



EUROPA-PARLAMENTET

2014 - 2019

Retsudvalget

2014/0121(COD)

19.12.2014

*****I**

UDKAST TIL BETÆNKNING

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 – C7-0147/2014 – 2014/0121(COD))

Retsudvalget

Ordfører: Sergio Gaetano Cofferati

Tegnforklaring

- * Høringsprocedure
- *** Godkendelsesprocedure
- ***I Almindelig lovgivningsprocedure (førstebehandling)
- ***II Almindelig lovgivningsprocedure (andenbehandling)
- ***III Almindelig lovgivningsprocedure (tredjebehandling)

(Proceduren afhænger af, hvilket retsgrundlag der er valgt i udkastet til retsakt)

Ændringsforslag til et udkast til retsakt

Ændringsforslag fra Parlamentet opstillet i to kolonner

Tekst, der udgår, er markeret med ***fede typer og kursiv*** i venstre kolonne.
Tekst, der udskiftes, er markeret med ***fede typer og kursiv*** i begge kolonner.
Ny tekst er markeret med ***fede typer og kursiv*** i højre kolonne.

Den første og den anden linje i informationsblokken til hvert ændringsforslag angiver den relevante passage i det pågældende udkast til retsakt. Hvis et ændringsforslag angår en eksisterende retsakt, som udkastet til retsakt har til formål at ændre, indeholder informationsblokken tillige en tredje og en fjerde linje, hvori det er anført, hvilken eksisterende retsakt og hvilken bestemmelse heri der er berørt.

Ændringsforslag fra Parlamentet i form af en konsolideret tekst

Ny tekst er markeret med ***fede typer og kursiv***. Tekst, som er bortfaldet, markeres med symbolet ¶ eller med overstregning. Ved udskiftninger markeres den nye tekst med ***fede typer og kursiv***, og den udskiftede tekst slettes eller overstreges.

Som en undtagelse bliver rent tekniske justeringer, der er foretaget af de berørte tjenestegrene med henblik på udarbejdelsen af den endelige tekst, ikke markeret.

INDHOLD

Side

FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING 5	
BEGRUNDELSE	61

FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING

**om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2007/36/EF, for så vidt angår tilskyndelse til langsigtet aktionæengagement, og af direktiv 2013/34/EU, for så vidt angår visse aspekter ved redegørelsen for virksomhedsledelse
(COM(2014)0213 – C7-0147/2014 – 2014/0121(COD))**

(Almindelig lovgivningsprocedure: førstebehandling)

Europa-Parlamentet,

- der henviser til Kommissionens forslag til Europa-Parlamentet og Rådet (COM(2014)0213),
 - der henviser til artikel 294, stk. 2, artikel 50 og artikel 114 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, på grundlag af hvilke Kommissionen har forelagt forslaget for Parlamentet (C8-0147/2014),
 - der henviser til artikel 294, stk. 3, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,
 - der henviser til udtalelse fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg af 9. juli 2014¹,
 - der henviser til forretningsordenens artikel 59,
 - der henviser til betænkning fra Retsudvalget og udtalelse fra Økonomi- og Valutaudvalget (A8-0000/2014)],
1. vedtager nedenstående holdning ved førstebehandling;
 2. anmoder om fornyet forelæggelse, hvis Kommissionen agter at ændre sit forslag i væsentlig grad eller erstatte det med en anden tekst;
 3. pålægger sin formand at sende Parlamentets holdning til Rådet og Kommissionen samt til de nationale parlamenter.

Ændringsforslag 1

Forslag til direktiv Betragtning 2

¹ EUT C 451 af 16.12.2014, s. 87.

Kommissionens forslag

(2) Finanskrisen har vist, at aktionærerne 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) **Selv om de ikke ejer selskaberne, der er selvstændige juridiske enheder uden for deres fulde kontrol, spiller aktionærerne en relevant rolle i ledelsen af disse selskaber.** Finanskrisen har vist, at aktionærerne i mange tilfælde har støttet ledelsens overdrevent kortsigtede risikotagning. Endvidere er der klare beviser for, at institutionelle investorers og kapitalforvalteres **nuværende engagement i de investeringsmodtagende selskaber er utilstrækkelig og alt for fokuseret på kortsigtede gevinster, hvilket ikke fører til en optimal virksomhedsledelse eller optimale resultater i børsnoterede selskaber.**

Or. en

Ændringsforslag 2

**Forslag til direktiv
Betragtning 3 a (ny)**

Kommissionens forslag

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

(3a) For at styre selskaberne i retning af beslutningsprocesser, der fokuserer på deres langsigtede finansielle og ikke-finansielle holdbarhed og resultater, er det vigtigt også at imødesætte lovgivningsmæssige foranstaltninger, der supplerer dette direktiv, og fremme og tilskynde til inddragelse af interessenterne, særligt medarbejderne.

Or. en

Ændringsforslag 3

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 en effektiv måde.

Ændringsforslag

(7) For at fremme aktieinvesteringer i hele Unionen og udøvelse af aktionærrettigheder bør dette direktiv **etablere en høj grad af gennemskelighed, hvad angår priser, gebyrer og afgifter for formidlers serviceydelser**. For at forhindre prismæssig forskelsbehandling mellem grænseoverskridende i modsætning til rent indenlandske aktiebeholdninger **bør eventuelle forskelle i de opkrævede afgifter mellem indenlandsk og grænseoverskridende udøvelse af rettigheder være behørigt begrundet og afspejle afvigelser i de faktiske omkostninger, der er forbundet med de tjenester, som formidlerne leverer**. 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 en effektiv måde.

Or. en

Ændringsforslag 4

Forslag til direktiv Betragtning 8

Kommissionens forslag

(8) Et effektivt og bæredygtigt aktionæringagement udgør **en af**

Ændringsforslag

(8) Et effektivt og bæredygtigt aktionæringagement udgør **et relevant**

grundpillerne i børsnoterede selskabers model for virksomhedsledelse og er afhængigt af kontrolforanstaltninger mellem de forskellige organer og forskellige interessenter.

element i børsnoterede selskabers model for virksomhedsledelse og er afhængigt af kontrolforanstaltninger mellem de forskellige organer og forskellige interessenter. **Reel inddragelse af interessenterne, især medarbejdere, bør betragtes som et element af største betydning for udviklingen af en afbalanceret europæisk ramme for virksomhedsledelse.**

Or. en

Ændringsforslag 5

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 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.

Ændringsforslag

(9) Institutionelle investorer og kapitalforvaltere er **ofte** væsentlige aktionærer i børsnoterede selskaber i Unionen og kan derfor spille en **betydelig** 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 **reelt** i de selskaber, som de har aktier i, og der er belæg for, at kapitalmarkederne presser selskaberne til at fokusere på kortsigtede resultater, hvilket **udgør en trussel mod selskabernes langsigtede finansielle og ikke-finansielle resultater og blandt flere andre negative konsekvenser** kan føre til et ikke-optimalt investeringsniveau, f.eks. inden for forskning og udvikling, til skade for selskabernes resultater på lang sigt.

Or. en

Ændringsforslag 6

Forslag til direktiv Betragtning 9 a (ny)

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

(9a) Langsigtet aktiebesiddelse giver større stabilitet i selskaberne og tilskynder dem sædvanligvis til at fokusere deres strategier på langsigtede finansielle og ikke-finansielle resultater. For at fremme et positiv og langsigtet aktionærencengagement, bør der indføres mekanismer, der tilskynder til langsigtet aktiebesiddelse.

Or. en

Ændringsforslag 7

Forslag til direktiv Betragtning 10

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

(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.

(10) Ofte er institutionelle investorer og kapitalforvaltere ikke åbne om deres investeringsstrategier og deres politik for engagement og gennemførelsen heraf. Offentliggørelse af sådanne informationer ***ville have*** 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, ***øge*** aktionærernes engagement og styrke selskabernes ansvarlighed over for ***interessenterne og*** civilsamfundet.

Or. en

Ændringsforslag 8

Forslag til direktiv Betragtning 11

Kommissionens forslag

(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 velbegrundet forklaring på, hvorfor det er tilfældet.***

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 ***deres interessenter 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 ***og sendes til de institutionelle investorers kunder*** på årsbasis.

Or. en

Ændringsforslag 9

Forslag til direktiv Betragtning 12

Kommissionens forslag

(12) Institutionelle investorer bør på årsbasis offentliggøre, hvordan deres

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 skønsmæssigt 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 aktionærengagement.

investeringsstrategi 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 skønsmæssigt 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 aktionærengagement.

Or. en

Ændringsforslag 10

Forslag til direktiv Betragtning 13

Kommissionens forslag

(13) Kapitalforvaltere bør være forpligtet til at meddele **institutionelle investorer**, hvordan deres investeringsstrategi og

Ændringsforslag

(13) Kapitalforvaltere bør være forpligtet til **offentligt** at meddele, hvordan deres investeringsstrategi og gennemførelsen

gennemførelsen heraf er i overensstemmelse med kapitalforvaltningsaftalen, og hvordan investeringsstrategien og -beslutningerne bidrager til de langsigtede resultater af den institutionelle investors aktiver. De 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.

heraf er i overensstemmelse med kapitalforvaltningsaftalen, og hvordan investeringsstrategien og -beslutningerne bidrager til de langsigtede resultater af den institutionelle investors aktiver. De bør endvidere **offentligt** give meddelelse om **porteføljeomsætningen**, hvorvidt de træffer investeringsbeslutninger på grundlag af bedømmelser af det investeringsmodtagende selskabs resultater på mellemlang til lang sigt, og om, hvorvidt kapitalforvalteren anvender rådgivende stedfortrædere med henblik på engagement. **Yderligere oplysninger bør videregives af kapitalforvalterne direkte til de institutionelle investorer, herunder oplysninger om porteføljesammensætning og om omkostninger i forbindelse med porteføljeomsætningen, om interessekonflikter, der er opstået, og behandlingen heraf.** Disse oplysninger giver den institutionelle investor mulighed for bedre at overvåge kapitalforvalteren og tilskynder til korrekt afstemning af interesser og til aktionæengagement.

Or. en

Ændringsforslag 11

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

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 kan påvirke udarbejdelsen af anbefalingerne vedrørende stemmeafgivelse.

forretningsmæssige forbindelser. **Rådgivende stedfortrædere bør vedtage og følge en adfærdskodeks. Afvigelser fra denne kodeks bør indberettes og begrundes sammen med eventuelle alternative løsninger, der er vedtaget. Rådgivende stedfortrædere bør aflægge rapport om anvendelsen af deres adfærdskodeks på årsbasis.** 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.

Or. en

Ændringsforslag 12

Forslag til direktiv Betragtning 15

Kommissionens forslag

(15) Aflønning er et af de vigtigste midler, som selskaberne har til at afstemme deres og ledelsesmedlemmernes interesser efter hinanden, og i betragtning af den afgørende rolle, som ledelsesmedlemmer i selskaber spiller, er det derfor vigtigt, at selskabernes aflønningspolitik udarbejdes på en passende måde. Uden at de berører bestemmelserne om aflønning i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU¹⁷, bør **børsnoterede selskaber og deres aktionærer have mulighed for at fastlægge aflønningspolitikken for ledelsesmedlemmerne i deres selskab.**

¹⁷Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til

Ændringsforslag

(15) Aflønning er et af de vigtigste midler, som selskaberne har til at afstemme deres og ledelsesmedlemmernes interesser efter hinanden, og i betragtning af den afgørende rolle, som ledelsesmedlemmer i selskaber spiller, er det derfor vigtigt, at selskabernes aflønningspolitik udarbejdes på en passende måde, uden at de berører bestemmelserne om aflønning i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU¹⁷, bør **ledelsesmedlemmernes resultater vurderes ved hjælp af både finansielle og ikke-finansielle kriterier, herunder miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer.**

¹⁷Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til

at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringselskaber (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 338).

at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringselskaber (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 338).

Or. en

Ændringsforslag 13

Forslag til direktiv Betragtning 16

Kommissionens forslag

(16) For at sikre, at aktionærerne 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 aktionærerne har godkendt. Den godkendte aflønningspolitik bør offentliggøres hurtigst muligt.

Ændringsforslag

(16) For at sikre, at aktionærerne 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 aktionærerne har godkendt. ***Medarbejderne skal have ret til via deres repræsentanter at udtale sig om aflønningspolitikken, før den forelægges for aktionærerne.*** Den godkendte aflønningspolitik bør offentliggøres hurtigst muligt.

Or. en

Ændringsforslag 14

Forslag til direktiv Betragtning 17

Kommissionens forslag

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

Ændringsforslag

(17) For at sikre, at aflønningspolitikken gennemføres i overensstemmelse med den godkendte politik, bør aktionærerne have ret til at stemme om selskabets aflønningsrapport. For at sikre ledelsesmedlemmernes ansvarlighed bør aflønningsrapporten være klar og letforståelig og bør give et samlet overblik over aflønningen af de enkelte ledelsesmedlemmer i det foregående regnskabsår. Hvis aktionærerne stemmer imod aflønningsrapporten, **bør** selskabet **om nødvendigt indlede en dialog med aktionærerne for at identificere årsagerne til afvisningen. Selskabet bør** i den næste aflønningsrapport forklare, hvordan der er taget hensyn til resultatet af aktionærernes afstemning. **Medarbejderne skal have ret til via deres repræsentanter at udtale sig om aflønningsrapporten, før den forelægges for aktionærerne.**

Or. en

Ændringsforslag 15

Forslag til direktiv Betragtning 18

Kommissionens forslag

(18) For at give aktionærerne let adgang til alle relevante oplysninger om virksomhedsledelse bør aflønningsrapporten udgøre en del af den redegørelse for virksomhedsledelse, som børsnoterede selskaber skal offentliggøre i henhold til artikel 20 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU af 26. juni 2013¹⁸.

Ændringsforslag

(18) For at give **interessenterne, aktionærerne og civilsamfundet** let adgang til alle relevante oplysninger om virksomhedsledelse bør aflønningsrapporten udgøre en del af den redegørelse for virksomhedsledelse, som børsnoterede selskaber skal offentliggøre i henhold til artikel 20 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU af 26. juni 2013¹⁸.

¹⁸Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU af 26. juni 2013 om årsregnskaber, konsoliderede regnskaber og tilhørende beretninger for visse virksomhedsformer, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/43/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF (EUT L 182 af 29.6.2013, s. 19).

¹⁸Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU af 26. juni 2013 om årsregnskaber, konsoliderede regnskaber og tilhørende beretninger for visse virksomhedsformer, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/43/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF (EUT L 182 af 29.6.2013, s. 19).

Or. en

Ændringsforslag 16

Forslag til direktiv Betragtning 19

Kommissionens forslag

(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

Ændringsforslag

(19) Transaktioner med nærtstående parter kan skade selskaber, 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 *selskabernes* 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 **forhindres i at spille en afgørende rolle i afstemningen**. 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, og vedlægge meddelelsen en rapport fra en uafhængig tredjepart med 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.

vurdering af, om transaktionen gennemføres på markedsvilkår, og en bekræftelse af, at transaktionen er fair og rimelig set ud fra **selskabets** synspunkt. Medlemsstaterne bør få mulighed for at udelukke transaktioner mellem selskabet og datterselskaber, som ejes fuldt ud af selskabet. Medlemsstaterne bør 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.

Or. en

Ændringsforslag 17

Forslag til direktiv Betragtning 20

Kommissionens forslag

(20) Det er i betragtning af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 95/46/EF af 24. oktober 1995¹⁹ 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.

Ændringsforslag

(20) Det er i betragtning af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 95/46/EF af 24. oktober 1995¹⁹ 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 **samt aktieantal og stemmerettigheder**. Oplysningerne bør være præcise og opdaterede, og både formidlere og selskaber bør kunne rette eller slette alle

Oplysningerne om aktionærernes identitet bør ikke anvendes til andre formål end at fremme udøvelsen af aktionærrettigheder.

¹⁹Europa-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).

ukorrekte eller ufuldstændige data. Oplysningerne om aktionærernes identitet bør ikke anvendes til andre formål end at fremme udøvelsen af aktionærrettigheder, **aktionærenchement og dialogen mellem selskabet og aktionærerne.**

¹⁹Europa-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).

Or. en

Ændringsforslag 18

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. 182/2011²⁰.**

Ændringsforslag

(21) For at sikre, **at aktionærerne identificeres korrekt af deres selskaber og andre aktionærer, og for at lette udøvelsen af aktionærrettigheder og aflønningsrapportens gennemsigtighed og sammenlignelighed 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 mellem selskabet og aktionærerne og fremme gennem formidleren af udøvelsen af aktionærrettigheder og den standardiserede forelæggelse af aflønningsrapporten. 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.

²⁰*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).*

Or. en

Ændringsforslag 19

Forslag til direktiv
Artikel 1 – nr. 1 – litra a
Direktiv 2007/36/EF
Artikel 1 – stk. 1

Kommissionens forslag

a) I stk. 1 tilføjes følgende punktum:
"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

a) I stk. 1 tilføjes følgende punktum:
"Det fastsætter også **specifikke** krav til formidlere for at **lette aktionærernes engagement**, skaber gennemsigtighed i forbindelse med visse **typer investorer, kapitalforvalteres og rådgivende stedfortræderes aktiviteter og opstiller visse forpligtelser for aktionærernes generalforsamlinger, hvad angår børsnoterede selskabers virksomhedsledelse.**

Or. en

Begrundelse

Mere passende formulering af målene og de specifikke bestemmelser i direktivforslaget.

Ændringsforslag 20

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 1 – litra a a (nyt)

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 1 – stk. 3 a (nyt)

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

aa) Følgende stykke indsættes:

"3a. De selskaber, der omhandles i stk. 3, undtages i intet tilfælde for bestemmelserne i kapitel IB."

Or. en

Begrundelse

Det er vigtigt, at undtagelserne i artikel 1, stk. 3, i direktiv 2007/36/EF ikke finder anvendelse på kapitel IB.

Ændringsforslag 21

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 1 – litra b

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 1 – stk. 3 b (nyt)

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

b) Følgende stk. 4 tilføjes:

"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."

b) Følgende stykke indsættes:

"3b 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."

Or. en

Ændringsforslag 22

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 2 – litra d

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 2 – litra d (nyt)

Kommissionens forslag

d) "formidler": en juridisk person, som har sit vedtægtsmæssige hjemsted, sit hovedkontor eller sin hovedvirksomhed i Den Europæiske Union og fører værdipapirkonti for kunder

Ændringsforslag

d) "formidler": en juridisk person, som har sit vedtægtsmæssige hjemsted, sit hovedkontor eller sin hovedvirksomhed i Den Europæiske Union og fører værdipapirkonti for kunder, **herunder værdipapircentraler (CSD'er) som defineret i artikel 2, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014^{8 a}**

^{8 a} **Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014 af 23. juli 2014 om forbedring af værdipapirafviklingen i Den Europæiske Union og om værdipapircentraler samt om ændring af direktiv 98/26/EF og 2014/65/EU samt forordning (EU) nr. 236/2012 (EUT L 257 af 28.8.2014, s. 1).**

Or. en

Begrundelse

Det er passende at præcisere, at værdipapircentraler er omfattet af definitionen af "formidlere".

Ændringsforslag 23

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 2 – litra f

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 2 – litra f

Kommissionens forslag

f) "institutionel investor": et institut, som driver livsforsikringsvirksomhed, jf. artikel

Ændringsforslag

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*²², og en arbejdsmarkedsrelateret pensionskasse, som er omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/41/EF²³, 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

²² Europa-Parlamentets og Rådets direktiv *2002/83/EF af 5.11.2002 om livsforsikring (EFT L 345 af 19.12.2002, s. 1)*.

²³ 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).

2, stk. 3, og *genforsikring, jf. artikel 13, stk. 7, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF*²², og som ikke er udelukket, jf. artikel 3 *eller 10* i direktiv *2009/138/EF*, og en arbejdsmarkedsrelateret pensionskasse, som er omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/41/EF²³, 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

²² 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)*.

²³ 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).

Or. en

Begrundelse

Definitionen af "institutionel investor" bør nødvendigvis indeholde en henvisning til 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).

Ændringsforslag 24

Forslag til direktiv
Artikel 1 – nr. 2 – litra g
Direktiv 2007/36/EF
Artikel 2 – litra g (nyt)

Kommissionens forslag

g) "kapitalforvalter": et investeringsselskab som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1), i

Ændringsforslag

g) "kapitalforvalter": et investeringsselskab som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1), i

Europa-Parlamentets og Rådets direktiv **2004/39/EF**²⁴, 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/EU²⁵, der ikke opfylder betingelserne for en undtagelse, jf. artikel 3 i nævnte direktiv, eller et administrationsselskab som defineret i artikel 2, stk. 1, litra b), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF²⁶, eller et investeringselskab godkendt i henhold til direktiv 2009/65/EF, forudsat at det ikke har udpeget et administrationsselskab godkendt i henhold til nævnte direktiv med henblik på forvaltning af selskabet

²⁴ **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).**

²⁵ 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).

²⁶ 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).

Europa-Parlamentets og Rådets direktiv **2014/65/EF**²⁴, 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/EU²⁵, der ikke opfylder betingelserne for en undtagelse, jf. artikel 3 i nævnte direktiv, eller et administrationsselskab som defineret i artikel 2, stk. 1, litra b), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF²⁶, eller et investeringselskab godkendt i henhold til direktiv 2009/65/EF, forudsat at det ikke har udpeget et administrationsselskab godkendt i henhold til nævnte direktiv med henblik på forvaltning af selskabet

²⁴ **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).**

²⁵ 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).

²⁶ 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).

Or. en

Begrundelse

Definitionen af "kapitalforvalter" bør indeholde en henvisning til 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).

Ændringsforslag 25

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 2 – litra h

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 2 – litra h (nyt)

Kommissionens forslag

h) "aktionæengagement": 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) "aktionæengagement": den overvågning af selskaber, som en aktionær foretager alene eller sammen med andre aktionærer, for så vidt angår strategi, **finansielle eller ikke-finansielle** resultater, risiko, kapitalstruktur, **social og miljømæssig indvirkning og** virksomhedsledelse (corporate governance), dialogen med selskaber **og deres interesser** om disse emner og stemmeafgivelse på **generalforsamlinger**

Or. en

Begrundelse

Det er vigtigt at man i definitionen af "aktionæengagement" understreger, at der skal tages passende hensyn til de ikke-finansielle resultater og sociale og miljømæssige aspekter.

Ændringsforslag 26

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 2 – litra l

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 2 – litra l (nyt)

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*

- *administrerende direktører og administrerende vicedirektører, selv om de ikke er medlemmer af et selskabs bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer*

Or. en

Begrundelse

Eftersom administrerende direktører og administrerende vicedirektører ikke nødvendigvis er medlemmer af et selskabs bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer, er det hensigtsmæssigt at ændre definitionen af "ledelsesmedlem" og indføje disse stillinger i direktivets bestemmelser vedrørende aflønning.

Ændringsforslag 27

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 2a (nyt)

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 2 – stk. 2 (nyt)

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

2a) I artikel 2 indsættes følgende stykke:

Medlemsstaterne kan i forbindelse med dette direktiv anvendelse lade definitionen af ledelsesmedlem i stk.1, litra l), dække andre personer, der varetager lignende stillinger.

Or. en

Begrundelse

Eftersom administrerende direktører og administrerende vicedirektører ikke nødvendigvis er medlemmer af et selskabs bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer, er det hensigtsmæssigt at

ændre definitionen af "ledelsesmedlem" og indføje disse stillinger i direktivets bestemmelser vedrørende aflønning.

Ændringsforslag 28

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 2 – litra la (nyt)

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 2 – litra la (nyt)

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

***la) "gennemsnitlig aflønning af ansatte":
den gennemsnitlige fuldtidsaflønning af
andre ansatte i selskabet end
ledelsesmedlemmer, hvor aflønningen af
deltidsansatte er medtaget omregnet til
fuldtidsækvivalenter;***

Or. en

Begrundelse

Den gennemsnitlige fuldtidsaflønning af ansatte i selskabet bør omfatte aflønningen af deltidsansatte omregnet til fuldtidsækvivalenter.

Ændringsforslag 29

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 2 a (nyt)

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 2 a (ny)

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

2a) Efter artikel 2 indsættes følgende artikel:

”Artikel 2a

Databeskyttelse

***Medlemsstaterne sikrer, at enhver
behandling af personoplysninger i medfør
af dette direktiv finder sted i
overensstemmelse med de nationale love***

Begrundelse

De nationale regler til gennemførelse af direktiv 95/46/EF om beskyttelse af fysiske personer i forbindelse med behandling af personoplysninger og om fri udveksling af sådanne oplysninger bør overholdes fuldt ud ved behandling af personoplysninger i medfør af bestemmelserne fastsat i dette direktiv.

Ændringsforslag 30

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Kapitel IA (nyt) – overskrift

Kommissionens forslag

Identifikation af aktionærer, videregivelse af oplysninger **og** fremme af udøvelsen af aktionærrettigheder

Ændringsforslag

Identifikation af aktionærer, videregivelse af oplysninger, fremme af udøvelsen af aktionærrettigheder **og støtte til langsigtet aktiebesiddelse**

Ændringsforslag 31

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 a (ny) – stk. 2

Kommissionens forslag

2. Medlemsstaterne sikrer, at formidlere efter anmodning fra selskabet hurtigst muligt meddeler selskabet **navnet på aktionærene og deres** kontaktoplysninger og, hvis aktionærene er juridiske personer, om muligt deres unikke identifikator. Hvis der er mere end en enkelt formidler i **en deponeringskæde**, videregives selskabets anmodning **og navnet på aktionærene og**

Ændringsforslag

2. Medlemsstaterne sikrer, at formidlere efter anmodning fra selskabet hurtigst muligt meddeler selskabet **aktionærernes navne og** kontaktoplysninger **samt aktieantal og stemmerettigheder og**, hvis aktionærene er juridiske personer, om muligt deres unikke identifikator. Hvis der er mere end en enkelt formidler i **deponeringskæden**, videregives selskabets

deres kontaktoplysninger hurtigst muligt formidlerne imellem.

anmodning hurtigst muligt formidlerne imellem. *Den formidler, der har de i første punktum omhandlede oplysninger om aktionærene, videregiver dem direkte til selskabet hurtigst muligt.*

Medlemsstaterne kan beslutte, at værdipapircentralerne skal være ansvarlige for at indsamle de oplysninger, der omhandles i første afsnit, første punktum, og for at sende dem direkte til selskabet.

Or. en

Begrundelse

For at begrænse videregivelse af personoplysninger om aktionærer er det hensigtsmæssigt at fastsætte, at de formidlere, der har oplysningerne om aktionærens identitet, sender dem direkte til virksomheden.

Ændringsforslag 32

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 a (ny) – stk. 3

Kommissionens forslag

3. Aktionærene 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 aktionærene længere end **24** måneder efter at *have modtaget dem*.

Ændringsforslag

3. Aktionærene underrettes behørigt af deres formidlere, *når de i stk. 2 omhandlede oplysninger om dem er* videregivet *til selskabet* med henblik på identifikation i overensstemmelse med denne artikel. Disse oplysninger må kun anvendes med henblik på at fremme udøvelsen af aktionærrettigheder, *aktionæringagement og dialog mellem selskabet og aktionærene eller mellem forskellige aktionærer om selskabsanliggender*. Selskabet og formidleren sikrer, at fysiske *og juridiske* personer kan rette eller slette ufuldstændige eller unøjagtige data, og beholder ikke oplysningerne om aktionærene længere

end 6 måneder, efter *en person ophører med at være aktionær*.

Or. en

Begrundelse

Det er hensigtsmæssigt at tydeliggøre selskabernes og aktionærernes mulige anvendelse af de oplysninger, der følger af aktionærernes identifikation.

Ændringsforslag 33

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 a (ny) – stk. 3 a (nyt)

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

3a. Medlemsstaterne sikrer, at selskaber, der har identificeret deres aktionærer, efter anmodning giver en aktionær adgang til de i stk. 2 omhandlede oplysninger vedrørende alle identificerede aktionærer, der ejer mere end 0,5 % af aktierne. Aktionærer, der modtager denne liste, må ikke videregive den og kun bruge den til at kontakte andre aktionærer om selskabsanliggender.

Medlemsstaterne giver selskaber tilladelse til at opkræve et gebyr for at stille en sådan liste til rådighed for en aktionær. Gebyret skal være rimeligt, beregningsmetoden skal være gennemskuelig og uden forskelsbehandling, og gebyret må under ingen omstændigheder være højere end en tredjedel af selskabets faktiske omkostninger i forbindelse med identifikation af aktionærerne.

Or. en

Begrundelse

For at fremme aktionæringementet er det hensigtsmæssigt at forudse muligheden for, at de kan modtage en liste over væsentlige aktionærer, når det er muligt efter selskabets identifikation af aktionærene. Listen må kun bruges til dialog mellem selskabet og aktionærene eller mellem forskellige aktionærer om selskabsanliggender. I betragtning af at selskaberne har omkostninger i forbindelse med identifikationen af aktionærene, er det hensigtsmæssigt at åbne mulighed for, at de kan opkræve et gebyr for at stille en liste over væsentlige aktionærer rådighed.

Ændringsforslag 34

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 a (ny) – 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 **de i stk. 2 nævnet oplysninger om aktionærene til selskabet, eller den omstændighed, at et selskab gør den i stk. 3a nævnte liste tilgængelig for en aktionær**, betragtes som brud på den tavshedspligt, som gælder i henhold til kontrakt eller love og administrative bestemmelser.

Or. en

Begrundelse

Nødvendig ændring som følge af forslaget om et nyt stykke 3a.

Ændringsforslag 35

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 a (ny) – stk. 5

Kommissionens forslag

5. Kommissionen tillægges beføjelser til at

Ændringsforslag

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.**

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

Or. en

Ændringsforslag 36

Forslag til direktiv
Artikel 1 – nr. 3 – indledning
Direktiv 2007/36/EF
Artikel 3 b (ny) – stk. 1

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 hvis et selskab ikke **kommunikerer** 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:

Or. en

Ændringsforslag 37

Forslag til direktiv
Artikel 1 – nr. 3
Direktiv 2007/36/EF
Artikel 3 b (ny) – stk. 2

Kommissionens forslag

2. Medlemsstaterne pålægger selskaber at tilvejebringe og videregive oplysningerne

Ændringsforslag

2. Medlemsstaterne pålægger selskaber at tilvejebringe og videregive oplysningerne

vedrørende udøvelsen af aktionærrettigheder i overensstemmelse med stk. 1 til formidleren rettidigt og på en standardiseret måde.

vedrørende udøvelsen af aktionærrettigheder i overensstemmelse med stk. 1 til formidleren rettidigt og på en standardiseret måde. *Efter anmodning fra formidleren forelægges oplysningerne på engelsk.*

Or. en

Begrundelse

Det er hensigtsmæssigt, de oplysninger, som selskabet sender til aktionæren er på engelsk, hvis formidleren anmoder om det. Dette element er vigtigt for at fremme engagement og udøvelse af stemmeret på tværs af grænserne.

Ændringsforslag 38

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 b (ny) – 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 14aa**, 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.

Or. en

Ændringsforslag 39

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Kommissionens forslag

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.**

Ændringsforslag

3. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage **delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 14aa**, 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.

Or. en

Ændringsforslag 40

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF
Artikel 3 d (ny) – 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 serviceydelse, som er omhandlet i dette kapitel.

Ændringsforslag

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 **for hver serviceydelse** offentliggøre priser, gebyrer og andre afgifter for **alle** de serviceydelse, som er omhandlet i dette kapitel.

Or. en

Ændringsforslag 41

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

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. Eventuelle forskelle mellem de afgifter, som opkræves i forbindelse med indenlandsk eller grænseoverskridende udøvelse af rettigheder, skal være behørigt begrundede **og afspejle udsving i de faktiske omkostninger, der er forbundet med at levere disse tjenester.**

Or. en

Begrundelse

For at fremme aktionærernes engagement og udøvelse af stemmeret i grænseoverskridende situationer er det vigtigt at etablere en meget høj grad af gennemsigtighed med hensyn til gebyrer og afgifter, der kan opkræves af en formidler, og at sikre, at forskelle i gebyrer mellem indenlandsk og grænseoverskridende udøvelse af stemmeret er behørigt begrundet og afspejler en variation i de faktiske omkostninger.

Ændringsforslag 42

Forslag til direktiv
Artikel 1 – nr. 3
Direktiv 2007/36/EF
Artikel 3 e a (ny)

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

Artikel 3ea

Støtte til langsigtet aktiebesiddelse

Medlemsstaterne indfører en ordning for at fremme langsigtet aktiebesiddelse og fremme langsigtede aktionærer.
Medlemsstaterne fastsætter, efter hvor

lang tid man betragtes som en langsigtet aktionær, idet denne periode dog ikke må være kortere end to år.

Den i første afsnit nævnte ordning omfatter en eller flere af følgende fordele for langsigtede aktionærer:

- yderligere stemmerettigheder*
- skattemæssige incitamenter*
- ekstra udbytte*
- ekstra aktier*

Or. en

Begrundelse

Kortsigtet aktiebesiddelse er en af de største hindringer for et virkeligt aktionæengagement og en stærkere fokusering fra aktionærernes side på langsigtede resultater og holdbarhed i de investeringsmodtagende selskaber. Det er derfor hensigtsmæssigt, at medlemsstaterne indfører passende ordninger til fremme af langsigtet aktiebesiddelse.

Ændringsforslag 43

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 f (ny) – stk. 1 – litra c a (nyt)

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

ca) fører en dialog med investeringsmodtagende selskabers aktionærer

Or. en

Begrundelse

En dialog med investeringsmodtagende selskabers aktionærer kan give institutionelle investorer og kapitalforvaltere nyttige oplysninger med henblik på en fuldstændig evaluering af virksomhedernes resultater og udvikling.

Ændringsforslag 44

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 f (ny) – 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 selskabets websted. Institutionelle investorer **forelægger hvert år deres kunder de oplysninger, der nævnes i første punktum.**

Or. en

Begrundelse

Det er hensigtsmæssigt at sikre en høj grad af gennemsigtighed hos institutionelle investorer, især over for deres kunder, og kapitalforvaltere med hensyn til deres politik for engagement.

Ændringsforslag 45

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 f (ny) – stk. 3 (nyt)

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

3a. Institutionelle investorer og kapitalforvaltere meddeler offentligt for hvert selskab, som de har aktier i, om og

hvordan de har stemt på de berørte selskabers generalforsamlinger, og begrundet deres stemmeafgivelse. Hvis en kapitalforvalter stemmer på vegne af en institutionel investor, henviser den institutionelle investor til det sted, hvor kapitalforvalteren offentliggør sådanne oplysninger om stemmeafgivelse. De oplysninger, der er omhandlet i dette stykke, skal som et minimum være gratis tilgængelige på selskabets websted. Hvis oplysningerne om stemmeafgivelse i ganske særlige tilfælde er meget omfattende, kan oplysningsforpligtelsen overholdes gennem offentliggørelse af et nøjagtigt sammendrag af de pågældende oplysninger.

Or. en

Begrundelse

Hvis en institutionel investor eller en kapitalforvalter besidder aktier i flere hundrede eller tusind forskellige virksomheder, kan det være svært og kontraproduktivt at forelægge de krævede oplysninger om afgivne stemmer samlet. Det er derfor hensigtsmæssigt i sådanne tilfælde at give mulighed for at offentliggøre oplysningerne i form af et nøjagtigt sammendrag.

Ændringsforslag 46

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 f (ny) – stk. 4

Kommissionens forslag

4. Institutionelle investorer eller kapitalforvaltere skal, hvis de beslutter sig for ikke at tilrettelægge en politik for engagement eller beslutter sig for ikke at give meddelelse om gennemførelsen og resultaterne deraf, give en klar og velbegrundet forklaring på, hvorfor det er tilfældet.

Ændringsforslag

udgår

Begrundelse

For reelt at sikre lige vilkår i forbindelse med anvendelsen af dette direktiv bør alle institutionelle investorer og kapitalforvaltere være forpligtet til at udvikle en politik for engagement og redegøre for dens gennemførelse og resultater.

Ændringsforslag 47

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 g (ny) – 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 **investeringsstrategi** ("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 selskabets websted, så længe de gælder **og skal hvert år sendes til selskabets kunder sammen med oplysningerne om deres politik for engagement.**

Begrundelse

Det er hensigtsmæssigt at sikre en høj grad af gennemsigtighed hos institutionelle investorer, især over for deres kunder, med hensyn til, hvordan deres investeringsstrategi er afstemt efter forpligtelsernes profil og varighed, og hvordan strategien bidrager til aktivernes resultater på mellemlang til lang sigt.

Ændringsforslag 48

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 1 h (ny) – stk. 1

Kommissionens forslag

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

Ændringsforslag

1. Medlemsstaterne sikrer, at kapitalforvaltere på halvårlig basis **offentligt** meddeler, **hvordan deres investeringsstrategi og gennemførelsen heraf er i overensstemmelse med** den i artikel 3g, stk. 2, omhandlede aftale, og hvordan investeringsstrategien og gennemførelsen heraf bidrager til resultaterne af den institutionelle investors aktiver på mellemlang til lang sigt.

Or. en

Begrundelse

Implementeringen af aftalerne mellem kapitalforvalterne og de institutionelle investorer er overordentlig vigtig, hvis man vil forstå, hvordan investeringsstrategien og gennemførelsen heraf bidrager til resultaterne på mellemlang til lang sigt. Nogle oplysninger bør kapitalforvalterne derfor gøre tilgængelige for offentligheden, og de bør derfor også være tilgængelige for de institutionelle investorers kunder. Mere følsomme oplysninger bør dog kun videregives til de institutionelle investorer.

Ændringsforslag 49

Forslag til direktiv

Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 2 h (ny) – stk. 2

Kommissionens forslag

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

Ændringsforslag

2. Medlemsstaterne sikrer, at kapitalforvaltere på halvårlig basis **offentligt** giver meddelelse om følgende **vedrørende den foregående periode:**

Ændringsforslag 50

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 2 h (ny) – stk. 2 – litra a

Kommissionens forslag

a) om, og i givet fald hvordan, de **træffer** investeringsbeslutninger på grundlag af bedømmelser af det investeringsmodtagende selskabs resultater, herunder ikke-finansielle resultater, på mellemlang til lang sigt

Ændringsforslag

a) om, og i givet fald hvordan, de **har truffet** investeringsbeslutninger på grundlag af bedømmelser af det investeringsmodtagende selskabs resultater, herunder ikke-finansielle resultater, på mellemlang til lang sigt

Or. en

Ændringsforslag 51

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 h (ny) – 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

Or. en

Ændringsforslag 52

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 h (ny) – stk. 2 – litra d

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

**d) omkostninger i forbindelse med
porteføljeomsætningen**

udgår

Or. en

Ændringsforslag 53

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 h (ny) – stk. 2 – litra f

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

**f) om der er opstået faktiske eller
potentielle interessekonflikter i
forbindelse med engagement, og i givet
fald hvilke, og hvordan kapitalforvalteren
har håndteret dem**

udgår

Or. en

Ændringsforslag 54

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 h (ny) – stk. 2 – litra g

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

g) om, og i givet fald hvordan,
kapitalforvalteren **anvender** rådgivende
stedfortrædere med henblik på
engagement.

g) om, og i givet fald hvordan,
kapitalforvalteren **har anvendt** rådgivende
stedfortrædere med henblik på
engagement.

Or. en

Ændringsforslag 55

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 h (ny) – stk. 2 a (nyt)

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

2a. De i stk. 1 og 2 nævnte oplysninger offentliggøres på selskabets websted og skal være gratis tilgængelige i mindst tre år efter datoen for offentliggørelsen.

Or. en

Ændringsforslag 56

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 h (ny) – stk. 2 b (nyt)

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

2b. Medlemsstaterne sikrer, at kapitalforvaltere på halvårlig basis giver den institutionelle investor, som de har indgået den i artikel 3g, stk. 2, omhandlede aftale med, alle oplysninger vedrørende den foregående periode om:

a) porteføljens sammensætning og en forklaring vedrørende væsentlige ændringer i porteføljen

b) omkostninger i forbindelse med porteføljeomsætningen

c) faktiske eller potentielle interessekonflikter i forbindelse med engagement, og i givet fald hvilke, og hvordan kapitalforvalteren har håndteret dem.

Or. en

Ændringsforslag 57

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 h (ny) – stk. 3

Kommissionens forslag

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

Ændringsforslag

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

Or. en

Ændringsforslag 58

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 i (ny) – 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 og baseret på en grundig analyse af alle de oplysninger, de har til rådighed, **og at de udelukkende udvikles til gavn for deres kunder.**

Or. en

Ændringsforslag 59

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

1a. Medlemsstaterne sikrer, at rådgivende stedfortrædere referer til en adfærdskodeks, som de følger. Hvis de afviger fra anbefalingerne i denne adfærdskodeks, skal de meddele det, begrunde det og oplyse, hvilke alternative foranstaltninger, der eventuelt er truffet. Disse oplysninger offentliggøres sammen med henvisningen til den anvendte adfærdskodeks på de rådgivende stedfortræderes hjemmeside.

Rådgivende stedfortrædere aflægger hvert år rapport om anvendelsen af deres adfærdskodeks. De årlige rapporter offentliggøres på de rådgivende stedfortræderes websted og skal være gratis tilgængelige i mindst tre år efter datoen for offentliggørelsen.

Or. en

Begrundelse

Adfærdskodekser kan spille en vigtig rolle for at sikre en korrekt forberedelse af de stedfortrædende rådgiveres stemmeanbefalinger. Derfor bør rådgivende stedfortrædere referere til en adfærdskodeks, som de følger.

Ændringsforslag 60

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 i – stk. 2 – afsnit 1 – indledning

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

2. Rådgivende stedfortrædere **offentliggør** på årsbasis følgende oplysninger om udarbejdelsen af deres anbefalinger vedrørende stemmeafgivelse:

2. **Medlemsstaterne sikrer, at** rådgivende stedfortrædere på årsbasis **offentliggør** følgende oplysninger om udarbejdelsen af deres anbefalinger vedrørende stemmeafgivelse:

Ændringsforslag 61

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 i (ny) – stk. 2 – afsnit 1 – litra d

Kommissionens forslag

d) om de fører en dialog med de selskaber, som er genstand for deres anbefalinger vedrørende stemmeafgivelse, og i givet fald omfanget heraf og dialogens karakter

Ændringsforslag

d) om de fører en dialog med de selskaber, som er genstand for deres anbefalinger vedrørende stemmeafgivelse, **og deres interessenter** og i givet fald omfanget heraf og dialogens karakter

Or. en

Ændringsforslag 62

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 i (ny) – stk. 2 – afsnit 1 – litra e

Kommissionens forslag

e) det samlede antal medarbejdere, som deltager i udarbejdelsen af anbefalingerne vedrørende stemmeafgivelse

Ændringsforslag

e) **medarbejdernes kvalifikationer og** det samlede antal medarbejdere, som deltager i udarbejdelsen af anbefalingerne vedrørende stemmeafgivelse

Or. en

Ændringsforslag 63

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 i (ny) – 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 **rådgivende stedfortræderes** websted og skal som minimum være **gratis** tilgængelige i tre år efter datoen for offentliggørelsen.

Or. en

Ændringsforslag 64

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 3

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 3 i (ny) – 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."

Or. en

Ændringsforslag 65

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9 a (ny) – stk. 1

Kommissionens forslag

1. Medlemsstaterne sikrer, at aktionærer

Ændringsforslag

1. Medlemsstaterne sikrer, at aktionærer

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

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 aktionærene på grundlag af oplysninger om de forhold, der er omhandlet i stk. 3. Aflønning kan tildeles midlertidigt under forbehold af aktionærernes godkendelse.

har ret til at stemme om aflønningspolitikken for ledelsesmedlemmer. Selskaber aflønner kun ledelsesmedlemmer i overensstemmelse med en aflønningspolitik, som aktionærene har godkendt. ***Enhver ændring af denne politik skal godkendes af aktionærene, og*** aflønningspolitikken skal forelægges for aktionærene til godkendelse som minimum hvert tredje år.

I tilfælde, hvor der ikke tidligere er blevet gennemført en aflønningspolitik, og aktionærene har forkastet det forelagte udkast til politik, kan selskabet under omarbejdelsen af udkastet i en periode på højst et år aflønne sine ledelsesmedlemmer i overensstemmelse med eksisterende praksis.

I tilfælde, hvor der er vedtaget en aflønningspolitik, og aktionærene har forkastet det udkast til en ny politik, som de har fået forelagt inden for den i afsnit 1 fastsatte frist på tre år, kan selskabet under omarbejdelsen af udkastet i en periode på højst et år aflønne sine ledelsesmedlemmer i overensstemmelse med den udløbne politik.

Or. en

Begrundelse

Det er vigtigt at fastlægge specifikke procedurer, der skal følges, hvis den foreslåede aflønningspolitik ikke godkendes af generalforsamlingen.

Ændringsforslag 66

Forslag til direktiv Artikel 1 – nr. 4

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

Ændringsforslag

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 *henholdsvis* forholdet mellem *de administrerende direktørers* gennemsnitlige aflønning og *de ansattes* gennemsnitlige aflønning *og forholdet mellem aflønningen af de menige bestyrelsesmedlemmer og de ansattes gennemsnitlige aflønning*, og en forklaring på, hvorfor dette forhold anses for passende.

Or. en

Begrundelse

Det er hensigtsmæssigt at skelne mellem aflønningen af administrerende direktører og menige bestyrelsesmedlemmer i betragtning af deres forskellige roller, ansvarsområder og følgelig aflønningsaftaler.

Ændringsforslag 67

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9 a (ny) – stk. 3 – afsnit 3

Kommissionens forslag

Politikken skal, for så vidt angår den variable aflønning, omfatte en angivelse af de finansielle og ikke-finansielle resultatkrævier, som skal anvendes, og en forklaring på, hvordan de bidrager til selskabets langsigtede interesser og bæredygtighed, samt en forklaring vedrørende de metoder, der skal anvendes til at fastlægge, om resultatkrævierne er opfyldt; den skal præcisere udskydningsperioderne, bindingsperioderne for aktiebaseret aflønning og tilbageholdelse af aktier efter udløbet af bindingsperioden samt oplysninger om muligheden for, at selskabet kan tilbagekræve variabel aflønning.

Ændringsforslag

Politikken skal, for så vidt angår den variable aflønning, omfatte en angivelse af de finansielle og ikke-finansielle resultatkrævier, som skal anvendes, og en forklaring på, hvordan de bidrager til selskabets langsigtede interesser og bæredygtighed, samt en forklaring vedrørende de metoder, der skal anvendes til at fastlægge, om resultatkrævierne er opfyldt; den skal præcisere udskydningsperioderne, bindingsperioderne for aktiebaseret aflønning og tilbageholdelse af aktier efter udløbet af bindingsperioden samt oplysninger om muligheden for, at selskabet kan tilbagekræve variabel aflønning. ***Medlemsstaterne sikrer, at aktiernes værdi hverken er det eneste element i eller en afgørende del af de finansielle resultatkrævier. Medlemsstaterne sikrer, at aktiebaseret aflønning ikke udgør den væsentligste del af ledelsens variable aflønning.***

Or. en

Begrundelse

For at sikre en korrekt og omfattende evaluering af virksomhedens resultater i forbindelse med fastlæggelsen af variabel aflønning er det vigtigt, at man tager flere finansielle kriterier i betragtning, og at aktiernes værdi ikke er afgørende.

Ændringsforslag 68

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

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

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

Politikken skal nærmere præcisere selskabets procedurer for fastlæggelse af

***ledelsesmedlemmernes aflønning,
herunder i givet fald lønudvalgets rolle og
arbejdsgang.***

Or. en

Ændringsforslag 69

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9 a (ny) – stk. 3 – afsnit 4 b

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

***Medarbejderne skal have ret til via deres
repræsentanter at udtale sig om
aflønningspolitikken, før den forelægges
for aktionærerne.***

Or. en

Begrundelse

*Det er hensigtsmæssigt at forudse muligheden for, at medarbejderne kan udtale sig om
selskabets foreslåede aflønningspolitik.*

Ændringsforslag 70

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9 a (ny) – stk. 3 – afsnit 5

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

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 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 syn på politikken og

politikken og rapporten i de foregående år.

rapporten i de foregående år.

Or. en

Ændringsforslag 71

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9 a (ny) – stk. 4

Kommissionens forslag

4. Medlemsstaterne sikrer, at politikken efter aktionærernes godkendelse hurtigst muligt offentliggøres og som minimum er tilgængelig på selskabets websted, så længe den gælder.

Ændringsforslag

4. Medlemsstaterne sikrer, at politikken efter aktionærernes godkendelse hurtigst muligt offentliggøres og som minimum er **gratis** tilgængelig på selskabets websted, så længe den gælder.

Or. en

Ændringsforslag 72

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9 b (ny) – stk. 1

Kommissionens forslag

1. Medlemsstaterne sikrer, at selskabet udfærdiger en klar og letforståelig aflønningsrapport, som giver et samlet overblik over den aflønning, herunder alle goder, uanset i hvilken form, som er tildelt de enkelte ledelsesmedlemmer, herunder nyansatte og tidligere ledelsesmedlemmer, i det foregående regnskabsår. Rapporten skal alt efter omstændighederne omfatte følgende:

a) den samlede tildelte eller udbetalte aflønning fordelt på komponenter, den faste og variable aflønnings

Ændringsforslag

1. Medlemsstaterne sikrer, at selskabet udfærdiger en klar og letforståelig aflønningsrapport, som giver et samlet overblik over den aflønning, herunder alle goder, uanset i hvilken form, som **i medfør af den i artikel 9a omhandlede aflønningspolitik** er tildelt de enkelte ledelsesmedlemmer, herunder nyansatte og tidligere ledelsesmedlemmer, i det foregående regnskabsår. Rapporten skal alt efter omstændighederne omfatte følgende:

a) den samlede tildelte, udbetalte eller **skyldige** aflønning fordelt på komponenter, den faste og variable aflønnings

forholdsmæssige andel, en forklaring på, hvordan den samlede aflønning er knyttet til langsigtede resultater, og oplysninger om, hvordan resultatkriterierne er anvendt

forholdsmæssige andel, en forklaring på, hvordan den samlede aflønning er knyttet til langsigtede resultater, og oplysninger om, hvordan resultatkriterierne er anvendt

aa) forholdet mellem de administrerende direktørers gennemsnitlige tildelte, udbetalte eller skyldige aflønning og de ansattes gennemsnitlige aflønning i det seneste regnskabsår og forholdet mellem den gennemsnitlige tildelte, udbetalte eller skyldige aflønning af de menige bestyrelsesmedlemmer og de ansattes gennemsnitlige aflønning i det seneste regnskabsår

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*

b) *de* relative *ændringer af de administrerende direktørers og de menige bestyrelsesmedlemmers* aflønning i løbet af de seneste tre regnskabsår, *deres* forbindelse med udviklingen i selskabets *generelle resultater* og med ændringen af den gennemsnitlige aflønning af andre *ansatte* i selskabet *i samme periode*

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

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

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

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

e) oplysninger om brug af muligheden for at tilbagekræve variabel aflønning

e) oplysninger om brug af muligheden for at tilbagekræve variabel aflønning

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

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

Or. en

Begrundelse

Det er hensigtsmæssigt at skelne mellem aflønningen af administrerende direktører og menige bestyrelsesmedlemmer i betragtning af deres forskellige roller, ansvarsområder og følgelig aflønningsaftaler.

Ændringsforslag 73

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9 b (ny) – 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 sikrer, at aktionærer har ret til at stemme om aflønningsrapporten fra det foregående regnskabsår på den årlige generalforsamling. Hvis aktionærene nedstemmer aflønningsrapporten, skal selskabet **om nødvendigt indlede en dialog med aktionærene for at identificere årsagerne til afvisningen. Selskabet skal i den næste aflønningsrapport forklare, hvordan der er taget hensyn til resultatet af aktionærernes afstemning.**

De ansatte skal have ret til via deres repræsentanter at udtale sig om aflønningsrapporten, før den forelægges for aktionærene.

Or. en

Begrundelse

Hvis aktionærene stemmer imod en aflønningsrapport, bør virksomheden om nødvendigt gå i dialog med aktionærene for at forstå årsagerne til det negative afstemningsresultat. Det er hensigtsmæssigt at forudse muligheden for, at medarbejderne kan udtale sig om selskabets aflønningspolitik.

Ændringsforslag 74

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9 b (ny) – stk. 3 a (nyt)

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.

Or. en

Begrundelse

Det bør gøres klart, at der er forskel mellem procedurerne for aflønning 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 75

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9 b (ny) – stk. 4

Kommissionens forslag

4. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage **gennemførelsesretsakter** med henblik på at fastlægge en standard for fremlæggelsen af de oplysninger, der er omhandlet i stk. 1. **Disse gennemførelsesretsakter vedtages efter undersøgelsesproceduren i artikel 14a, stk. 2.**

Ændringsforslag

4. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage **delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 14aa med** henblik på at fastlægge en standard for fremlæggelsen af de oplysninger, der er omhandlet i stk. 1.

Or. en

Ændringsforslag 76

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9 c (ny) – 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, 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 **selskabets synspunkt, og en redegørelse for de evalueringer, som vurderingen er baseret på**. 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.

Or. en

Begrundelse

Hovedformålet med de foreslåede foranstaltninger om transaktioner med nærtstående parter bør være at sikre, at disse transaktioner ikke benyttes af nærtstående til at tilegne sig værdi, som tilhører selskabet.

Ændringsforslag 77

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9 c (ny) – stk. 1 – afsnit 2

Kommissionens forslag

Medlemsstaterne **kan give** selskaber mulighed for at anmode aktionærerne 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

Ændringsforslag

Medlemsstaterne **giver** selskaber mulighed for at anmode aktionærerne 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**.

tydeligt afgrænsede former for gentagne transaktioner med en identificeret nærtstående part i en periode på højst 12 måneder efter fritagelsen. Hvis **transaktioner** med nærtstående parter omfatter en aktionær, **sikrer medlemsstaterne, at** denne aktionær **forhindres i at spille en afgørende rolle i** afstemningen.

Or. en

Begrundelse

Det er vigtigt at finde den rette balance i definitionen af bestemmelserne om transaktioner med nærtstående parter, for at forhindre nærtstående parter i at udnytte deres position og samtidig undgå at give minoritetsaktionærer for meget magt med hensyn til disse operationer.

Ændringsforslag 78

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9 c (ny) – 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. Selskabet kan dog gennemføre transaktionen under forbehold af aktionærernes godkendelse.

Ændringsforslag

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, **sikrer medlemsstaterne, at** denne aktionær **forhindres i at spille en afgørende rolle i afstemningen**. Selskabet gennemfører ikke transaktionen, før aktionærene har godkendt den. Selskabet kan dog gennemføre transaktionen under forbehold af aktionærernes godkendelse.

Or. en

Ændringsforslag 79

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9 c (ny) – 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 **giver** 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 **transaktioner** med nærtstående parter omfatter en aktionær, **sikrer medlemsstaterne, at** denne aktionær **forhindres i at spille en afgørende rolle i** afstemningen.

Or. en

Ændringsforslag 80

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 4

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 9 c (ny) – stk. 3

Kommissionens forslag

3. Transaktioner med den samme nærtstående part, som er gennemført i de foregående 12 måneder, og som ikke er godkendt af aktionærerne, aggregeres med henblik på anvendelse af stk. 2. Hvis værdien af disse aggregerede transaktioner svarer til mere end 5 % af aktiverne, forelægges den transaktion, som bevirker, at tærsklen overstiges, og eventuelle efterfølgende transaktioner med den

Ændringsforslag

3. Transaktioner med den samme nærtstående part, som er gennemført i de foregående 12 måneder, og som ikke er godkendt af aktionærerne, aggregeres med henblik på anvendelse af stk. **1 og 2**. Hvis værdien af disse aggregerede transaktioner svarer til mere end 5 % af aktiverne, forelægges den transaktion, som bevirker, at tærsklen overstiges, og eventuelle efterfølgende transaktioner med den

samme nærtstående part for aktionærene til afstemning og må kun gennemføres uden forbehold efter aktionærernes godkendelse.

samme nærtstående part for aktionærene til afstemning og må kun gennemføres uden forbehold efter aktionærernes godkendelse.

Or. en

Ændringsforslag 81

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 5

Direktiv 2007/36/EF

Kapitel IIA (nyt) – overskrift

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

GENNEMFØRELSESRETSAKTER OG SANKTIONER

DELEGEREDE RETSAKTER OG SANKTIONER

Or. en

Ændringsforslag 82

Forslag til direktiv

Artikel 1 – nr. 5

Direktiv 2007/36/EF

Artikel 14 a (ny)

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

Artikel 14 a

udgår

Udvalgsprocedure

1. Kommissionen bistås af Det Europæiske Værdipapirudvalg, der er nedsat ved Kommissionens afgørelse 2001/528/EF²⁸. Dette udvalg er et udvalg som omhandlet i forordning (EU) nr. 182/2011.

2. Når der henvises til dette stykke, anvendes artikel 5 i forordning (EU) nr. 182/2011.

²⁸ *Kommissionens afgørelse 2001/528/EF af 6. juni 2001 om oprettelse af Det Europæiske Værdipapirudvalg (EUT L 191 af 13.7.2001, s. 45). EUT L 191 af 13.7. 2001, s. 45.*

Or. en

Ændringsforslag 83

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

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

Artikel 14 aa (ny)

Udøvelse af 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, artikel 3c, stk. 3, og artikel 9b tillægges Kommissionen for en ubegrænset periode fra den ...*.

3. Den i artikel 3a, stk. 5, artikel 3b, stk. 5, artikel 3c, stk. 3, og artikel 9b 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, artikel 3c, stk. 3, og artikel 9b 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.]

Or. en

Begrundelse

I betragtning af de opgaver, der overdrages til Kommissionen i dette direktiv, hvad angår den specifikke fastlæggelse af de proceduremæssige elementer med hensyn til aktionærernes identifikation, lettelse af udøvelsen af stemmeret, videregivelse af oplysninger og udarbejdelse af aflønningsrapporter, er det hensigtsmæssigt at anvende delegerede retsakter i stedet for gennemførelsesretsakter. Denne løsning sikrer en mere reel inddragelse af Parlamentet i proceduren.

BEGRUNDELSE

Kommissionens forslag til direktiv om ændring af direktiv 2007/36/EF, for så vidt angår tilskyndelse til langsigtet aktionæengagement, og af direktiv 2013/34/EU, for så vidt angår visse aspekter ved redegørelsen for virksomhedsledelse, blev offentliggjort i april 2014¹. Det blev præsenteret sammen med forslag til direktiv om enkeltmandsselskaber med begrænset ansvar (SUP)² og henstilling om kvaliteten af redegørelser for virksomhedsledelse (følg eller forklar-princippet)³. Revisionen af direktivet om aktionærernes rettigheder indgår i de initiativer, der er fastsat i Kommissionens Handlingsplan: "Selskabsret og corporate governance i EU – en tidssvarende lovramme for mere engagerede aktionærer og bæredygtige virksomheder"⁴, som blev lanceret efter en række høringer om selskabsledelse⁵.

Forslaget har til formål "at bidrage til langsigtet bæredygtighed i selskaber i EU, at skabe et attraktivt miljø for aktionærer og at forbedre grænseoverskridende stemmeafgivning ved at gøre aktieinvesteringsskæden mere effektiv for på den måde at bidrage til vækst, jobskabelse og EU's konkurrenceevne". "Det bidrager [...] til at give aktionærer et mere langsigtet perspektiv og sikrer dermed bedre driftsbetingelser for børsnoterede selskaber"⁶.

For at nå disse mål, defineres der i forslaget flere forskellige instrumenter. De vigtigste foreslåede bestemmelser er:

- I. mulighed for selskaberne for at identificere deres aktionærer, lettelse af videregivelse af relevante oplysninger mellem selskabet og aktionærerne og udøvelse af aktionærernes rettigheder
- II. bestemmelser om gennemsigtighed for institutionelle investorer, kapitalforvaltere og rådgivende stedfortrædere (herunder institutionelle investorer og kapitalforvalteres offentliggørelse af deres politik for engagement, investeringsstrategi og væsentlige dele af deres indbyrdes aftaler)
- III. nye regler om aflønning, som omfatter medindflydelse til aktionærernes generalforsamling vedrørende selskabets aflønningspolitik (hvert tredje år - bindende afstemning), en rapport (hvert år - vejledende afstemning), en stærkere forbindelse mellem selskabets resultater og ledelsens aflønning, større gennemsigtighed i de kriterier, der anvendes til at vurdere ledelsens resultater og den tildelte eller skyldige aflønning af ledelsen.

¹ KOM(2014) 213 endelig.

² KOM(2014) 212 endelig.

³ Kommissionens henstilling 2014/208/EF.

⁴ KOM(2012) 740 endelig.

⁵ Især to grønbøger: "Corporate governance i finansielle institutioner", COM(2010) 284 final, og "En ramme for corporate governance i EU", COM(2011) 164 final.

⁶ Forslag til direktiv om ændring af direktiv 2007/36/EF, for så vidt angår tilskyndelse til langsigtet aktionæengagement, og af direktiv 2013/34/EU, for så vidt angår visse aspekter ved redegørelsen for virksomhedsledelse blev offentliggjort i april 2014, s. 2.

- IV. nye regler om transaktioner med nærtstående parter, herunder offentliggørelse af vigtige transaktioner, en uafhængig udtalelse om, hvorvidt transaktionerne er fair, og forudgående godkendelse på aktionærernes generalforsamling af de mest relevante transaktioner med nærtstående parter.

- Generel tilgang til virksomhedsledelse

Det er vigtigt at støtte Kommissionens målsætning om at fremme langsigtede dispositioner og holdbare europæiske selskaber og om at forbedre stabiliteten og styrke de langsigtede investeringer. Love om virksomhedsledelse og selskabsret vil uundgåeligt spille en vigtig rolle for at nå dette mål, eftersom at de definerer de institutionelle rammer, som former de beslutninger, der påvirker virksomhedernes strategier, investeringspolitik, aflønning mv. De bestemmer bl.a., hvem selskabernes beslutningstagere er, hvilke pligter og ansvar, der påhviler dem, og overfor hvem og i hvilket omfang de er ansvarlige.

Den foreslåede revision af direktivet om aktionærernes rettigheder kan spille en nyttig rolle, hvad angår en forbedring af virksomhedsledelsen i europæiske børsnoterede selskaber. Der er dog behov for yderligere og ambitiøse supplerende foranstaltninger med henblik på at afhjælpe manglerne i de europæiske rammebestemmelser vedrørende virksomhedsledelse, især med hensyn til den kortsigtede tilgang, som investorer og virksomheder alt for ofte vælger. Aktionærernes inddragelse kan ikke alene løse alle de konstaterede mangler, f.eks. kortsigtet perspektiv, overdreven fokus på udbytte og aktiernes værdi, eksternalisering af sociale og miljømæssige risici ... Rent juridisk ejer aktionærerne i øvrigt ikke selskaberne. Aktionærer ejer aktier og spille en relevant rolle i virksomhedernes ledelse, men er én blandt mange interessenter. Større inddragelse af andre interessenter såsom forbrugere, lokalsamfund og frem for alt medarbejdere ville bidrage betragteligt til at forbedre virksomhedsledelsen og styre virksomhedernes strategier mod langsigtet konkurrenceevne og finansiell og ikke-finansiell holdbarhed. Medarbejdere er f.eks. dybt involveret i virksomhedens konkurrenceevne og holdbarhed, fordi de personligt vil blive ramt, hvis deres virksomhed ikke klarer sig godt. Derfor vil de naturligt favorisere beslutninger, der fremmer stabilitet og langsigtet vækst. Selskaber, der reelt involverer interessenter såsom medarbejdere, forbrugere og lokalsamfund, vil derfor træffe beslutninger, der i højere grad sikrer langsigtet holdbarhed og økonomisk succes, end selskaber, der udelukkende ledes ude fra aktionærernes interesser.

I betragtning af at Kommissionen endnu ikke har foreslået at styrke interessenternes rolle i europæisk virksomhedsledelse, er det vigtigt at åbne en bredere debat om den fremtidige virksomhedsledelse i Den Europæiske Union, sideløbende med den konkrete analyse og drøftelse af Kommissionens forslag. Denne bredere debat bør omfatte overvejelser om en større inddragelse af interessenterne, herunder først og fremmest alle medarbejderne, i beslutningsprocesserne med det formål at fremme virksomhedernes fokus på langsigtede og holdbare resultater.

- Vigtigste tilpasninger af Kommissionens forslag

For bedre at nå forslagetets mål om bl.a. at styre virksomheder og aktionærer mod holdbarhed og langsigtede dispositioner, fremme aktionærernes engagement og fremme gennemsigtighed hos institutionelle investorer, kapitalforvaltere og rådgivende stedfortrædere er det hensigtsmæssigt at foreslå nogle ændringer og tilføjelser til Kommissionens forslag.

Resumé af de væsentligste foreslåede ændringer:

1) Databeskyttelse

Det er vigtigt at sikre, at enhver behandling af personoplysninger finder sted i overensstemmelse med de nationale love til gennemførelse af direktiv 95/46/EF. Det er for at begrænse videregivelsen af personoplysninger om aktionærer endvidere hensigtsmæssigt at tilpasse den foreslåede procedure for identifikation af aktionærer. Især bør formidleren, der er i besiddelse af oplysningerne om aktionærens identitet, videregive dem direkte til selskabet (og ikke via deponeringskæden).

2) Identifikation af aktionærer

For at fremme aktionæengagementet er det hensigtsmæssigt at forudse muligheden for, at de kan modtage en oversigt over væsentlige aktionærer, når det er muligt. Listen må kun bruges til dialog mellem selskabet og aktionæerne eller mellem forskellige aktionærer om selskabsanliggender. Eftersom at virksomhederne har omkostninger i forbindelse med identifikationen af aktionæerne, er det hensigtsmæssigt at åbne mulighed for, at virksomhederne kan opkræve et gebyr for at stille en liste over væsentlige aktionærer til rådighed.

3) Videresendelse af oplysninger og gebyrer

For at fremme aktionærernes engagement og udøvelse af stemmeret i grænseoverskridende situationer er det bl.a. vigtigt

- i forbindelse med videregivelse af oplysninger fra selskabet til aktionæren via deponeringskæden, at virksomheden forelægger oplysningerne på engelsk efter anmodning fra formidleren,

- at de gebyrer og afgifter, der opkræves af formidlerne, er gennemsigtige og ikke-diskriminerende. Eventuelle forskelle mellem de gebyrer, som opkræves i forbindelse med indenlandsk eller grænseoverskridende udøvelse af rettigheder, skal afspejle udsving i de faktiske omkostninger, der er forbundet med at levere disse tjenester.

4) Støtte til langsigtet aktiebesiddelse

Kortsigtet aktiebesiddelse er en af de største hindringer for et virkeligt aktionæengagement og en stærkere fokusering fra aktionærernes side på langsigtede resultater og bæredygtighed i de investeringsmodtagende selskaber. Det er derfor afgørende, at medlemsstaterne indfører passende ordninger til fremme af langsigtet aktiebesiddelse.

5) Større gennemsigtighed i forbindelse med institutionelle investorer, kapitalforvaltere og rådgivende stedfortrædere

Det er vigtigt at fastholde og styrke bestemmelserne om gennemsigtighed, der er indeholdt i Kommissionens forslag med hensyn til institutionelle investorer, kapitalforvaltere og rådgivende stedfortrædere. Det er i den forbindelse hensigtsmæssigt bl.a. at sikre, at alle institutionelle investorer og formueforvaltere udvikler en politik for engagement, og sikre, at rådgivende stedfortrædere opfylder et obligatorisk krav om overholdelsen af en adfærdskodeks.

6) Aflønningspolitik og -rapport

Definitionen på en korrekt og holdbar aflønningspolitik for ledelsesmedlemmer og en korrekt gennemførelse heraf er centrale elementer i sikringen af, at selskaberne forvaltes korrekt, og at der fokuseres på deres langsigtede interesser og holdbarhed.

På dette punkt indeholder forslaget fra Kommissionen vigtige bestemmelser, som ikke bør udvandes, men tydeliggøres og styrkes for visse aspekters vedkommende. Medarbejderne bør have ret til gennem deres repræsentanter at udtale sig om den foreslåede aflønningspolitik og aflønningsrapporten. For at sikre, at ledelsen fokuserer på virksomhedens overordnede langsigtede resultater, bør man inddrage tilstrækkeligt mange andre kriterier end aktiernes værdi, når man vurderer ledelsens resultater.

7) *Transaktioner med nærtstående parter*

Europæiske foranstaltninger vedrørende transaktioner med nærtstående parter er nødvendige. Hvis ikke de gennemføres og kontrolleres korrekt, kan disse transaktioner anvendes af nærtstående parter til at tilegne sig værdi, der tilhører selskabet. Det er derfor nødvendigt at sikre højere gennemsigtighed og effektive garantier mod misbrug for disse transaktioner. Bestemmelserne bør imidlertid være passende for alle de forskellige virksomhedsledelsessystemer og ejerstrukturer i de forskellige medlemsstater.

8) *Delegerede retsakter*

I betragtning af de vigtige opgaver, der overdrages til Kommissionen i dette direktiv, hvad angår den specifikke fastlæggelse af de proceduremæssige elementer med hensyn til aktionærernes identifikation, lettelse af udøvelsen af stemmeret, videregivelse af oplysninger og udarbejdelse af aflønningsrapporter, er det hensigtsmæssigt at anvende delegerede retsakter i stedet for gennemførelsesretsakter.