EURÓPSKY PARLAMENT

2004 *2009*

Výbor pre hospodárske a menové veci

2004/0256(COD)

18.7.2005

STANOVISKO

Výboru pre hospodárske a menové veci

pre Výbor pre právne veci

k návrhu smernice Európskeho parlamentu a Rady, ktorou sa mení a dopĺňa smernica Rady 77/91/EHS, pokiaľ ide o zakladanie akciových spoločností, udržiavanie a zmenu ich základného kapitálu
(KOM(2004)0730 – C6-0169/2004 – 2004/0256(COD))

Navrhovateľka: Margarita Starkevičiūtė

PA_Leg

STRUČNÉ ODÔVODNENIE

I. Current situation/ legislative background

Aiming at co-ordination of national provisions applicable to public limited liability companies as far as their formation, minimum share capital requirements, shareholders distribution and capital increase/reduction are concerned, in 1976 the European Commission presented the so-called *Second Company Law Directive*[1]. Its overall purpose was to lay down the conditions needed to ensure that a company's capital is maintained in the interest of creditors. Further on, it aimed at safeguarding the position of minority shareholders enshrining the principle of equal treatment of all shareholders in an identical situation.

In 1996 the Commission launched a multi-annual project streamlining the key Internal Market Legislation - the so-called SLIM project[2] - examining 17 different legislative areas during five phases in the years 1996-2002 and targeted at identifying ways of simplification of current legislation in order to reduce burdens on businesses. The IV phase highlighted the need to review the provisions of the company law directives.

II. Stimuli for change

The hitherto company law directives were designed more to establish a proper level of protection to safeguard interested of shareholders and creditors in particular. Notwithstanding proper mechanisms of protection for shareholder and creditors do contribute to greater efficiency (risk reduction), it should be noticed that the primary focus of the EU legislation should be to provide mechanism enhancing efficiency and competitiveness of businesses. In this light some of the above related provision, especially in the area of capital maintenance and corporate restructuring, are considered to be hold-ups on the way to a more competitive market.

It is argued that the 1976 Directive was adopted at a time when the U.S. Model Business Corporation Act eliminated legal capital and mandatory pre-emption rights as futile devices burdening corporate activities with additional costs. The independent report by the Accounting Standards Board and the British Institute of International and Comparative Law concluded also that the hitherto EU corporate legislation "[…] *is not widely relied on in practice by creditors, is complex, expensive and anomalous, producing inconsistent results as between companies within Member States and between different Member States".* To meet the demands of continuously growing need to revise the existing rules in view of the changing economic circumstances, in October 2004 the Commission has proposed a legislative act amending the *Second Company Law Directive*.

---

[1] Directive on coordination of safeguards which, for the protection of the interests of members and others, are required by Member States of companies within the meaning of the second paragraph of Article 58 of the Treaty, in respect of the formation of public limited liability companies and the maintenance and alteration of their capital, with a view to making such safeguards equivalent, OJ L026 of 31.01.1977.

[2] Simpler Legislation for the Internal Market

III. Commission Proposal

According to former Internal Market Commissioner Frits Bolkenstein *"[...] to maximise the efficiency and competitiveness of European business, we need to simplify and improve EU rules on companies' capital while maintaining strong safeguards for creditors and investors, especially minority shareholders"*.

In applying the Second Company Law Directive it has became apparent that some of its provisions would have to be modified, in order to meet the needs of greater flexibility to react more promptly and efficiently to developments of the market. In line with the SLIM recommendations, the Directive Proposal aims particularly at eliminating certain reporting requirements, facilitating acquisitions of shares by the company itself and a third party and streamlining company's ownership in the capital share.

Specifically, the Commission Proposal aims at the following capital related measures of the public limited liability companies:

- *increase of capital* - relaxing unnecessary administrative burden linked to the reporting requirements accompanying increase on capital against consideration in cash (by issue of shares) and the principle of a pre-emptive right to acquire proportional part of the 'new' shares by a shareholder;
- *reduction of capital* - further harmonisation of creditors' protection and elimination of unnecessary delays in cases of undue demands for securities by creditors and establishment of specific judicial or administrative procedures;
- *valuation of assets* - elimination of administrative burden linked to costly, and often undue and imprecise, expert valuation reports by extending number of cases in which such valuations need not be required;
- *acquisition of own shares* - greater flexibility and elimination of administrative burden by increasing the maximum of transaction authorisation period up to five years allowing companies to react properly to market developments;
- *acquisition of shares by a third party* - further protection of shareholders and increased flexibility with regard to changes in the ownership structure by allowing companies to grant financial assistance up to their distributable reserves;
- *'squeeze out' and 'sell out' rights* - greater flexibility and more viable ownership structure by allowing under certain conditions the majority shareholders to buy out minority shareholders at a fair price and the complementary right of minority shareholders to compel the majority shareholders to buy their shares.

All of the aforementioned measures implemented would help provide for a better harmonised legal basis and modernised public limited liability companies given a chance to remain both efficient and competitive in the ever-evolving markets.

IV. Conclusion

Your draftswoman expresses support for the Commission's deregulation proposals for the 2nd Company Law Directive, since its main objective is to reduce administrative burden for the companies. However, it should be noted that on several points the

Commission's proposals are not compatible with the already existing regulations on the capital market, while some terms of the proposals are too vague. Therefore with regard to the interests of investors and companies some modifications are needed.

POZMEŇUJÚCE A DOPLŇUJÚCE NÁVRHY

Výbor pre hospodárske a menové veci žiada Výbor pre právne veci, aby ako gestorský výbor prijal do svojej správy tieto pozmeňujúce a doplňujúce návrhy:

Text navrhnutý Komisiou	Pozmeňujúce a doplňujúce návrhy Parlamentu

Pozmeňujúci a doplňujúci návrh 1
ČLÁNOK 1 BOD -1
Článok 1 odsek 1 zarážka 21 (Smernica (77/91/EHS))

	(-1) V článku 1 odsek 1 sa dvadsiata prvá zarážka nahrádza takto:
	- v Maďarsku:
	nyilvánosan működő részvénytársaság

Odôvodnenie

The Second Company Law Directive aims to harmonize capital maintenance rules applicable to public limited companies. In Member States where company law makes distinction between public and private limited liability companies, the Directive applies only to public limited companies. The Hungarian National Parliament voted on 21 June 2005 an amendment to the Hungarian Companies Act of 1997, under which limited companies will be required in the future to indicate in the future to indicate in the company's name whether they function under the regime of private and public companies. The scope of the Second Company Law Directive has to be adapted accordingly: in Hungary, it should apply only to public limited companies ("nyilvánosan működő részvénytársaság").

Pozmeňujúci a doplňujúci návrh 2
ČLÁNOK 1 BOD 3
Článok 19 odsek 1 pododsek 2 (Smernica (77/91/EHS))

Členské štáty môžu rovnako podrobiť nadobúdania v zmysle prvého pododseku podmienke, že nominálna hodnota, alebo prípadne zúčtovateľná pari hodnota pri absencii nominálnej hodnoty nadobudnutých akcií, vrátane akcií, ktoré spoločnosť nadobudla už skôr a ktoré vlastní a akcií	Členské štáty môžu rovnako podrobiť nadobúdania v zmysle prvého pododseku podmienke, že nominálna hodnota, alebo prípadne zúčtovateľná pari hodnota pri absencii nominálnej hodnoty nadobudnutých akcií, vrátane akcií, ktoré spoločnosť nadobudla už skôr a ktoré vlastní a akcií

nadobudnutých osobou konajúcou vo svojom mene, ale v zastúpení spoločnosti, nesmú prekročiť ***10 %*** upísaného kapitálu.”	nadobudnutých osobou konajúcou vo svojom mene, ale v zastúpení spoločnosti, nesmú prekročiť ***25 %*** upísaného kapitálu.”

Odôvodnenie

The manipulation of share prices is countered by the specific market regulations; therefore it is not necessary to have such provisions in this directive. Restriction of the acquisition of own shares to 10 %, would limit companies ability to react to market trends.

Pozmeňujúci a doplňujúci návrh 3
ČLÁNOK 1 BOD 4
Článok 23 odsek 1 pododsek 2 (Smernica (77/91/EHS))

Transakcie sa musia uskutočniť na podnet a zodpovednosť správneho alebo riadiaceho orgánu za primeraných trhových podmienok, najmä pokiaľ ide o úrok, ktorý spoločnosť obdrží od tretej strany a pokiaľ ide o záruky poskytnuté spoločnosti treťou stranou za pôžičky a rezervované prostriedky uvedené v odseku 1. Musí byť náležite preverené úverové postavenie tretej strany a spoločnosť musí byť schopná udržať si svoju platobnú schopnosť a likviditu na ***nasledujúcich päť rokov.*** Platobná schopnosť musí byť spoľahlivo preukázaná podrobnou analýzou peňažných tokov založenou na informáciách v čase schválenia transakcie.	Transakcie sa musia uskutočniť na podnet a zodpovednosť správneho alebo riadiaceho orgánu za primeraných trhových podmienok, najmä pokiaľ ide o úrok, ktorý spoločnosť obdrží od tretej strany a pokiaľ ide o záruky poskytnuté spoločnosti treťou stranou za pôžičky a rezervované prostriedky uvedené v odseku 1. Musí byť náležite preverené úverové postavenie tretej strany a spoločnosť musí byť schopná udržať si svoju platobnú schopnosť a likviditu ***najmenej na dobu trvania pôžičky.*** Platobná schopnosť musí byť spoľahlivo preukázaná podrobnou analýzou peňažných tokov založenou na informáciách v čase schválenia transakcie.

Odôvodnenie

The amendment is necessary for the better protection of the creditor rights by extending the time period to the actual loan maturity period.

Pozmeňujúci a doplňujúci návrh 3
ČLÁNOK 1 BOD 9
Článok 39b odsek 1 (Smernica (77/91/EHS))

1. Členské štáty zabezpečia, aby mohli menšinoví akcionári v spoločnosti, ktorá je kótovaná na burze požadovať, či už spoločne alebo jednotlivo, aby od nich väčšinový akcionár kúpil akcie tejto spoločnosti, ktoré oni vlastnia za primeranú cenu.	1. Členské štáty zabezpečia, aby mohli menšinoví akcionári v spoločnosti, ktorá je kótovaná na burze, požadovať, či už spoločne alebo jednotlivo, aby od nich ***každý*** väčšinový akcionár, ***ktorý vlastní aspoň 95% upísaného kapitálu spoločnosti kótovanej na burze,***

kúpil akcie tejto spoločnosti, ktoré oni vlastnia, za primeranú cenu.

Odôvodnenie

When a majority shareholder acquires such a large stake of shares it has negative impact on the market price of remaining shares and inflicts losses for the minority shareholder, however it is necessary to protect company from launching a complicated procedure to ascertain fair price with regard only to interests of minority shareholder therefore this provision shall be applied only for limited number of cases.

POSTUP

Názov	Návrh smernice Európskeho parlamentu a Rady, ktorou sa mení a dopĺňa smernica Rady 77/91/EHS, pokiaľ ide o zakladanie akciových spoločností, udržiavanie a zmenu ich základného kapitálu
Referenčné čísla	KOM(2004)0730 – C6-0169/2004 – 2004/0256(COD)
Gestorský výbor dátum oznámenia v pléne	JURI
Výbor(-y) požiadaný(-é) o stanovisko dátum oznámenia v pléne	ECON 10.1.2005
Rozšírená spolupráca	
Navrhovateľka Dátum menovania	Margarita Starkevičiūtė 7.3.2005
Prerokovanie vo výbore	18.4.2005 15.6.2005 12.7.2005
Dátum prijatia pozmeňujúcich a doplňujúcich návrhov	13.7.2005
Výsledok záverečného hlasovania	za: 28 proti: 13 zdržal sa: 2
Poslanci prítomní na záverečnom hlasovaní	Zsolt László Becsey, Pier Luigi Bersani, Bowles Sharon Margaret, Udo Bullmann, Ieke van den Burg, David Casa, Paolo Cirino Pomicino, Elisa Ferreira, Jean-Paul Gauzès, Robert Goebbels, Benoît Hamon, Gunnar Hökmark, Karsten Friedrich Hoppenstedt, Sophia in 't Veld, Othmar Karas, Piia-Noora Kauppi, Wolf Klinz, Christoph Konrad, Guntars Krasts, Kurt Joachim Lauk, Enrico Letta, Astrid Lulling, Gay Mitchell, Cristobal Montoro Romero, Joseph Muscat, John Purvis, Alexander Radwan, Bernhard Rapkay, Dariusz Rosati, Eoin Ryan, Peter Skinner, Margarita Starkevičiūtė, Ivo Strejček, Sahra Wagenknecht, John Whittaker
Náhradníci prítomní na záverečnom hlasovaní	Harald Ettl, Catherine Guy-Quint, Ona Juknevičienė, Jules Maaten, Thomas Mann, Kamal Syed Salah, Corien Wortmann-Kool
Náhradníci (čl. 178 ods. 2) prítomní na záverečnom hlasovaní	Antonio Masip Hidalgo