter profilen og varigheden af den institutionelle investors forpligtelser, om den tilskynder kapitalforvalteren til at træffe investeringsbeslutninger på grundlag af selskabets resultater på mellemlang til lang sigt og til et engagement med selskaber, metoden til evaluering af kapitalforvalternes resultater, strukturen i betalingen for kapitalforvalterens

serviceydelser og den tilsigtede porteføljeomsætning. Dette ville bidrage til en korrekt afstemning af interesser mellem de institutionelle investorers endelige modtagere, kapitalforvalterne og de investeringsmodtagende selskaber og eventuelt til udarbejdelse af langsigtede investeringsstrategier og opbygning af langsigtede forbindelser med investeringsmodtagende selskaber, som omfatter aktionæringagement.

serviceydelser og den tilsigtede porteføljeomsætning. Dette ville bidrage til en korrekt afstemning af interesser mellem de institutionelle investorers endelige modtagere, kapitalforvalterne og de investeringsmodtagende selskaber og eventuelt til udarbejdelse af langsigtede investeringsstrategier og opbygning af langsigtede forbindelser med investeringsmodtagende selskaber, som omfatter aktionæringagement. ***Hvis den institutionelle investor i ganske særlige tilfælde anvender et meget stort antal kapitalforvaltere, bør det være muligt at offentliggøre et sammendrag af de pågældende oplysninger. Desuden bør medlemsstaterne kunne fastsætte, at hvis offentliggørelse af en vis del af oplysningerne vedrørende disse aspekter af investeringsstrategien i ganske særlige tilfælde vil være til væsentlig skade for den institutionelle investors eller en kapitalforvalters handelsmæssige position, kan den institutionelle investor, hvis det godkendes af den kompetente myndighed på grundlag af klare kriterier, få tilladelse til at undlade at offentliggøre den pågældende del af oplysningerne.***

## Ændringsforslag 11

### Forslag til direktiv Betragtning 13

#### *Kommissionens forslag*

(13) Kapitalforvaltere bør være forpligtet til at meddele ***institutionelle investorer***, hvordan deres investeringsstrategi og gennemførelsen heraf er i overensstemmelse med kapitalforvaltningsaftalen, ***og hvordan investeringsstrategien og -beslutningerne bidrager til de langsigtede resultater af den institutionelle investors aktiver***. De

#### *Ændringsforslag*

(13) Kapitalforvaltere bør være forpligtet til at meddele, hvordan deres investeringsstrategi og gennemførelsen heraf er i overensstemmelse med kapitalforvaltningsaftalen. ***Kapitalforvalterne*** bør give ***offentligheden*** meddelelse om, hvorvidt de træffer investeringsbeslutninger på grundlag af bedømmelser af det

bør *endvidere* give meddelelse om, hvorvidt de træffer investeringsbeslutninger på grundlag af bedømmelser af det investeringsmodtagende selskabs resultater på mellemlang til lang sigt, *og om, hvordan deres portefølje er sammensat*, om porteføljeomsætningen og faktiske eller potentielle interessekonflikter, og om, hvorvidt kapitalforvalteren anvender rådgivende stedfortrædere med henblik på engagement. Disse oplysninger giver den institutionelle investor mulighed for bedre at overvåge kapitalforvalteren og *tilskynder til* korrekt afstemning af interesser og *til* aktionæengagement.

investeringsmodtagende selskabs resultater på mellemlang til lang sigt, porteføljeomsætningen og faktiske eller potentielle interessekonflikter, og om, hvorvidt kapitalforvalteren anvender rådgivende stedfortrædere med henblik på engagement *samt, overordnet set, hvordan investeringsstrategien bidrager til resultaterne på mellemlang til lang sigt af den institutionelle investors aktiver. Kapitalforvaltere bør give de institutionelle investorer meddelelse om, hvordan porteføljen er sammensat, og om omkostningerne i forbindelse med porteføljeomsætningen.* Disse oplysninger giver den institutionelle investor og, *hvor det er relevant, de berørte interessenter generelt*, mulighed for bedre at overvåge kapitalforvalteren *og tilskynde dem hertil*, hvilket vil *skabe incitament*er for en korrekt afstemning af interesser og *for* aktionæengagement. *Hvis en kapitalforvalter i henhold til andre EU-retsakter er forpligtet til at offentliggøre oplysninger vedrørende investeringer, bør offentliggørelsesforpligtelserne i denne sammenhæng ikke finde anvendelse på oplysninger, der allerede er omfattet af sådanne retsakter. Desuden bør medlemsstaterne kunne fastsætte, at hvis offentliggørelse af en vis del af oplysningerne om disse aspekter af investeringsstrategien i ganske særlige tilfælde vil være til væsentlig skade for kapitalforvalterens eller en institutionel investors handelsmæssige position, kan kapitalforvalteren, hvis det godkendes af den kompetente myndighed på grundlag af klare kriterier, få tilladelse til at undlade at offentliggøre den pågældende del af oplysningerne.*

## Ændringsforslag 12

### Forslag til direktiv Betragtning 14

*Kommissionens forslag*

(14) For at forbedre oplysningerne i aktieinvesteringskæden bør medlemsstaterne påse, at rådgivende stedfortrædere vedtager og gennemfører passende foranstaltninger med henblik på at sikre, at deres anbefalinger vedrørende stemmeafgivelse er præcise og pålidelige, baseret på en grundig analyse af alle de oplysninger, de har til rådighed, og ikke påvirket af eksisterende eller potentielle interessekonflikter eller forretningsmæssige forbindelser. De bør give meddelelse om visse centrale oplysninger om udarbejdelsen af deres anbefalinger vedrørende stemmeafgivelse og om faktiske eller potentielle interessekonflikter eller forretningsmæssige forbindelser, som **kan** påvirke udarbejdelsen af anbefalingerne vedrørende stemmeafgivelse.

*Ændringsforslag*

(14) For at forbedre oplysningerne i aktieinvesteringskæden bør medlemsstaterne påse, at rådgivende stedfortrædere vedtager og gennemfører passende foranstaltninger med henblik på at sikre, at deres anbefalinger vedrørende stemmeafgivelse er præcise og pålidelige, baseret på en grundig analyse af alle de oplysninger, de har til rådighed, og ikke påvirket af eksisterende eller potentielle interessekonflikter eller forretningsmæssige forbindelser. De bør give meddelelse om visse centrale oplysninger om udarbejdelsen af deres anbefalinger vedrørende stemmeafgivelse og om faktiske eller potentielle interessekonflikter eller forretningsmæssige forbindelser, som, **hvis de ikke håndteres på passende vis, kunne** påvirke udarbejdelsen af anbefalingerne vedrørende stemmeafgivelse.

**Ændringsforslag 13**

**Forslag til direktiv  
Betragtning 15 a (ny)**

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

***(15a) Lønpolitikken for ledelsesmedlemmer bør også bidrage til virksomhedens langsigtede vækst, således at den svarer til en mere effektiv praksis for virksomhedsledelse og ikke udelukkende eller i vidt omfang er forbundet med kortsigtede investeringsmål.***

## Ændringsforslag 14

### Forslag til direktiv Betragtning 16

#### *Kommissionens forslag*

(16) For at sikre, at aktionærene har reel indflydelse på aflønningspolitikken, bør de have ret til at godkende aflønningspolitikken, **og det skal ske på grundlag af en** klar og letforståelig samlet **oversigt over selskabets aflønningspolitik, som** bør afstemmes efter selskabets forretningsstrategi, målsætninger, værdier og langsigtede interesser, og **som** bør omfatte foranstaltninger, der forhindrer interessekonflikter. Selskaber bør kun aflønne ledelsesmedlemmer i overensstemmelse med en aflønningspolitik, som aktionærene har godkendt. Den godkendte aflønningspolitik bør offentliggøres hurtigst muligt.

#### *Ændringsforslag*

(16) For at sikre, at aktionærene har reel indflydelse på aflønningspolitikken, bør de have ret til **ved en afstemning** at godkende aflønningspolitikken. **Denne politik bør tage hensyn til virksomhedsspecifikke aspekter og være** klar, letforståelig og samlet. **Den** bør afstemmes efter selskabets forretningsstrategi, målsætninger, værdier og langsigtede interesser og bør omfatte foranstaltninger, der forhindrer interessekonflikter. **Politikken bør fastsætte og omfatte en forklaring af det forventede forhold mellem justeringerne af ledelsesmedlemmers aflønning og justeringerne af aflønningen af andre ansatte. Dette ville være en nyttig indikator for lønudviklingen i hele selskabet.** Selskaber bør kun aflønne ledelsesmedlemmer i overensstemmelse med en aflønningspolitik, som aktionærene har **fået forelagt og** godkendt. Den godkendte aflønningspolitik bør offentliggøres hurtigst muligt.

## Ændringsforslag 15

### Forslag til direktiv Betragtning 17

#### *Kommissionens forslag*

(17) For at sikre, at aflønningspolitikken gennemføres i overensstemmelse med den godkendte politik, bør aktionærene have ret til at stemme om selskabets aflønningsrapport. For at sikre ledelsesmedlemmernes ansvarlighed bør aflønningsrapporten være klar og

#### *Ændringsforslag*

(17) For at sikre, at aflønningspolitikken gennemføres i overensstemmelse med den godkendte politik, bør aktionærene have ret til at stemme om selskabets aflønningsrapport **på den årlige generalforsamling.** For at sikre ledelsesmedlemmernes ansvarlighed bør

letforståelig og bør give et samlet overblik over **aflønningen af** de enkelte ledelsesmedlemmer i det foregående regnskabsår. Hvis aktionærerne stemmer imod aflønningsrapporten, skal selskabet i den næste aflønningsrapport forklare, hvordan der er taget hensyn til resultatet af aktionærernes afstemning.

aflønningsrapporten være klar og letforståelig og bør give et samlet overblik over **den løn, der er udbetalt eller stadig skal udbetales til** de enkelte ledelsesmedlemmer i det foregående regnskabsår. Hvis aktionærerne stemmer imod aflønningsrapporten, **bør en åben drøftelse finde sted, hvor aktionærerne kan gøre nærmere rede for årsagerne til afvisningen**. Selskabet skal i den næste aflønningsrapport forklare, hvordan der er taget hensyn til resultatet af aktionærernes afstemning **og redegørelser**.

## Ændringsforslag 16

### Forslag til direktiv Betragtning 17 a (ny)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

**(17a) Øget gennemsigtighed for så vidt angår store selskabers virksomhed, navnlig med hensyn til overskud, betalte skatter af overskud og modtagne tilskud, har afgørende betydning for at sikre aktionærers og andre EU-borgernes tillid til og fremme deres engagement i selskaber. Obligatorisk rapportering på dette område kan derfor betragtes som en vigtig bestanddel af selskabernes sociale ansvar over for aktionærer og samfund.**

## Ændringsforslag 17

### Forslag til direktiv Betragtning 18 a (ny)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

**(18a) Det er nødvendigt at differentiere mellem procedurerne for aflønning af ledelsesmedlemmer og**

*løndannelsessystemer for ansatte.  
Bestemmelserne om aflønning bør derfor  
ikke berøre den fulde udøvelse af de  
grundlæggende rettigheder i  
overensstemmelse med artikel 153, stk. 5, i  
TEUF, de generelle principper i den  
nationale aftaleret og arbejdsmarkedsret,  
og heller ikke i givet fald  
arbejdsmarkedets parter ret til at indgå  
og håndhæve kollektive overenskomster i  
overensstemmelse med national ret og  
sædvane.*

*Begrundelse*

*Dette er en tilpasset udgave af betragtning 69 i direktiv 2013/36/EU (CRD IV-pakken).*

**Ændringsforslag 18**

**Forslag til direktiv  
Betragtning 18 b (ny)**

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

*(18b) Bestemmelserne om aflønning bør i  
givet fald heller ikke berøre bestemmelser  
i national ret vedrørende  
medarbejderrepræsentation i  
administrations-, ledelses- og/eller  
tilsynsorganer.*

*Begrundelse*

*En relevant henvisning her er artikel 91, stk. 13, i direktiv 2013/36/EU.*

**Ændringsforslag 19**

**Forslag til direktiv  
Betragtning 19**

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

(19) Transaktioner med nærtstående parter  
kan skade selskaber og deres aktionærer,

(19) Transaktioner med nærtstående parter  
kan skade selskaber og deres aktionærer,



for de kan give den nærtstående part mulighed for at tilegne sig værdi, som tilhører selskabet. Det er derfor af stor betydning med passende garantier til beskyttelse af aktionærernes interesser. Medlemsstaterne bør af den grund sikre, at transaktioner med nærtstående parter, som svarer til mere end 5 % af selskabernes aktiver, **eller transaktioner, som kan få en væsentlig indvirkning på fortjeneste eller omsætning**, forelægges for aktionærerne til afstemning på en generalforsamling. Hvis transaktioner med nærtstående parter omfatter en aktionær, bør denne aktionær udelukkes fra den pågældende afstemning. Selskabet bør ikke få mulighed for at gennemføre transaktionen, før aktionærerne har godkendt den. Selskaber bør i tilfælde af transaktioner med nærtstående parter, som svarer til mere end 1 % af deres aktiver, offentliggøre sådanne transaktioner på det tidspunkt, hvor de gennemfører transaktionen, **og vedlægge meddelelsen en rapport fra en uafhængig tredjepart med en vurdering af, om transaktionen gennemføres på markedsvilkår, og en bekræftelse af, at transaktionen er fair og rimelig set ud fra aktionærernes, herunder mindretalsaktionærernes, synspunkt.** Medlemsstaterne bør få mulighed for at udelukke transaktioner mellem selskabet og datterselskaber, som ejes fuldt ud af selskabet. Medlemsstaterne bør **også kunne** give selskaber mulighed for at anmode om forhåndsgodkendelse fra aktionærerne til visse tydeligt afgrænsede former for gentagne transaktioner, som svarer til mere end 5 procent af aktiverne, og for **under visse omstændigheder** at anmode aktionærerne om en forhåndsfritagelse fra kravet om **en rapport fra en uafhængig tredjepart** i forbindelse med gentagne transaktioner, som svarer til mere end 1 procent af aktiverne, for at gøre det lettere for selskaberne at gennemføre sådanne transaktioner.

for de kan give den nærtstående part mulighed for at tilegne sig værdi, som tilhører selskabet. Det er derfor af stor betydning med passende garantier til beskyttelse af aktionærernes interesser. Medlemsstaterne bør af den grund sikre, at transaktioner med nærtstående parter, **som ikke er gennemført på standardvilkår som led i den normale drift, og** som svarer til mere end 5 % af selskabernes aktiver, forelægges for aktionærerne til afstemning på en generalforsamling. Hvis transaktioner med nærtstående parter omfatter en aktionær, bør denne aktionær udelukkes fra den pågældende afstemning. Selskabet bør ikke få mulighed for at gennemføre transaktionen, før aktionærerne har godkendt den. Selskaber bør i tilfælde af transaktioner med nærtstående parter, som svarer til mere end 1 % af deres aktiver, **senest** offentliggøre sådanne transaktioner på det tidspunkt, hvor de gennemfører transaktionen. Medlemsstaterne bør få mulighed for at udelukke transaktioner mellem selskabet og datterselskaber, som ejes fuldt ud af selskabet. Medlemsstaterne bør give selskaber mulighed for **under visse omstændigheder** at anmode om forhåndsgodkendelse fra aktionærerne til visse tydeligt afgrænsede former for gentagne transaktioner, som svarer til mere end 5 procent af aktiverne, og **bør kunne give selskaber mulighed** for at anmode aktionærerne om en forhåndsfritagelse fra kravet om **øjeblikkelig offentliggørelse** i forbindelse med gentagne transaktioner, som svarer til mere end 1 procent af aktiverne, **forudsat at sådanne transaktioner offentliggøres ved udløbet af fritagelsesperioden** for at gøre det lettere for selskaberne at gennemføre sådanne transaktioner.

## Ændringsforslag 20

### Forslag til direktiv Betragtning 20

#### *Kommissionens forslag*

(20) Det er i betragtning af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 95/46/EF af 24. oktober 1995 nødvendigt at finde en balance mellem fremme af udøvelsen af aktionærrettigheder og retten til privatlivets fred samt beskyttelse af personoplysninger. Oplysningerne om aktionærernes identitet bør begrænses til de pågældende aktionærers navn og kontaktoplysninger. Oplysningerne bør være præcise og **opdaterede**, og både formidlere og selskaber bør kunne rette eller slette alle ukorrekte eller ufuldstændige data. Oplysningerne om aktionærernes identitet bør ikke anvendes til andre formål end at fremme udøvelsen af aktionærrettigheder.

#### *Ændringsforslag*

(20) Det er i betragtning af **artikel 7 og 8 i Den Europæiske Unions charter om grundlæggende rettigheder** og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 95/46/EF af 24. oktober 1995 nødvendigt at finde en balance mellem fremme af udøvelsen af aktionærrettigheder og retten til privatlivets fred samt beskyttelse af personoplysninger. Oplysningerne om aktionærernes identitet bør begrænses til de pågældende aktionærers navn og kontaktoplysninger. Oplysningerne bør være præcise og **bør opdateres og beskyttes**, og både formidlere og selskaber bør kunne rette eller slette alle ukorrekte eller ufuldstændige data. Oplysningerne om aktionærernes identitet bør ikke anvendes til andre formål end at fremme udøvelsen af aktionærrettigheder. ***I oplysningerne om de enkelte ledelsesmedlemmers aflønning bør følsomme personoplysninger om helbredsforhold og andre af de i artikel 8 i direktiv 95/46/EF omhandlede kategorier udelukkes. Oplysningerne bør udelukkende anvendes til at fremme udøvelsen af aktionærrettigheder og muliggøre gennemsigtighed og ansvarlighed i forbindelse med deres resultater som ledelsesmedlemmer. Selskaberne bør træffe passende foranstaltninger til begrænsning af offentlighedens adgang til personoplysninger, f.eks. ved at fjerne direkte links til sådanne data på webstedet, når de pågældende data en årrække efter den første offentliggørelse ikke længere har central betydning med hensyn til at fremme udøvelsen af***

## ***aktionærrettigheder.***

---

<sup>6</sup>Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 95/46/EF af 24. oktober 1995 om beskyttelse af fysiske personer i forbindelse med behandling af personoplysninger og om fri udveksling af sådanne oplysninger (EFT L 281 af 23.11.1995, s. 31).

---

<sup>6</sup> Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 95/46/EF af 24. oktober 1995 om beskyttelse af fysiske personer i forbindelse med behandling af personoplysninger og om fri udveksling af sådanne oplysninger (EFT L 281 af 23.11.1995, s. 31).

## **Ændringsforslag 21**

### **Forslag til direktiv Betragtning 20 a (ny)**

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

***(20a) For at sikre, at centrale kommunikationsmekanismer fungerer så effektivt som muligt, bør Kommissionen gives beføjelse til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 290 i TEUF for at fastlægge de specifikke krav, der skal opfyldes med hensyn til identifikation af aktionærer, videregivelse af oplysninger og fremme af udøvelsen af aktionærrettigheder. Det er navnlig vigtigt, at Kommissionen gennemfører relevante høringer under sit forberedende arbejde, herunder på ekspertniveau. Kommissionen bør i forbindelse med forberedelsen og udarbejdelsen af delegerede retsakter sørge for samtidig, rettidig og hensigtsmæssig fremsendelse af relevante dokumenter til Europa-Parlamentet og Rådet.***

## **Ændringsforslag 22**

### **Forslag til direktiv Betragtning 21**

### *Kommissionens forslag*

(21) For at sikre ensartede betingelser for gennemførelse af bestemmelserne om **identifikation af aktionærer, videregivelse af oplysninger, fremme af udøvelsen af aktionærrettigheder og** aflønningsrapporten bør Kommissionen tillægges gennemførelsesbeføjelser. Disse beføjelser bør udøves i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 182/2011.

---

<sup>7</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 182/2011 af 16. februar 2011 om de generelle regler og principper for, hvordan medlemsstaterne skal kontrollere Kommissionens udøvelse af gennemførelsesbeføjelser (EUT L 55 af 28.2.2011, s. 13).

### **Ændringsforslag 23**

#### **Forslag til direktiv Betragtning 22**

### *Kommissionens forslag*

(22) For at sikre, at krav, der fastsættes i dette direktiv, eller gennemførelsesforanstaltninger til dette direktiv overholdes i praksis, skal enhver overtrædelse af sådanne krav omfattes af sanktioner. Derfor bør sanktionerne have tilstrækkelig afskrækkende virkning og være forholdsmæssige.

### **Ændringsforslag 24**

#### **Forslag til direktiv**

PE541.604v02-00

### *Ændringsforslag*

(21) For at sikre ensartede betingelser for gennemførelsen af bestemmelserne om aflønningsrapporten bør Kommissionen tillægges gennemførelsesbeføjelser. Disse beføjelser bør udøves i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 182/2011.

---

<sup>7</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 182/2011 af 16. februar 2011 om de generelle regler og principper for, hvordan medlemsstaterne skal kontrollere Kommissionens udøvelse af gennemførelsesbeføjelser (EUT L 55 af 28.2.2011, s. 13).

### *Ændringsforslag*

(22) For at sikre, at krav, der fastsættes i dette direktiv, eller gennemførelsesforanstaltninger til dette direktiv overholdes i praksis, skal enhver overtrædelse af sådanne krav omfattes af sanktioner, **som indgår i national lovgivning**. Derfor bør sanktionerne have tilstrækkelig afskrækkende virkning og være forholdsmæssige.

20/62

AD\1049563DA.doc

## Artikel 1 – stk. 1 – nr. 1 – litra a – indledning

*Kommissionens forslag*

a) I stk. 1 *tilføjes følgende punktum*:

*Ændringsforslag*

a) Stk. 1 *ændres således*:

## Ændringsforslag 25

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 1 – litra a

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 1 – stk. 1 – afsnit 2

*Kommissionens forslag*

Det fastsætter også krav til *formidlere, som aktionærer anvender, for at sikre, at aktionærer kan identificeres, skaber gennemsigtighed i forbindelse med visse investortypers politikker for engagement* og skaber yderligere rettigheder for aktionærer med hensyn til at overvåge selskaber.

*Ændringsforslag*

*Dette direktiv fastsætter krav med hensyn til udøvelse af visse aktionærrettigheder knyttet til aktier med stemmeret i forbindelse med generalforsamlinger i selskaber, der har deres vedtægtsmæssige hjemsted i en medlemsstat, og hvis aktier er optaget til handel på et reguleret marked, der er beliggende eller er aktivt i en medlemsstat. Det fastsætter også krav til identifikation af aktionærer, videregivelse af oplysninger og fremme af udøvelsen af aktionærrettigheder, styrker gennemsigtighedsreglerne for institutionelle investorer, kapitalforvaltere og rådgivende stedfortrædere og skaber yderligere rettigheder for aktionærer med hensyn til at overvåge selskaber.*

## Ændringsforslag 26

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 1 – litra b

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 1 – stk. 4

*Kommissionens forslag*

4. Kapitel Ib finder anvendelse på

*Ændringsforslag*

4. Kapitel Ib finder anvendelse på

institutionelle investorer og på kapitalforvaltere, i det omfang de foretager investeringer direkte eller gennem et kollektivt investeringsinstitut på institutionelle investorers vegne, forudsat at de investerer i aktier.

institutionelle investorer og ***rådgivende stedfortrædere***. ***Det finder desuden anvendelse*** på kapitalforvaltere, i det omfang de foretager investeringer direkte eller gennem et kollektivt investeringsinstitut på institutionelle investorers vegne, forudsat at de investerer i aktier.

## **Ændringsforslag 27**

### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 2**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 2 – litra f

#### *Kommissionens forslag*

f) "institutionel investor": et institut, som driver livsforsikringsvirksomhed, jf. artikel 2, ***stk. 1, litra a)***, og som ikke er udelukket, jf. artikel 3 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv ***2002/83/EF***, og en arbejdsmarkedsrelateret pensionskasse, som er omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/41/EF, jf. direktivets artikel 2, medmindre en medlemsstat har valgt helt eller delvis at undlade at anvende nævnte direktiv på den pågældende pensionskasse, jf. direktivets artikel 5

---

<sup>9</sup>***Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2002/83/EF af 5.11.2002 om livsforsikring (EFT L 345 af 19.12.2002, s. 1).***

<sup>10</sup>Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/41/EF af 3. juni 2003 om arbejdsmarkedsrelaterede pensionskassers aktiviteter og tilsynet hermed (EUT L 235 af 23.9.2003, s. 10).

#### *Ændringsforslag*

f) "institutionel investor": et institut, som driver livsforsikringsvirksomhed, jf. artikel 2, ***stk. 3, litra a), b) og c), og genforsikringsvirksomhed, som dækker livsforsikringsforpligtelser***, og som ikke er udelukket, jf. artikel 3, ***4, 9, 10, 11 eller 12*** i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv ***2009/138/EF***, og en arbejdsmarkedsrelateret pensionskasse, som er omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/41/EF, jf. direktivets artikel 2, medmindre en medlemsstat har valgt helt eller delvis at undlade at anvende nævnte direktiv på den pågældende pensionskasse, jf. direktivets artikel 5

---

<sup>9</sup> ***Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) (EUT L 335 af 17.12.2009, s. 1).***

<sup>10</sup> Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/41/EF af 3. juni 2003 om arbejdsmarkedsrelaterede pensionskassers aktiviteter og tilsynet hermed (EUT L 235 af 23.9.2003, s. 10).

## Ændringsforslag 28

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 2

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 2 – litra g

#### *Kommissionens forslag*

g) "kapitalforvalter": et investeringsselskab som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv **2014/39/EU**<sup>11</sup>, der yder kapitalforvaltningsservice til institutionelle investorer, en FAIF (forvalter af alternativ investeringsfond) som defineret i artikel 4, stk. 1, litra b), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU<sup>12</sup>, der ikke opfylder betingelserne for en undtagelse, jf. artikel 3 i nævnte direktiv, eller et administrationselskab som defineret i artikel 2, stk. 1, litra b), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF<sup>13</sup> eller et investeringsselskab godkendt i henhold til direktiv 2009/65/EF, forudsat at det ikke har udpeget et administrationselskab godkendt i henhold til nævnte direktiv med henblik på forvaltning af selskabet

---

<sup>11</sup> **Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter, om ændring af Rådets direktiv 85/611/EØF og 93/6/EØF samt Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 93/22/EØF (EUT L 145 af 30.4.2004, s. 1).**

<sup>12</sup> Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU af 8. juni 2011 om forvaltere af alternative investeringsfonde og om ændring af direktiv 2003/41/EF og 2009/65/EF samt forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 1095/2010 (EUT L

#### *Ændringsforslag*

g) "kapitalforvalter": et investeringsselskab som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv **2014/65/EU**<sup>11</sup>, der yder kapitalforvaltningsservice til institutionelle investorer, en FAIF (forvalter af alternativ investeringsfond) som defineret i artikel 4, stk. 1, litra b), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU<sup>12</sup>, der ikke opfylder betingelserne for en undtagelse, jf. artikel 3 i nævnte direktiv, eller et administrationselskab som defineret i artikel 2, stk. 1, litra b), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF<sup>13</sup> eller et investeringsselskab godkendt i henhold til direktiv 2009/65/EF, forudsat at det ikke har udpeget et administrationselskab godkendt i henhold til nævnte direktiv med henblik på forvaltning af selskabet

---

<sup>11</sup> **Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (omarbejdning) (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349).**

<sup>12</sup> Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU af 8. juni 2011 om forvaltere af alternative investeringsfonde og om ændring af direktiv 2003/41/EF og 2009/65/EF samt forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 1095/2010 (EUT L

174 af 1.7.2011, s. 1).

<sup>13</sup>Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) (EUT L 302 af 17.11.2009, s. 32).

174 af 1.7.2011, s. 1).

<sup>13</sup> Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) (EUT L 302 af 17.11.2009, s. 32).

## Ændringsforslag 29

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 2

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 2 – litra h

#### *Kommissionens forslag*

h) "aktionæringagement": den overvågning af selskaber, som en aktionær foretager alene eller sammen med andre aktionærer, for så vidt angår strategi, resultater, risiko, kapitalstruktur og virksomhedsledelse (corporate governance), dialogen med selskaber om disse emner og stemmeafgivelse på **generalforsamlingen**

#### *Ændringsforslag*

h) "aktionæringagement": den overvågning af selskaber, som en aktionær foretager alene eller sammen med andre aktionærer **i en uformel eller formel gruppering**, for så vidt angår strategi, resultater, **fastlæggelse af dagsordener**, risiko, kapitalstruktur, **menneskelige ressourcer** og virksomhedsledelse (corporate governance), dialogen med selskaber **og i givet fald med andre interessenter** om disse emner og stemmeafgivelse på **generalforsamlinger, samt andre aktiviteter i tilknytning til sådanne overvågningsbestræbelser**

#### *Begrundelse*

*Aktionæringagement handler ikke altid kun om dialog med selskabet. Det kunne også dreje sig om at tale med medarbejderne (eller deres repræsentanter), NGO'er med interesse for spørgsmål i tilknytning til selskabets virksomhed eller de øvrige interessenter.*



## Ændringsforslag 30

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 2

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 2 – litra l

#### *Kommissionens forslag*

l) "ledelsesmedlem": ethvert medlem af et selskabs bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer

#### *Ændringsforslag*

l) "ledelsesmedlem": ethvert medlem af et selskabs bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer **eller, hvis og i det omfang sådanne organer ikke eksisterer, en enkeltperson med en tilsvarende funktion**

#### *Begrundelse*

*I nogle medlemsstater ville en definition, der udelukkende tager udgangspunkt i formelle organer, ikke dække alle enkeltpersoner, som det ville være rimeligt at betragte som ledelsesmedlemmer. Dette gælder f.eks. en administrerende direktør i et system, hvor der ikke findes noget formelt ledelsesorgan.*

## Ændringsforslag 31

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 2

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 2 – litra j a (nyt)

#### *Kommissionens forslag*

#### *Ændringsforslag*

**ja) "interessent": en person, gruppe eller organisation eller et lokalsamfund, der er berørt af eller på anden vis har interesser i et selskabs drift og resultater**

## Ændringsforslag 32

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 2 a (nyt)

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 2 a (ny)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

**2a. Følgende artikel indsættes:**

**”Artikel 2a**

**Databeskyttelse**

**Medlemsstaterne sikrer, at enhver behandling af personoplysninger i medfør af dette direktiv finder sted i overensstemmelse med de nationale love til gennemførelse af direktiv 95/46/EF.”**

*Begrundelse*

*Denne generelle bestemmelse, der dækker direktivet om aktionærrettigheder som helhed, sigter på at understrege, at databeskyttelsesreglerne i givet fald skal overholdes fuldt ud.*

### **Ændringsforslag 33**

**Forslag til direktiv**

**Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Kapitel IA – artikel 3 a – stk. 1

*Kommissionens forslag*

1. Medlemsstaterne sikrer, at **formidlere giver** selskaber mulighed for at få identificeret deres aktionærer.

*Ændringsforslag*

1. Medlemsstaterne sikrer, at selskaber **har** mulighed for at få identificeret deres aktionærer.

### **Ændringsforslag 34**

**Forslag til direktiv**

**Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Kapitel IA – artikel 3 a – stk. 2 – afsnit 1 a (nyt)

*Kommissionens forslag*

**De kontaktoplysninger, der skal meddeles, skal udelukkende bestå af den fysiske adresse, e-mailadressen og antallet af**

*Ændringsforslag*

*aktier og stemmerettigheder.*

*Medlemsstaterne kan bestemme, at aktionærer, der er blevet identificeret, skal have mulighed for ikke at kommunikere med det relevante selskab. I så fald skal der indføres en ordning, der sætter aktionærene i stand til uden besvær at meddele selskabet dette ønske.*

## **Ændringsforslag 35**

**Forslag til direktiv**

**Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3a – stk. 2 a (nyt)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

*2a) Medlemsstaterne sikrer, at selskaber, der har identificeret deres aktionærer, efter anmodning giver en aktionær adgang til en liste over navne og kontaktoplysninger på alle identificerede aktionærer, der ejer mere end 0,5 % af aktierne.*

*Medlemsstaterne kan give selskaber tilladelse til at opkræve gebyr for at stille en sådan liste til rådighed for en aktionær. Gebyret og den metode, hvorefter det beregnes, skal være gennemsigtige og ikkediskriminerende. Selskaberne sikrer, at de samlede indtægter fra det opkrævede gebyr, selv hvis samtlige aktionærer anmoder om en liste, ikke beløber sig til mere end 50 % af de faktiske omkostninger, der er forbundet med identifikationen af aktionærer.*

### *Begrundelse*

*En nøgelfaktor i et velfungerende aktionæringagement er dialogen mellem forskellige aktionærer om virksomhedsanliggender. For at fremme en sådan dialog ville det være rimeligt, hvis selskabet i givet fald gav aktionærene adgang til de øvrige aktionærers kontaktoplysninger. Grænsen på 0,5 % er sat for at beskytte privatlivets fred.*

*Da en identifikation af aktionærer indebærer omkostninger for selskaberne, er det rimeligt, hvis de aktionærer, der gør brug af sådanne lister, dækker en del af de faktiske omkostninger i forbindelse med en identifikation.*

## **Ændringsforslag 36**

### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3a – stk. 3

#### *Kommissionens forslag*

3. Aktionærerne underrettes behørigt af deres formidlere om, at deres navn og kontaktoplysninger kan blive videregivet med henblik på identifikation i overensstemmelse med denne artikel. Disse oplysninger må kun anvendes med henblik på at fremme udøvelsen af aktionærrettigheder. Selskabet og formidleren sikrer, at fysiske personer kan rette eller slette ufuldstændige eller unøjagtige data, og beholder ikke oplysningerne om aktionærerne længere end **24 måneder** efter at have modtaget dem.

#### *Ændringsforslag*

3. Aktionærerne underrettes behørigt af deres formidlere om, at deres navn og kontaktoplysninger kan blive videregivet med henblik på identifikation i overensstemmelse med denne artikel. Disse oplysninger må kun anvendes med henblik på at fremme udøvelsen af aktionærrettigheder. ***Aktionærer, der modtager en liste, må ikke offentliggøre den. De må udelukkende anvende den til at kontakte andre aktionærer om virksomhedsanliggender.*** Selskabet og formidleren sikrer, at fysiske ***og juridiske*** personer kan rette eller slette ufuldstændige eller unøjagtige data, og beholder ikke oplysningerne om aktionærerne længere end ***fire år*** efter at have modtaget dem.

#### *Begrundelse*

*Aktionærer, der modtager en liste, bør overholde strenge regler. Hvis den i denne artikel omhandlede ordning skal fungere korrekt, må listen ikke videregives, og den må kun anvendes til at indlede en dialog med andre aktionærer. Endvidere skal alle aktionærer og ikke kun fysiske personer kunne rette identifikationsoplysningerne.*

## **Ændringsforslag 37**

### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3a – stk. 4

*Kommissionens forslag*

4. Medlemsstaterne sikrer, at det forhold, at formidlere videregiver navnet på aktionærer og deres kontaktoplysninger, **ikke** betragtes som brud på den tavshedspligt, som gælder i henhold til kontrakt eller love og administrative bestemmelser.

*Ændringsforslag*

4. Medlemsstaterne sikrer, at **hverken** det forhold, at formidlere videregiver navnet på aktionærer og deres kontaktoplysninger, **eller den omstændighed, at et selskab gør en liste over identificerede aktionærer tilgængelig for en aktionær**, betragtes som brud på den tavshedspligt, som gælder i henhold til kontrakt eller love og administrative bestemmelser.

*Begrundelse*

*Tilpasning, der skal afspejle de foregående ændringer af artiklen.*

**Ændringsforslag 38**

**Forslag til direktiv**

**Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3a – stk. 5

*Kommissionens forslag*

5. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage **gennemførelsesretsakter**, som nærmere fastsætter de krav om videregivelse af oplysninger, der er omhandlet i stk. 2 og 3, herunder for så vidt angår de oplysninger, der skal videregives, anmodningens og videregivelsens format og de frister, der skal overholdes. **Disse gennemførelsesretsakter vedtages efter undersøgelsesproceduren i artikel 14a, stk. 2.**

*Ændringsforslag*

5. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage **delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel -14a**, som nærmere fastsætter de krav om videregivelse af oplysninger, der er omhandlet i stk. 2, **2a** og 3, for så vidt angår de oplysninger, der skal videregives, anmodningens og videregivelsens format og de frister, der skal overholdes.

*Begrundelse*

*Da den opgave, der er pålagt Kommissionen, i dette tilfælde er ret omfattende, er delegerede retsakter mere hensigtsmæssige end gennemførelsesretsakter. Gennem delegerede retsakter sikres Parlamentet desuden betydelig indflydelse på proceduren.*

## Ændringsforslag 39

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3b – stk. 1 – indledning

#### *Kommissionens forslag*

1. Medlemsstaterne sikrer, at **hvis** et selskab **vælger** ikke **at kommunikere** direkte med aktionærerne, videregives de oplysninger, der vedrører aktierne, hurtigst muligt af formidleren til aktionærerne eller, efter instruks fra aktionærerne, til en tredjepart i følgende tilfælde:

#### *Ændringsforslag*

1. Medlemsstaterne sikrer, at **i det omfang** et selskab ikke **kommunikerer** direkte med aktionærerne, **gøres** de oplysninger, der vedrører aktierne, **tilgængelige på selskabets websted eller** videregives hurtigst muligt af formidleren til aktionærerne eller, efter instruks fra aktionærerne, til en tredjepart i følgende tilfælde:

## Ændringsforslag 40

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3b – stk. 5

#### *Kommissionens forslag*

5. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage **gennemførelsesretsakter**, som nærmere fastsætter de krav om videregivelse af oplysninger, der er omhandlet i stk. 1-4, **herunder** for så vidt angår det indhold, der skal videregives, de frister, der skal overholdes, den type oplysninger, der skal videregives, og formatet heraf. **Disse gennemførelsesretsakter vedtages efter undersøgelsesproceduren i artikel 14a, stk. 2.**

#### *Ændringsforslag*

5. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage **delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel -14a**, som nærmere fastsætter de krav om videregivelse af oplysninger, der er omhandlet i stk. 1-4, for så vidt angår det indhold, der skal videregives, de frister, der skal overholdes, den type oplysninger, der skal videregives, og formatet heraf.

#### *Begrundelse*

*Da den opgave, der er pålagt Kommissionen, i dette tilfælde er ret omfattende, er delegerede retsakter mere hensigtsmæssige end gennemførelsesretsakter. Gennem delegerede retsakter sikres Parlamentet desuden betydelig indflydelse på proceduren.*

## Ændringsforslag 41

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3c – stk. 2

#### *Kommissionens forslag*

2. Medlemsstaterne sikrer, at selskaberne bekræfter de stemmer, der afgives på generalforsamlinger af eller på vegne af aktionærer. Hvis formidleren stemmer, videregiver denne **bekræftelsen** på stemmeafgivelse til aktionæren. Hvis der er mere end en enkelt formidler i deponeringskæden, videregives **bekræftelsen** hurtigst muligt formidlerne imellem.

#### *Ændringsforslag*

2. Medlemsstaterne sikrer, at selskaberne **efter krav fra aktionærer** bekræfter de stemmer, der afgives på generalforsamlinger af eller på vegne af aktionærer. Hvis formidleren stemmer, videregiver denne **den krævede bekræftelse** på stemmeafgivelse til aktionæren. Hvis der er mere end en enkelt formidler i deponeringskæden, videregives **den krævede bekræftelse** hurtigst muligt formidlerne imellem.

***Medlemsstaterne kan bestemme, at bekræftelsen på stemmeafgivelse kan offentliggøres af selskaberne på deres websteder efter generalforsamlingen.***

#### *Begrundelse*

*Omkostningerne og den betydelige byrde, der vil være forbundet med en meddelelse til alle aktionærer, der har afgivet en stemme, vil navnlig i forbindelse med generalforsamlinger være uforholdsmæssigt stor. Bekræftelsen bør derfor kun videregives, såfremt aktionærerne kræver dette. Selskaber bør også have muligheden for at offentliggøre bekræftelsen på stemmeafgivelsen på deres websted.*

## Ændringsforslag 42

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3c – stk. 3

#### *Kommissionens forslag*

3. Kommissionen tillægges beføjelser til at

#### *Ændringsforslag*

3. Kommissionen tillægges beføjelser til at

vedtage **gennemførelsesretsakter**, som nærmere fastsætter de krav om fremme af udøvelsen af aktionærrettigheder, der er omhandlet i stk. 1 og 2, **herunder** for så vidt angår foranstaltningens type og indhold, stemmeafgivelsesbekræftelsens format og de frister, der skal overholdes. **Disse gennemførelsesretsakter vedtages efter undersøgelsesproceduren i artikel 14a, stk. 2.**

vedtage **delegerede retsakter**, som nærmere fastsætter de krav om fremme af udøvelsen af aktionærrettigheder, der er omhandlet i stk. 1 og 2, for så vidt angår foranstaltningens type og indhold, stemmeafgivelsesbekræftelsens format og de frister, der skal overholdes.

#### *Begrundelse*

*Da den opgave, der er pålagt Kommissionen, i dette tilfælde er ret omfattende, er delegerede retsakter mere hensigtsmæssige end gennemførelsesretsakter. Gennem delegerede retsakter sikres Parlamentet desuden betydelig indflydelse på proceduren.*

#### **Ændringsforslag 43**

**Forslag til direktiv**  
**Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**  
Direktiv 2007/36/EF  
Artikel 3d – stk. 1

##### *Kommissionens forslag*

1. Medlemsstaterne **giver** formidlere **mulighed for at fastsætte priser eller gebyrer for den service, de skal yde i henhold til dette kapitel. Formidlere skal særskilt offentliggøre** priser, gebyrer og andre afgifter for **hver af** de serviceydelser, som er omhandlet i dette kapitel.

##### *Ændringsforslag*

1. Medlemsstaterne **sikrer, at** formidlere særskilt **for hver serviceydelse offentliggør** priser, gebyrer og andre afgifter for **alle** de serviceydelser, som er omhandlet i dette kapitel, **og som ikke tilbydes gratis.**

#### *Begrundelse*

*Det er nødvendigt at præcisere, at alle gebyrer skal offentliggøres.*

#### **Ændringsforslag 44**

**Forslag til direktiv**  
**Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**  
Direktiv 2007/36/EF  
Artikel 3d – stk. 2



*Kommissionens forslag*

2. Medlemsstaterne sikrer, at eventuelle afgifter, som en formidler opkræver af aktionærer, selskaber og andre formidlere, er ikke-diskriminerende og forholdsmæssigt afpassede. **Eventuelle forskelle mellem** de afgifter, som opkræves **i forbindelse med indenlandsk eller grænseoverskridende udøvelse af rettigheder**, skal være **behørigt begrundede**.

*Ændringsforslag*

2. Medlemsstaterne sikrer, at eventuelle afgifter, som en formidler opkræver af aktionærer, selskaber og andre formidlere, er ikke-diskriminerende og forholdsmæssigt afpassede. **Enhver differentiering af** de afgifter, som opkræves **af forskellige brugere af serviceydelser**, skal **afspejle en forskel i de faktiske udgifter til leveringen af serviceydelser**. **Differentieringen af afgifter må ikke** være **nationalitetsbaseret**.

*Begrundelse*

*Henvisningen til de faktiske udgifter skal præcisere, hvad ikkediskriminerende og forholdsmæssig betyder i praksis. Yderligere bør det for at sikre det indre markeds integritet og funktion specifikt påpeges, at differentiering af afgifter aldrig må være nationalitetsbaseret.*

**Ændringsforslag 45**

**Forslag til direktiv**

**Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 1 – stk. 1 – litra f a (nyt)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

**fa) fører en dialog og samarbejder med andre interessenter i investeringsmodtagende selskaber**

**Ændringsforslag 46**

**Forslag til direktiv**

**Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3f – stk. 2 – litra a

*Kommissionens forslag*

a) den institutionelle investor eller kapitalforvalteren eller andre selskaber, som er tilknyttet dem, udbyder finansielle produkter til eller har andre forretningsmæssige forbindelser med det investeringsmodtagende selskab

*Ændringsforslag*

a) den institutionelle investor eller kapitalforvalteren eller andre selskaber, som er tilknyttet dem, **eller en inddraget rådgivende stedfortræder** udbyder finansielle produkter til eller har andre forretningsmæssige forbindelser med det investeringsmodtagende selskab

**Ændringsforslag 47**

**Forslag til direktiv**

**Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3f – stk. 3

*Kommissionens forslag*

3. Medlemsstaterne sikrer, at institutionelle investorer og kapitalforvaltere på årsbasis offentliggør deres politik for engagement, hvordan den er gennemført, og resultaterne heraf. De oplysninger, der er omhandlet i første punktum, skal som minimum være tilgængelige på **selskabets** websted. Institutionelle investorer og kapitalforvaltere skal for hvert selskab, som de har aktier i, meddele, om og hvordan de har stemt på de berørte selskabers generalforsamlinger, og forklare deres stemmeafgivelsesadfærd. Hvis en kapitalforvalter stemmer på vegne af en institutionel investor, henviser den institutionelle investor til det sted, hvor kapitalforvalteren offentliggør sådanne oplysninger om stemmeafgivelse.

*Ændringsforslag*

3. Medlemsstaterne sikrer, at institutionelle investorer og kapitalforvaltere på årsbasis offentliggør deres politik for engagement, hvordan den er gennemført, og resultaterne heraf. De oplysninger, der er omhandlet i første punktum, skal som minimum være **gratis** tilgængelige på **et fremtrædende sted på den institutionelle investors og kapitalforvalterens** websted. Institutionelle investorer og kapitalforvaltere skal for hvert selskab, som de har aktier i, meddele, om og hvordan de har stemt på de berørte selskabers generalforsamlinger, og forklare deres stemmeafgivelsesadfærd. Hvis en kapitalforvalter stemmer på vegne af en institutionel investor, henviser den institutionelle investor til det sted, hvor kapitalforvalteren offentliggør sådanne oplysninger om stemmeafgivelse. **Hvis oplysningerne om stemmeafgivelse i ganske særlige tilfælde er meget omfattende, kan oplysningsforpligtelsen overholdes gennem offentliggørelse af et nøjagtigt sammendrag af de pågældende oplysninger.**

## Begrundelse

Det er vigtigt, at der er gratis adgang til oplysningerne. Desuden bør investorer og forvaltere i tilfælde, hvor de er engageret i hundred- eller tusindvis af selskaber, gives mulighed for i særlige tilfælde at opsummere oplysningerne om stemmeafgivelse.

### Ændringsforslag 48

#### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3f – stk. 3 a (nyt)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

***3a. Medlemsstaterne kan bestemme, at en institutionel investor eller en kapitalforvalter i ganske særlige tilfælde kan få tilladelse til, hvis det godkendes af den kompetente myndighed, at undlade at offentliggøre en vis del af de oplysninger, der skal offentliggøres i henhold til denne artikel, hvis denne del har tilknytning til en kommende udvikling eller anliggender under forhandling, og offentliggørelse heraf vil være til væsentlig skade for den institutionelle investors, kapitalforvalterens eller det investeringsmodtagende selskabs handelsmæssige position.***

### Ændringsforslag 49

#### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3f – stk. 4

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

***4. Institutionelle investorer eller kapitalforvaltere skal, hvis de beslutter sig for ikke at tilrettelægge en politik for engagement eller beslutter sig for ikke at***

***udgår***

**give meddelelse om gennemførelsen og resultaterne deraf, give en klar og velbegrundet forklaring på, hvorfor det er tilfældet.**

#### *Begrundelse*

*For at sikre en rimeligt effektiv lovgivning og ensartede spilleregler bør alle institutionelle investorer og kapitalforvaltere forpligtes til at tilrettelægge en politik for aktionærengagement og sørge for en gennemsigtig anvendelse heraf. Dette er et helt grundlæggende krav, der let kan opfyldes af alle aktører, som allerede driver en solid og velorganiseret forretning.*

### **Ændringsforslag 50**

#### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3g – stk. 1

#### *Kommissionens forslag*

1. Medlemsstaterne sikrer, at institutionelle investorer offentliggør, hvordan deres aktieinvesteringsstrategi ("investeringsstrategi") er afstemt efter forpligtelsernes profil og varighed, og hvordan strategien bidrager til aktivernes resultater på mellemlang til lang sigt. De oplysninger, der er omhandlet i første punktum, skal som minimum være tilgængelige på *selskabets* websted, så længe de gælder.

#### *Ændringsforslag*

1. Medlemsstaterne sikrer, at institutionelle investorer offentliggør, hvordan deres aktieinvesteringsstrategi ("investeringsstrategi") er afstemt efter forpligtelsernes profil og varighed, og hvordan strategien bidrager til aktivernes resultater på mellemlang til lang sigt. De oplysninger, der er omhandlet i første punktum, skal som minimum være *gratis* tilgængelige på *den institutionelle investors* websted, så længe de gælder.

### **Ændringsforslag 51**

#### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3g – stk. 2 – litra e

#### *Kommissionens forslag*

e) den tilsigtede porteføljeomsætning eller

#### *Ændringsforslag*

e) *i givet fald*, den tilsigtede

det tilsigtede omsætningsinterval, den metode, som anvendes til at beregne omsætningen, og hvorvidt der fastlægges en procedure for tilfælde, hvor kapitalforvalteren overskrider denne eller dette

porteføljeomsætning eller det tilsigtede omsætningsinterval, den metode, som anvendes til at beregne omsætningen, og hvorvidt der fastlægges en procedure for tilfælde, hvor kapitalforvalteren overskrider denne eller dette

## **Ændringsforslag 52**

### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3g – stk. 2 a (nyt)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

**2a. Hvis en institutionel investor i ganske særlige tilfælde gør brug af et meget stort antal kapitalforvaltere, kan oplysningsforpligtelsen i denne artikel overholdes gennem offentliggørelse af et nøjagtigt sammendrag af de pågældende oplysninger.**

## **Ændringsforslag 53**

### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3g – stk. 2 b (nyt)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

**2b. Medlemsstaterne kan bestemme, at en institutionel investor i ganske særlige tilfælde kan få tilladelse til, hvis det godkendes af den kompetente myndighed, at undlade at offentliggøre en vis del af de oplysninger, der skal offentliggøres i henhold til denne artikel, hvis denne del har tilknytning til en kommende udvikling eller anliggender under forhandling, og offentliggørelse heraf vil være til væsentlig skade for den institutionelle**

#### **Ændringsforslag 54**

##### **Forslag til direktiv**

##### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3g – stk. 2 – afsnit 2

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

*Den institutionelle investor skal, hvis aftalen med kapitalforvalteren ikke omfatter et eller flere af de aspekter, som er omhandlet i litra a)-f), give en klar og velbegrundet forklaring på, hvorfor det er tilfældet.*

*udgår*

#### *Begrundelse*

*Alle institutionelle investorer og kapitalforvaltere bør offentliggøre disse aspekter af deres investeringsstrategi. Hvis de enkelte firmaer selv kan bestemme, om de vil efterleve kravene eller forklare, hvorfor de har besluttet ikke at offentliggøre visse aspekter af deres investeringsstrategi, mister denne artikel sin gennemslagskraft, og der sker en forvridding af de lige konkurrencevilkår mellem de forskellige kapitalforvaltere og institutionelle investorer.*

#### **Ændringsforslag 55**

##### **Forslag til direktiv**

##### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3h – stk. 1

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

1. Medlemsstaterne sikrer, at kapitalforvaltere *på halvårlig basis* meddeler *den institutionelle investor, som de har indgået* den i artikel 3g, stk. 2, omhandlede aftale *med*, hvordan deres investeringsstrategi og gennemførelsen heraf er i overensstemmelse med *aftalen, og hvordan investeringsstrategien og*

1. Medlemsstaterne sikrer, at kapitalforvaltere *i overensstemmelse med stk. 2 og 2a* meddeler, hvordan deres investeringsstrategi og gennemførelsen heraf er i overensstemmelse med den i artikel 3g, stk. 2, omhandlede aftale.

***gennemførelsen heraf bidrager til resultaterne af den institutionelle investors aktiver på mellemlang til lang sigt.***

#### *Begrundelse*

*De foreslåede ændringer til denne artikel sigter på øget gennemsigtighed. Offentligheden bør kunne følge med i, hvorledes kapitalforvaltere udøver deres mandat fra investorerne (artikel 3g). Imidlertid bør oplysninger, som potentielt er følsomme og ikke er nødvendige, for at offentligheden skal kunne vurdere det langsigtede perspektiv eller aspekterne af aktionæringagementet, udelukkende meddeles til investor. Det er særlig nyttigt at offentliggøre sådanne oplysninger, når der er ubalance mellem store kapitalforvaltere og små institutionelle investorer.*

#### **Ændringsforslag 56**

##### **Forslag til direktiv**

##### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3h – stk. 2 – indledning

##### *Kommissionens forslag*

2. Medlemsstaterne sikrer, at kapitalforvaltere ***på halvårlig basis*** giver ***den institutionelle investor*** meddelelse om følgende:

##### *Ændringsforslag*

2. Medlemsstaterne sikrer, at kapitalforvaltere ***årligt*** giver ***offentligheden*** meddelelse om følgende:

#### **Ændringsforslag 57**

##### **Forslag til direktiv**

##### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3h – stk. 2 – litra b

##### *Kommissionens forslag*

***b) hvordan porteføljen er sammensat, med en forklaring vedrørende væsentlige ændringer i porteføljen i den foregående periode***

##### *Ændringsforslag*

***udgår***

## **Ændringsforslag 58**

### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3h – stk. 2 – litra d

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

***d) omkostninger i forbindelse med  
porteføljeomsætningen***

***udgår***

## **Ændringsforslag 59**

### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3h – stk. 2 – litra e

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

***e) deres politik for værdipapirudlån og  
gennemførelsen heraf***

***udgår***

## **Ændringsforslag 60**

### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3h – stk. 2 – litra g a (nyt)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

***ga) hvordan investeringsstrategien og  
gennemførelsen heraf overordnet set  
bidrager til resultaterne af den  
institutionelle investors aktiver på  
mellemlang til lang sigt.***



## Ændringsforslag 61

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3h – stk. 2 a (nyt)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

**2a) Medlemsstaterne sikrer, at kapitalforvaltere årligt giver den institutionelle investor, som de har indgået den i artikel 3g, stk. 2, omhandlede aftale med, meddelelse om følgende:**

**a) hvordan porteføljen er sammensat, med en forklaring vedrørende væsentlige ændringer i porteføljen i den foregående periode**

**b) omkostninger i forbindelse med porteføljeomsætningen**

**c) deres politik for værdipapirudlån og gennemførelsen heraf**

## Ændringsforslag 62

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3h – stk. 3

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

3. De oplysninger, der er omhandlet i stk. 2, meddeles gratis, og hvis kapitalforvalteren ikke forvalter aktiverne skønsomt fra kunde til kunde, gives oplysningerne også til andre investorer efter anmodning.

3. De oplysninger, der er omhandlet i stk. 2, **skal som minimum være gratis tilgængelige på kapitalforvalterens websted. De oplysninger, der er omhandlet i stk. 2a**, meddeles gratis, og hvis kapitalforvalteren ikke forvalter aktiverne skønsomt fra kunde til kunde, gives oplysningerne også til andre investorer efter anmodning.

## **Ændringsforslag 63**

### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3h – stk. 3 a (nyt)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

***3a. Hvis en kapitalforvalter i henhold til andre EU-retsakter er forpligtet til at offentliggøre oplysninger vedrørende investeringer, finder denne artikel ikke anvendelse på oplysninger, der allerede er omfattet af sådanne retsakter.***

## **Ændringsforslag 64**

### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3h – stk. 3 b (nyt)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

*3b. Medlemsstaterne kan bestemme, at en kapitalforvalter i ganske særlige tilfælde kan få tilladelse til, hvis det godkendes af den kompetente myndighed, at undlade at offentliggøre en vis del af de oplysninger, der skal offentliggøres i henhold til denne artikel, hvis denne del har tilknytning til en kommende udvikling eller anliggender under forhandling, og offentliggørelse heraf vil være til væsentlig skade for kapitalforvalterens eller en institutionel investors handelsmæssige position.*

## Ændringsforslag 65

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3i – stk. 1

#### *Kommissionens forslag*

1. Medlemsstaterne sikrer, at rådgivende stedfortrædere vedtager og gennemfører passende foranstaltninger med henblik på at sikre, at deres anbefalinger vedrørende stemmeafgivelse er præcise og pålidelige og baseret på en grundig analyse af alle de oplysninger, de har til rådighed.

#### *Ændringsforslag*

1. Medlemsstaterne sikrer, at rådgivende stedfortrædere vedtager og gennemfører passende foranstaltninger med henblik på at sikre, at deres anbefalinger vedrørende stemmeafgivelse er præcise og pålidelige, **at de er** baseret på en grundig analyse af alle de oplysninger, de har til rådighed, **at de udelukkende udvikles til gavn for deres kunder, og at de stilles til rådighed i god tid før afstemningen.**

#### *Begrundelse*

*Et stort problem vedrørende rådgivende stedfortrædere er, at nogle af dem arbejder for flere forskellige interessenter på samme tid. Dette er ikke rimeligt. Det bør derfor understreges, at stedfortrædende rådgivere, når de udarbejder anbefalinger vedrørende stemmeafgivelse for institutionelle investorer eller kapitalforvaltere, udelukkende bør arbejde til gavn for de pågældende kunder.*

## Ændringsforslag 66

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3i – stk. 2 – litra a a (nyt)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

***aa) om de tilstræber at overholde en adfærdskodeks eller en anden tilsvarende ordning og i givet fald hvilken, og hvor der kan findes oplysninger herom***

### *Begrundelse*

*Det er i denne forbindelse særdeles relevant, om der anvendes en adfærdskodeks.*

## Ændringsforslag 67

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3i – stk. 2 – litra b a (nyt)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

***ba) de gældende organisatoriske forholdsregler med henblik på at identificere eller undgå eventuelle faktiske eller potentielle interessekonflikter***

## Ændringsforslag 68

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3i – stk. 2 – litra d

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

d) om de ***fører en dialog*** med de selskaber, som er genstand for deres anbefalinger

d) om de ***kommunikerer*** med de selskaber, som er genstand for deres anbefalinger

vedrørende stemmeafgivelse, og i givet fald omfanget heraf og *dialogens* karakter

vedrørende stemmeafgivelse, og i givet fald omfanget heraf og *kommunikationens* karakter

## Ændringsforslag 69

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3i – stk. 2 – afsnit 2

#### *Kommissionens forslag*

Disse oplysninger offentliggøres på deres websted og skal som minimum være tilgængelige i *tre* år efter datoen for offentliggørelsen.

#### *Ændringsforslag*

Disse oplysninger offentliggøres på deres websted og skal som minimum være *gratis* tilgængelige i *fem* år efter datoen for offentliggørelsen.

## Ændringsforslag 70

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3i – stk. 3

#### *Kommissionens forslag*

3. Medlemsstaterne sikrer, at rådgivende stedfortrædere identificerer og hurtigst muligt giver deres kunder *og det berørte selskab* meddelelse om faktiske eller potentielle interessekonflikter og forretningsmæssige forbindelser, som kan påvirke udarbejdelsen af anbefalinger vedrørende stemmeafgivelse, og om de foranstaltninger, de har truffet, for at fjerne eller begrænse faktiske eller potentielle interessekonflikter.

#### *Ændringsforslag*

3. Medlemsstaterne sikrer, at rådgivende stedfortrædere identificerer og hurtigst muligt giver deres kunder meddelelse om faktiske eller potentielle interessekonflikter og forretningsmæssige forbindelser, som kan påvirke udarbejdelsen af anbefalinger vedrørende stemmeafgivelse, og om de foranstaltninger, de har truffet, for at fjerne eller begrænse faktiske eller potentielle interessekonflikter.

#### *Begrundelse*

*Se begrundelsen for ændringsforslaget til stk. 1. Når rådgivende stedfortrædere udarbejder anbefalinger vedrørende stemmeafgivelse, bør de udelukkende arbejde for at beskytte deres*

kunders interesser. Rådgivende stedfortrædere fører ofte en dialog med selskaberne, men bør ikke have specifikke forpligtelser over for dem.

## Ændringsforslag 71

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9a – stk. 1 – afsnit 1

#### *Kommissionens forslag*

1. Medlemsstaterne sikrer, at aktionærer har ret til at stemme om aflønningspolitikken for ledelsesmedlemmer. Selskaber aflønner kun ledelsesmedlemmer i overensstemmelse med en aflønningspolitik, som aktionærerne har godkendt. Aflønningspolitikken skal forelægges for aktionærerne til godkendelse som minimum hvert tredje år.

#### *Ændringsforslag*

1. Medlemsstaterne sikrer, at aktionærer har ret til at stemme **på generalforsamlingen** om aflønningspolitikken for ledelsesmedlemmer. Selskaber aflønner kun ledelsesmedlemmer i overensstemmelse med en aflønningspolitik, som aktionærerne har godkendt. Aflønningspolitikken skal, **når der foreligger et forslag om at ændre politikken, og så længe der ikke er foreslået nogen ændring**, forelægges for aktionærerne til godkendelse som minimum hvert tredje år.

## Ændringsforslag 72

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9a – stk. 1 – afsnit 1 a (nyt)

#### *Kommissionens forslag*

#### *Ændringsforslag*

***I tilfælde, hvor der ikke tidligere er blevet gennemført en aflønningspolitik, og aktionærerne forkaster det forelagte udkast til politik, kan selskabet under omarbejdelsen af udkastet i en periode på højst et år inden vedtagelsen af udkastet aflønne sine ledelsesmedlemmer i overensstemmelse med eksisterende***

*praksis. I tilfælde, hvor der eksisterer en aflønningspolitik, og aktionærerne forkaster det udkast til politik, som de har fået forelagt i overensstemmelse med stk. 1, kan selskabet under omarbejdelsen af udkastet i en periode på højst et år inden vedtagelsen af udkastet aflønne sine ledelsesmedlemmer i overensstemmelse med den eksisterende politik.*

#### *Begrundelse*

*Af klarhedshensyn bør det præciseres, hvad der sker, hvis aktionærerne forkaster den foreslåede politik.*

### **Ændringsforslag 73**

#### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9a – stk. 1 – afsnit 2

#### *Kommissionens forslag*

Selskaber kan ved ansættelse af nye ledelsesmedlemmer beslutte at aflønne et individuelt ledelsesmedlem uden for rammerne af den godkendte politik, ***hvis det individuelle ledelsesmedlems aflønningspakke på forhånd er godkendt af aktionærerne på grundlag af oplysninger om de forhold, der er omhandlet i stk. 3.*** Aflønning kan tildeles midlertidigt under forbehold af aktionærernes godkendelse.

#### *Ændringsforslag*

Selskaber kan ***i særlige tilfælde*** ved ansættelse af nye ledelsesmedlemmer beslutte at aflønne et individuelt ledelsesmedlem uden for rammerne af den godkendte politik. Aflønning kan tildeles midlertidigt under forbehold af aktionærernes godkendelse ***på den næste generalforsamling. Denne mulighed for at gøre en undtagelse må imidlertid kun anvendes én gang i løbet af anvendelsen af en godkendt politik.***

#### *Begrundelse*

*For at opnå et system med en rationel og meningsfyldt aflønningspolitik må politikkerne ikke tilsidesættes for ofte eller i for vid udstrækning. Derfor bør en fritagelse fra en politik kun godkendes, hvis den vedrører maksimale aflønningsbeløb, og der er tale om en ganske særlig situation, f.eks. i tilfælde af en ledelseskrisse i selskabet. Hvis et selskab én gang er gået ud over en politik og ønsker at gøre det igen, er det rimeligt, at det forelægger et forslag om en revideret politik for aktionærerne.*

## Ændringsforslag 74

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9a – stk. 3 – afsnit 1

#### *Kommissionens forslag*

Politikken skal omfatte en forklaring på, hvordan den bidrager til selskabets langsigtede interesser og bæredygtighed. Den skal fastsætte klare **kriterier** for tildeling af fast og variabel aflønning, **herunder alle goder, uanset i hvilken form.**

#### *Ændringsforslag*

Politikken skal omfatte en forklaring på, hvordan den bidrager til selskabets **strategi og dets** langsigtede interesser og bæredygtighed. Den skal fastsætte klare **og omfattende bestemmelser** for tildeling af **alle former for** fast og variabel aflønning.

## Ændringsforslag 75

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9a – stk. 3 – afsnit 2

#### *Kommissionens forslag*

Politikken skal omfatte en angivelse af **det samlede aflønningsbeløb**, der **som maksimum** kan **tildeles**, og af de forskellige faste og variable aflønningskomponenters tilsvarende forholdsmæssige andel. Den skal omfatte en forklaring på, hvordan der ved udarbejdelsen af politikken **eller fastsættelsen af ledelsesmedlemmernes aflønning** er taget højde for medarbejdernes løn og ansættelsesvilkår i selskabet, herunder **for forholdet** mellem ledelsesmedlemmers gennemsnitlige aflønning og den gennemsnitlige **aflønning** af andre **fuldtidsansatte** i selskabet end ledelsesmedlemmer, og en forklaring på, hvorfor dette forhold anses for passende. **Politikken kan undtagelsesvis ikke omfatte en forholdsangivelse. I så fald skal den omfatte en forklaring af, hvorfor**

#### *Ændringsforslag*

Politikken skal **mindst** omfatte en angivelse af **de maksimale niveauer for den samlede aflønning**, der kan **finde anvendelse**, og af de forskellige faste og variable aflønningskomponenters tilsvarende forholdsmæssige andel. Den skal omfatte en forklaring på, hvordan der ved udarbejdelsen af politikken er taget højde for medarbejdernes løn og ansættelsesvilkår i selskabet. **I denne forbindelse skal medlemsstaterne sikre, at politikken indeholder en forklaring af det forventede forhold mellem den gennemsnitlige årlige procentvise ændring i ledelsesmedlemmers aflønning og den gennemsnitlige årlige procentvise ændring i fuldtidsaflønningen** af andre **ansatte** i selskabet end ledelsesmedlemmer, og en forklaring på, hvorfor dette forhold anses for passende. **Endvidere kan**



*det ikke er tilfældet, og hvilke foranstaltninger der er truffet med samme virkning.*

*medlemsstaterne fastsætte, at politikken skal omfatte en forklaring på forholdet mellem ledelsesmedlemmers gennemsnitlige aflønning og den gennemsnitlige fuldtidsaflønning af andre ansatte i selskabet end ledelsesmedlemmer, og en forklaring på, hvorfor dette forhold anses for passende. Ved beregningen af disse forhold skal aflønningen af deltidsansatte medtages omregnet til fuldtidsækvivalenter. Medlemsstaterne kan også fastsætte en maksimal grænse for forholdet mellem den gennemsnitlige aflønning af ledelsesmedlemmer og den gennemsnitlige fuldtidsaflønning af andre ansatte.*

#### **Ændringsforslag 76**

##### **Forslag til direktiv**

##### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9a – stk. 3 – afsnit 4 a (nyt)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

*Politikken skal nærmere præcisere selskabets beslutningsprocedurer for aflønning af ledelsesmedlemmer, herunder i givet fald lønudvalgets rolle og arbejdsgang.*

#### *Begrundelse*

*Aktionærerne finder det ofte vanskeligt at følge og forstå beslutningsprocedurerne vedrørende aflønning. Det ville derfor være nyttigt at forbedre klarheden og gennemsigtigheden.*

#### **Ændringsforslag 77**

##### **Forslag til direktiv**

##### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9a – stk. 3 – afsnit 5

*Kommissionens forslag*

Politikken skal omfatte en forklaring af den beslutningsproces, der ligger til grund for politikken fastlæggelse. I tilfælde af ændringer skal politikken omfatte en forklaring vedrørende alle væsentlige ændringer, og en forklaring på, hvordan der er taget hensyn til aktionærernes syn på politikken og rapporten i de foregående år.

*Ændringsforslag*

Politikken skal omfatte en forklaring af den **specifikke** beslutningsproces, der ligger til grund for politikken fastlæggelse. I tilfælde af ændringer skal politikken omfatte en forklaring vedrørende alle væsentlige ændringer, og en forklaring på, hvordan der er taget hensyn til aktionærernes **stemmeafgivelse og** syn på politikken og rapporten i de foregående år.

**Ændringsforslag 78**

**Forslag til direktiv**

**Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9b – stk. 1 – litra b

*Kommissionens forslag*

b) den relative ændring af ledelsesmedlemmernes aflønning i løbet af de seneste tre regnskabsår, dens forbindelse med udviklingen i selskabets værdi og med ændringen af den gennemsnitlige aflønning af andre **fuldtidsansatte** i selskabet end ledelsesmedlemmer

*Ændringsforslag*

b) den relative ændring af ledelsesmedlemmernes aflønning i løbet af de seneste tre regnskabsår, dens forbindelse med udviklingen i selskabets værdi **og generelle resultater** og med ændringen af den gennemsnitlige **fuldtidsaflønning** af andre **ansatte** i selskabet end ledelsesmedlemmer, **hvor aflønningen af deltidsansatte er medtaget omregnet til fuldtidsækvivalenter**

*Begrundelse*

*Det er ikke kun udviklingen i selskabets værdi, der er relevant i denne forbindelse, men også andre aspekter af resultaterne. I nogle selskaber udgør deltidsansatte desuden en betydelig del af arbejdsstyrken. Hvis oplysningerne skal være nøjagtige, bør disse ansattes lønninger derfor omregnes til fuldtidsækvivalenter.*

**Ændringsforslag 79**

**Forslag til direktiv**

**Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4**

Direktiv 2007/36/EF  
Artikel 9b – stk. 1 – litra c

*Kommissionens forslag*

c) enhver form for aflønning af selskabets ledelsesmedlemmer fra virksomheder, som tilhører den samme koncern

*Ændringsforslag*

c) enhver form for modtaget **eller udestående** aflønning af selskabets ledelsesmedlemmer fra virksomheder, som tilhører den samme koncern

**Ændringsforslag 80**

**Forslag til direktiv**

**Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9b – stk. 1 – litra d

*Kommissionens forslag*

d) antallet af tildelte **eller tilbudte** aktier og aktieoptioner og de vigtigste betingelser for udnyttelsen af rettighederne, herunder kursen og datoen for udnyttelse og enhver ændring heraf

*Ændringsforslag*

d) antallet af tildelte aktier og aktieoptioner og de vigtigste betingelser for udnyttelsen af rettighederne, herunder kursen og datoen for udnyttelse og enhver ændring heraf

**Ændringsforslag 81**

**Forslag til direktiv**

**Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9b – stk. 1 – litra f

*Kommissionens forslag*

f) oplysninger om, hvordan ledelsesmedlemmers aflønning fastlægges, herunder om lønudvalgets rolle.

*Ændringsforslag*

f) oplysninger om, hvordan ledelsesmedlemmers aflønning fastlægges, herunder **i givet fald** om lønudvalgets rolle.

**Ændringsforslag 82**

**Forslag til direktiv**

**Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4**

AD\1049563DA.doc

51/62

PE541.604v02-00

Direktiv 2007/36/EF  
Artikel 1 – stk. 1 – litra f a (nyt)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

*fa) i medlemsstater, der anvender bestemmelser om forholdet mellem ledelsesmedlemmers gennemsnitlige aflønning og den gennemsnitlige fuldtidsaflønning af ansatte, oplysninger om, hvorledes dette forhold har udviklet sig i løbet af de seneste tre regnskabsår.*

### **Ændringsforslag 83**

**Forslag til direktiv**  
**Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4**  
Direktiv 2007/36/EF  
Artikel 9b – stk. 2

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

2. Medlemsstaterne sikrer, **at fysiske personers ret til privatlivets fred beskyttes i overensstemmelse med direktiv 95/46/EF ved behandling af ledelsesmedlemmers personoplysninger.**

2. Medlemsstaterne sikrer, at **oplysninger om de enkelte ledelsesmedlemmers aflønning udelukkende offentliggøres for at fremme udøvelsen af aktionærrettigheder og muliggøre gennemsigtighed og ansvarlighed i forbindelse med deres resultater som ledelsesmedlemmer. Følsomme data om helbredsforhold og andre af de i artikel 8 i direktiv 95/46/EF omhandlede kategorier offentliggøres ikke. Selskaberne træffer passende foranstaltninger til begrænsning af offentlighedens adgang til personoplysninger, når de pågældende data en årrække efter den første offentliggørelse ikke længere har central betydning med hensyn til fremme af udøvelsen af aktionærrettigheder.**

### *Begrundelse*

*Tjener til yderligere præcisering af de specifikke følger, som direktiv 95/46 med rimelighed kan forventes at have. En begrænsning af den offentlige adgang til personoplysninger bør ikke omfatte sletning af sådanne data men f.eks. direkte links dertil på selskabets websted.*

## Ændringsforslag 84

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9b – stk. 3

#### *Kommissionens forslag*

3. Medlemsstaterne **sikrer**, at aktionærer **har** ret til at stemme om aflønningsrapporten fra det foregående regnskabsår på den årlige generalforsamling. Hvis aktionærene nedstemmer aflønningsrapporten, skal selskabet i den næste aflønningsrapport forklare, **om, og i givet fald** hvordan, der er taget hensyn til resultatet af aktionærernes afstemning.

#### *Ændringsforslag*

3. Medlemsstaterne **kan bestemme**, at aktionærer **skal have** ret til at stemme om aflønningsrapporten fra det foregående regnskabsår på den årlige generalforsamling. Hvis aktionærene nedstemmer aflønningsrapporten, **afholdes der straks efter afstemningen en åben drøftelse, hvor aktionærene kan gøre nærmere rede for årsagerne til afvisningen**. Selskabet skal i den næste aflønningsrapport forklare, hvordan der er taget hensyn til resultatet af aktionærernes afstemning **og redegørelser**.

#### *Begrundelse*

*Hvis aktionærene nedstemmer et forslag, bør det altid tages alvorligt af selskabet. Det er uacceptabelt at forholde sig passivt. Selskabet bør aktivt undersøge, hvad aktionærene finder forkert, og foretage de nødvendige rettelser.*

## Ændringsforslag 85

### Forslag til direktiv

#### Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9b – stk. 3 a (nyt)

#### *Kommissionens forslag*

#### *Ændringsforslag*

**3a. Bestemmelserne om aflønning i denne artikel og artikel 9a berører ikke de nationale løndannelsessystemer for ansatte og i givet fald de nationale bestemmelser om**

## *medarbejderrepræsentation i bestyrelser.*

### *Begrundelse*

*Det bør gøres klart, at der er forskel mellem procedurerne for fastlæggelse af aflønningen af ledelsesmedlemmer og løndannelsessystemer for ansatte. Dette direktiv bør ikke gribe ind i disse systemer. Desuden bør direktivet ikke påvirke de bestemmelser om medarbejderrepræsentation i bestyrelser, der findes i en række medlemsstater.*

### **Ændringsforslag 86**

#### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9c – stk. 1 – afsnit 1

#### *Kommissionens forslag*

1. Medlemsstaterne sikrer, at selskaber i tilfælde af transaktioner med nærtstående parter, som svarer til mere end 1 % af deres aktiver, offentliggør sådanne transaktioner på det tidspunkt, hvor de gennemfører transaktionen, **og vedlægger meddelelsen en rapport fra en uafhængig tredjepart med en vurdering af, om transaktionen gennemføres på markedsvilkår, og en bekræftelse af, at transaktionen er fair og rimelig set ud fra aktionærernes, herunder mindretalsaktionærernes, synspunkt.** Ved offentliggørelsen gives der oplysning om karakteren af forholdet til den nærtstående part, navnet på den nærtstående part, transaktionsbeløbet og andre forhold, som er nødvendige for at kunne vurdere transaktionen.

#### *Ændringsforslag*

1. Medlemsstaterne sikrer, at selskaber i tilfælde af transaktioner med nærtstående parter, som svarer til mere end 1 % af deres aktiver, offentliggør sådanne transaktioner **senest** på det tidspunkt, hvor de gennemfører transaktionen. Ved offentliggørelsen gives der oplysning om karakteren af forholdet til den nærtstående part, navnet på den nærtstående part, transaktionsbeløbet og andre forhold, som er nødvendige for at kunne vurdere transaktionen.

### **Ændringsforslag 87**

#### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9c – stk. 1 – afsnit 2

### *Kommissionens forslag*

Medlemsstaterne kan give selskaber mulighed for at anmode aktionærene om at fritage dem fra kravet i stk. 1 **om at vedlægge meddelelsen om transaktionen med en nærtstående part en rapport fra en uafhængig tredjepart** i forbindelse med tydeligt afgrænsede former for gentagne transaktioner med en identificeret nærtstående part i en periode på højst 12 måneder efter fritagelsen. Hvis transaktionerne med nærtstående parter omfatter en aktionær, udelukkes denne aktionær fra afstemningen om forhåndsfritagelse.

### *Ændringsforslag*

Medlemsstaterne kan give selskaber mulighed for at anmode aktionærene om at fritage dem fra kravet **om offentliggørelse** i stk. 1 i forbindelse med tydeligt afgrænsede former for gentagne transaktioner med en identificeret nærtstående part i en periode på højst 12 måneder efter fritagelsen. Hvis transaktionerne med nærtstående parter omfatter en aktionær, udelukkes denne aktionær fra afstemningen om forhåndsfritagelse. **Så snart forhåndsfritagelsesperioden er udløbet, offentliggør selskabet alle transaktioner, der er blevet udført under fritagelsen, med samme krav til indholdet som i stk. 1.**

### *Begrundelse*

*Denne mulighed for at forenkle behandlingen af standardtransaktioner med nærtstående parter bør være tilgængelig for selskaber i samtlige medlemsstater.*

## **Ændringsforslag 88**

### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9c – stk. 2 – afsnit 1

### *Kommissionens forslag*

2. Medlemsstaterne sikrer, at transaktioner med nærtstående parter, som svarer til mere end 5 % af selskabernes aktiver, **eller transaktioner, som kan få en væsentlig indvirkning på fortjeneste eller omsætning**, forelægges for aktionærene til afstemning på en generalforsamling. Hvis transaktioner med nærtstående parter omfatter en aktionær, udelukkes denne aktionær fra den pågældende afstemning. Selskabet gennemfører ikke transaktionen, før aktionærene har godkendt den.

### *Ændringsforslag*

2. Medlemsstaterne sikrer, at transaktioner med nærtstående parter, **som ikke er gennemført på standardvilkår som led i den normale drift, og** som svarer til mere end 5 % af selskabernes aktiver, forelægges for aktionærene til afstemning på en generalforsamling. Hvis transaktioner med nærtstående parter omfatter en aktionær, udelukkes denne aktionær fra den pågældende afstemning. Selskabet gennemfører ikke transaktionen, før aktionærene har godkendt den.

Selskabet kan dog gennemføre transaktionen under forbehold af aktionærernes godkendelse.

Selskabet kan dog gennemføre transaktionen under forbehold af aktionærernes godkendelse.

### *Begrundelse*

*Denne generelle bestemmelse, som giver mening i teorien, ville være vanskelig at gennemføre i praksis. Den usikkerhed, den indebærer, ville ikke stå i forhold til fordelene ved at medtage den.*

## **Ændringsforslag 89**

### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4**

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9c – stk. 2 – afsnit 2

#### *Kommissionens forslag*

Medlemsstaterne **kan** give selskaber mulighed for at anmode aktionærerne om forhåndsgodkendelse af de transaktioner, der er omhandlet i stk. 1, i forbindelse med tydeligt afgrænsede former for gentagne transaktioner med en identificeret nærtstående part i en periode på højst 12 måneder efter forhåndsgodkendelsen af transaktionerne. Hvis transaktionerne med nærtstående parter omfatter en aktionær, udelukkes denne aktionær fra afstemningen om forhåndsgodkendelse.

#### *Ændringsforslag*

Medlemsstaterne **skal** give selskaber mulighed for at anmode aktionærerne om forhåndsgodkendelse af de transaktioner, der er omhandlet i stk. 1, i forbindelse med tydeligt afgrænsede former for gentagne transaktioner med en identificeret nærtstående part i en periode på højst 12 måneder efter forhåndsgodkendelsen af transaktionerne. Hvis transaktionerne med nærtstående parter omfatter en aktionær, udelukkes denne aktionær fra afstemningen om forhåndsgodkendelse.

### *Begrundelse*

*Også i dette tilfælde bør muligheden for at forenkle behandlingen af standardtransaktioner med nærtstående parter være tilgængelig for selskaber i samtlige medlemsstater.*

## **Ændringsforslag 90**

### **Forslag til direktiv**

#### **Artikel 1 – stk. 1 – nr. 5**

Direktiv 2007/36/EF

Kapitel IIA – overskrift



KAPITEL IIA  
GENNEMFØRELSESEKTSKTER OG  
SANKTIONER

**Ændringsforslag 91**

**Forslag til direktiv**  
**Artikel 1 – stk. 1 – nr. 5**  
Direktiv 2007/36/EF  
Artikel -14 a (ny)

KAPITEL IIA  
**DELEGEREDE EKTSKTER,**  
GENNEMFØRELSESEKTSKTER OG  
SANKTIONER

**Artikel -14a**

***Udøvelse af de delegerede beføjelser***

***1. Beføjelsen til at vedtage delegerede retsakter tillægges Kommissionen på de i denne artikel fastlagte betingelser.***

***2. Beføjelsen til at vedtage delegerede retsakter, jf. artikel 3a, stk. 5, artikel 3b, stk. 5, og artikel 3c, stk. 3, tillægges Kommissionen for en ubegrænset periode fra den ...\*.***

***3. Den i artikel 3a, stk. 5, artikel 3b, stk. 5, og artikel 3c, stk. 3, omhandlede delegation af beføjelser kan til enhver tid tilbagekaldes af Europa-Parlamentet eller Rådet. En afgørelse om tilbagekaldelse bringer delegationen af de beføjelser, der er angivet i den pågældende afgørelse, til ophør. Den får virkning dagen efter offentliggørelsen i Den Europæiske Unions Tidende eller på et senere tidspunkt, der angives i afgørelsen. Den berører ikke gyldigheden af delegerede retsakter, der allerede er i kraft.***

***4. Så snart Kommissionen vedtager en delegeret retsakt, giver den samtidigt Europa-Parlamentet og Rådet meddelelse herom.***

*5. En delegeret retsakt vedtaget i henhold til artikel 3a, stk. 5, artikel 3b, stk. 5, og artikel 3c, stk. 3, træder kun i kraft, hvis hverken Europa-Parlamentet eller Rådet har gjort indsigelse inden for en frist på tre måneder fra meddelelsen af den pågældende retsakt til Europa-Parlamentet eller Rådet, eller hvis Europa-Parlamentet og Rådet inden udløbet af denne frist begge har informeret Kommissionen om, at de ikke agter at gøre indsigelse. Fristen forlænges med tre måneder på Europa-Parlamentets eller Rådets initiativ.*

---

*\* EUT: Indsæt venligst datoen for dette direktivs ikrafttræden.*

## **Ændringsforslag 92**

**Forslag til direktiv**  
**Artikel 2 – stk. -1 (nyt)**  
Direktiv 2013/34/EU  
Artikel 18 a (ny)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

*Følgende artikel indsættes:*

*"Artikel 18a*

*Yderligere oplysningskrav for store virksomheder*

*1. Ud over de oplysninger, der kræves i henhold til artikel 16, 17 og 18 og eventuelle andre bestemmelser i dette direktiv, offentliggør store virksomheder i noterne til årsregnskabet oplysninger om følgende, idet oplysningerne specificeres efter medlemsstat og efter tredjeland, hvor virksomheden har et datterselskab:*

- a) navn eller navne, aktiviteterernes art og geografisk beliggenhed*
- b) omsætning*

- c) antal ansatte i fuldtidsækvivalenter*
- d) resultat før skat*
- e) skat af resultatet*
- f) modtagne offentlige tilskud.*

*2. Virksomheder, hvis gennemsnitlige antal medarbejdere på et konsolideret grundlag i løbet af regnskabsåret ikke overstiger 500, og som på deres regnskabsdatoer ikke på et konsolideret grundlag overstiger enten en samlet balance på 86 mio. EUR eller en nettoomsætning på 100 mio. EUR, er fritaget for forpligtelsen i nærværende artikels stk. 1.*

*3. Forpligtelsen i nærværende artikels stk. 1 finder ikke anvendelse på en virksomhed, der er undergivet en medlemsstats lovgivning, og hvis modervirksomhed henhører under en medlemsstats lovgivning, og hvis oplysninger er medtaget i de oplysninger, som er offentliggjort af modervirksomheden i overensstemmelse med nærværende artikels stk. 1.*

*4. De i stk. 1 omhandlede oplysninger revideres i overensstemmelse med direktiv 2006/43/EF\*.*

*5. Kommissionen foretager en generel vurdering af de potentielle negative økonomiske konsekvenser af offentliggørelse af oplysninger som omhandlet i stk. 1, herunder konsekvenserne for konkurrenceevne og investering. Kommissionen forelægger Europa-Parlamentet og Rådet sin rapport senest den 1. juli 2016.*

*Hvis Kommissionens rapport identificerer væsentlige negative følger, overvejer Kommissionen at fremsætte et passende lovgivningsmæssigt forslag med henblik på ændring af de offentliggørelsesforpligtelser, der er fastsat i stk. 1, og kan beslutte at udskyde*

*disse forpligtelser. Kommissionens tager nødvendigheden af at forlænge udsættelsen op til revision en gang om året.*

---

*\*Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/43/EF af 17. maj 2006 om lovpligtig revision af årsregnskaber og konsoliderede regnskaber, om ændring af Rådets direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF og om ophævelse af Rådets direktiv 84/253/EØF (EUT L 157 af 9.6.2006, s. 87)."*

## **Ændringsforslag 93**

**Forslag til direktiv**  
**Artikel 2 a (ny)**  
Direktiv 2004/109/EF  
Artikel 16 a (ny)

*Kommissionens forslag*

*Ændringsforslag*

### **"Artikel 2a**

**Ændringer af direktiv 2004/109/EF**

**Direktiv 2004/109/EF ændres således:**

**Følgende artikel indsættes:**

**"Artikel 16a**

**Yderligere oplysningskrav for udstedere**

**1. Medlemsstaterne pålægger de enkelte udstedere årligt og på et konsolideret grundlag for regnskabsåret at offentliggøre følgende oplysninger for hver medlemsstat og hvert tredjeland, hvori de har et datterselskab:**

- a) navn eller navne, aktiviteterens art og geografisk beliggenhed**
- b) omsætning**
- c) antal ansatte i fuldtidsækvivalenter**
- d) resultat før skat**

*e) skat af resultatet*

*f) modtagne offentlige tilskud.*

*2. Forpligtelsen i nærværende artikels stk. 1 finder ikke anvendelse på en udsteder, der er undergivet en medlemsstats lovgivning, og hvis moderselskab henhører under en medlemsstats lovgivning, og hvis oplysninger er medtaget i de oplysninger, som er offentliggjort af moderselskabet i overensstemmelse med nærværende artikels stk. 1.*

*3. De oplysninger, der er omhandlet i stk. 1, revideres i overensstemmelse med direktiv 2006/43/EF og offentliggøres, når det er muligt, som et bilag til årsregnskabet eller i givet fald det konsoliderede årsregnskab for den berørte udsteder.*

*4. Kommissionen foretager en generel vurdering af de potentielle negative økonomiske konsekvenser af offentliggørelse af oplysninger som omhandlet i stk. 1, herunder konsekvenserne for konkurrenceevne og investering. Kommissionen forelægger Europa-Parlamentet og Rådet sin rapport senest den 1. juli 2016.*

*Hvis Kommissionens rapport identificerer væsentlige negative følger, overvejer Kommissionen at fremsætte et passende lovgivningsmæssigt forslag med henblik på ændring af de offentliggørelsesforpligtelser, der er fastsat i stk. 1, og kan beslutte at udskyde disse forpligtelser. Kommissionens tager nødvendigheden af at forlænge udsættelsen op til revision en gang om året."*

## PROCEDURE

<b>Titel</b>	Ændring af direktiv 2007/36/EF, for så vidt angår tilskyndelse til langsigtet aktionærengeagement, og af direktiv 2013/34/EU, for så vidt angår visse aspekter ved redegørelsen for virksomhedsledelse
<b>Referencer</b>	COM(2014)0213 – C7-0147/2014 – 2014/0121(COD)
<b>Korresponderende udvalg</b> Dato for meddelelse på plenarmødet	JURI 16.4.2014
<b>Udtalelse fra</b> Dato for meddelelse på plenarmødet	ECON 16.4.2014
<b>Ordfører for udtalelse</b> Dato for valg	Olle Ludvigsson 22.7.2014
<b>Behandling i udvalg</b>	8.12.2014                      26.1.2015
<b>Dato for vedtagelse</b>	24.2.2015
<b>Resultat af den endelige afstemning</b>	+:                      38 -:                      16 0:                      5
<b>Til stede ved den endelige afstemning – medlemmer</b>	Burkhard Balz, Hugues Bayet, Pervenche Berès, Udo Bullmann, Esther de Lange, Fabio De Masi, Anneliese Dodds, Markus Ferber, Jonás Fernández, Elisa Ferreira, Sven Giegold, Neena Gill, Sylvie Goulard, Roberto Gualtieri, Brian Hayes, Gunnar Hökmark, Cătălin Sorin Ivan, Petr Ježek, Othmar Karas, Georgios Kyrtos, Philippe Lamberts, Werner Langen, Sander Loones, Bernd Lucke, Olle Ludvigsson, Ivana Maletić, Fulvio Martusciello, Costas Mavrides, Bernard Monot, Luděk Niedermayer, Patrick O’Flynn, Stanisław Ożóg, Dimitrios Papadimoulis, Dariusz Rosati, Alfred Sant, Molly Scott Cato, Peter Simon, Renato Soru, Theodor Dumitru Stolojan, Paul Tang, Sampo Terho, Ramon Tremosa i Balcells, Ernest Urtasun, Marco Valli, Tom Vandenkendelaere, Cora van Nieuwenhuizen, Miguel Viegas, Steven Woolfe, Pablo Zalba Bidegain, Marco Zanni, Sotirios Zarianopoulos
<b>Til stede ved den endelige afstemning – stedfortrædere</b>	Ashley Fox, Eva Kaili, Syed Kamall, Barbara Kappel, Thomas Mann, Siegfried Mureşan, Eva Paunova
<b>Til stede ved den endelige afstemning – stedfortrædere (forretningsordenens art. 200, stk. 2)</b>	Gesine Meissner