

Osakeyhtiöiden perustaminen sekä niiden pääoma *I**

Euroopan parlamentin lainsäädäntöpäätöslauselma ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi neuvoston direktiivin 77/91/ETY muuttamisesta julkisten osakeyhtiöiden perustamisen sekä niiden pääoman säilyttämisen ja muuttamisen osalta (KOM(2004)0730 – C6-0169/2004 – 2004/0256(COD))

(Yhteispäätösmenettely: ensimmäinen käsittely)

Euroopan parlamentti, joka

- ottaa huomioon komission ehdotuksen Euroopan parlamentille ja neuvostolle (KOM(2004)0730)¹,
 - ottaa huomioon EY:n perustamissopimuksen 251 artiklan 2 kohdan ja 44 artiklan 1 kohdan, joiden mukaisesti komissio on antanut ehdotuksen Euroopan parlamentille (C6-0169/2004),
 - ottaa huomioon työjärjestyksen 51 artiklan,
 - ottaa huomioon oikeudellisten asioiden valiokunnan mietinnön ja talous- ja raha-asioiden valiokunnan lausunnon (A6-0050/2006),
1. hyväksyy komission ehdotuksen sellaisena kuin se on tarkistettuna;
 2. pyytää komissiota antamaan asian uudelleen Euroopan parlamentin käsiteltäväksi, jos se aikoo tehdä tähän ehdotukseen huomattavia muutoksia tai korvata sen toisella ehdotuksella;
 3. kehottaa puhemiestä välittämään parlamentin kannan neuvostolle ja komissiolle.

¹ Ei vielä julkaistu virallisessa lehdessä.

Euroopan parlamentin kanta, vahvistettu ensimmäisessä käsittelyssä 14. maaliskuuta 2006, Euroopan parlamentin ja neuvoston *direktiivin 2006/.../EY antamiseksi* neuvoston *direktiivin 77/91/ETY* muuttamisesta julkisten osakeyhtiöiden perustamisen sekä niiden pääoman säilyttämisen ja muuttamisen osalta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

ottavat huomioon Euroopan yhteisön perustamissopimuksen ja erityisesti sen 44 artiklan 1 kohdan,

ottavat huomioon komission *ehdotuksen*,

ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon¹,

noudattavat perustamissopimuksen 251 artiklassa määrättyä menettelyä²,

sekä katsovat seuraavaa:

- (1) Niiden takeiden yhteensovittamisesta samanveroisiksi, joita jäsenvaltioissa vaaditaan perustamissopimuksen 58 artiklan 2 kohdassa tarkoitetuilta yhtiöiltä niiden jäsenten sekä ulkopuolisten etujen suojaamiseksi osakeyhtiöitä perustettaessa sekä niiden pääomaa säilytettäessä ja muutettaessa 13 päivänä joulukuuta 1976 annetussa toisessa neuvoston direktiivissä 77/91/ETY³ säädetään joillekin kyseisten yhtiöiden toteuttamille pääomaa koskeville toimenpiteille asetetuista vaatimuksista.

¹ EUVL C 294, 25.11.2005, s. 1.

² Euroopan parlamentin kanta, vahvistettu 14. maaliskuuta 2006.

³ EYVL L 26, 31.1.1977, s. 1, *direktiivi* sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna vuoden 2003 liittymisasiakirjalla.

- (2) Komissio päättää 21 päivänä toukokuuta 2003 Euroopan parlamentille ja neuvostolle annetussa tiedonannossaan "Yhtiöoikeuden uudistaminen ja omistajaohjauksen (corporate governance) parantaminen Euroopan unionissa – etenemissuunnitelma"¹, että direktiivin 77/91/ETY yksinkertaistaminen **ja nykyaikaistaminen** edistäisi merkittävästi yritysten tehokkuutta ja kilpailukykyä heikentämättä kuitenkaan osakkeenomistajien ja velkojien suojaa. **Kyseiset tavoitteet ovat ensisijaisen tärkeitä, mutta ne eivät vähennä tarvetta viipymättä tarkastella yleisesti, onko pääoman säilyttämistä koskevalle järjestelmälle toteuttamiskelpoisia vaihtoehtoja, jotka riittävästi suojaisivat julkisen osakeyhtiön velkojien ja osakkeenomistajien etuja.**
- (3) Jäsenvaltioilla olisi oltava mahdollisuus sallia julkisten osakeyhtiöiden hankkia pääomaa muulla tavoin kuin myymällä osakkeitaan rahaa vastaan ilman asiantuntijan laatimaa erityistä arvostusta, jos on kyse vastikkeesta, jonka arvostukselle on käytettävissä selkeä vertailukohta. Vähemmistöosakkaille olisi kuitenkin taattava oikeus vaatia tällaista arvostusta.
- (4) Julkisten osakeyhtiöiden olisi sallittava hankkia omia osakkeitaan yhtiön jakokelpoisiin rahastoihin perustuvaan enimmäismäärään saakka ja jaksoa, jonka ajaksi yhtiökokous voi myöntää hankintavaltuudet, olisi pidennettävä joustavuuden lisäämiseksi ja yhtiöiden hallinnollisten rasitteiden keventämiseksi, jotta yhtiöt voivat reagoida nopeasti niiden osakehintoihin vaikuttavaan markkinakehitykseen.
- (5) **Jäsenvaltioiden olisi voitava sallia, että julkiset osakeyhtiöt tarjoavat** rahoitusta ulkopuolisille osakkeidensa hankintaan yhtiön jakokelpoisiin rahastoihin perustuvaan enimmäismäärään saakka voidakseen reagoida joustavammin osakepääomansa omistusrakenteissa tapahtuviin muutoksiin. Tähän mahdollisuuteen olisi liitettävä *aiheellisia* takeita tässä direktiivissä säädetyn, osakkeenomistajien ja ulkopuolisten suojaamista koskevan tavoitteen **mukaisesti**.

¹ KOM(2003)0284.

- (6) ***Standardoidun*** velkojen suojan vahvistamiseksi kaikissa jäsenvaltioissa velkojen olisi voitava turvautua tietyin ehdoin oikeudellisiin tai hallinnollisiin menettelyihin, jos niiden saatavat ovat uhattuina julkisen osakeyhtiön pääoman vähentämisen ***seurauksena***.
- (7) ***Varmistaakseen*** markkinoiden väärinkäytön ehkäisemisen jäsenvaltioiden olisi otettava huomioon tämän direktiivin täytäntöönpanossa sisäpiirikaupoista ja markkinoiden manipuloinnista (markkinoiden väärinkäyttö) 28 päivänä tammikuuta 2003 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY¹, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY täytäntöönpanosta hyväksytyjen markkinakäytäntöjen, hyödykejohdannaisia koskevan sisäpiiritiedon määrittämisen, sisäpiiriluettelojen laatimisen, johtohenkilöiden arvopaperikaupoista ilmoittamisen ja epäilyttävistä arvopaperikaupoista ilmoittamisen osalta 29 päivänä huhtikuuta 2004 annetun komission direktiivin 2004/72/EY² ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY täytäntöönpanosta takaisinosto-ohjelmille ja rahoitusvälineiden vakauttamiselle myönnettävien poikkeuksien osalta 22 päivänä joulukuuta 2003 annetun komission asetuksen (EY) N:o 2273/2003³ säännökset.
- (8) Sen vuoksi direktiivi 77/91/ETY olisi muutettava vastaavasti.
- (9) ***Jäsenvaltioita kannustetaan paremmasta lainsäädännöstä toimielinten välillä tehdyn sopimuksen⁴ 34 kohdan mukaisesti laatimaan itseään varten ja yhteisön edun vuoksi omia taulukoitaan, joista ilmenee mahdollisuuksien mukaan direktiivin ja kansallisen lainsäädännön osaksi saattamista koskevien toimenpiteiden välinen vastaavuus, ja julkaisemaan ne,***

¹ EUVL L 96, 12.4.2003, s. 16.

² EUVL L 162, 30.4.2004, s. 70.

³ EUVL L 336, 23.12.2003, s. 33.

⁴ EUVL C 321, 31.12.2003, s. 1.

OVAT ANTANEET TÄMÄN DIREKTIIVIN:

1 artikla

Muutetaan direktiivi 77/91/ETY seuraavasti:

1) ***Korvataan 1 artiklan 1 kohdan 21 luetelmakohta seuraavasti:***

"– Unkarissa:

nyilvánosan működő részvénytársaság,"

2) Lisätään 10 a ja 10 b artikla seuraavasti:

"10 a artikla

1. Jäsenvaltiot voivat päättää olla soveltamatta 10 artiklan 1, 2 ja 3 kohtaa, jos *rahoitusvälineiden markkinoista 21 päivänä huhtikuuta 2004 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/39/EY* 4 artiklan 1 kohdan 18 alakohdan määritelmän mukaisia siirtokelpoisia arvopapereita tai kyseisen direktiivin 4 artiklan 1 kohdan 19 alakohdan määritelmän mukaisia rahamarkkinavälineitä* annetaan hallinto- tai johtoelimen päätöksellä muuna vastikkeena kuin rahana ja *kyseiset* arvopaperit *tai rahamarkkinavälineet* arvostetaan painotetulla keskihinnalla, jolla niillä on käyty kauppaa kyseisen direktiivin 4 artiklan 1 kohdan 14 alakohdan määritelmän mukaisilla säännellyillä markkinoilla *kansallisen lainsäädännön mukaisesti määritettävän riittävän pitkän ajan ennen* muun vastikkeen kuin rahan *antamista.*

Jos poikkeukselliset tapahtumat kuitenkin vaikuttavat kyseiseen hintaan siten, että omaisuuserän arvo muuttuu huomattavasti ajankohtana, jona vastike annetaan, ***mukaan lukien tilanteet, joissa kyseisten siirrettävien arvopapereiden tai rahamarkkinavälineiden markkinoista on tullut epälikvidejä, edellytetään uuden arvostuksen suorittamista hallinto- tai johtoelimen aloitteesta ja vastuulla. Kyseiseen uuteen arvostukseen sovelletaan 10 artiklan 1, 2 ja 3 kohtaa.***

2. Jäsenvaltiot voivat päättää olla soveltamatta 10 artiklan 1, 2 ja 3 kohtaa, jos ***muuta*** varoja ***kuin 1 kohdassa tarkoitettuja siirtokelpoisia arvopapereita tai rahamarkkinavälineitä*** annetaan hallinto- tai johtoelimen päätöksellä muuna vastikkeena kuin rahana, jonka käyvästä arvosta tunnustettu riippumaton asiantuntija on jo antanut lausunnon, jos seuraavat edellytykset ***täyttyvät***:

- (a) ***käypä*** arvo määritetään enintään ***kuusi*** kuukautta ennen päivää, jona omaisuuserä annetaan vastikkeeksi;
- (b) arvostus on suoritettu vastikkeeksi annettavien omaisuuserien kaltaiseen omaisuuteen sovellettavien, jäsenvaltioissa yleisesti hyväksytyjen arvostusnormien ja -periaatteiden mukaisesti.

Uusissa olosuhteissa, jotka muuttaisivat huomattavasti omaisuuserän ***käypää*** arvoa päivänä, jona se annetaan vastikkeeksi, edellytetään uuden arvostuksen laatimista hallinto- tai johtoelimen aloitteesta ja vastuulla. ***Kyseiseen uuteen arvostukseen sovelletaan 10 artiklan 1, 2 ja 3 kohtaa.***

Jos tällaista uutta arvostusta ei suoriteta, yksi tai useampi osakkeenomistaja, jonka omistaman pääoman osuus yhtiön merkitystä pääomasta on yhteensä vähintään 5 prosenttia päivänä, jona päätös pääoman korottamisesta tehdään, voi pyytää riippumattoman asiantuntijan tekemää arvostusta, jolloin on sovellettava 10 artiklan 1, 2 ja 3 kohtaa. Kyseinen osakkeenomistaja voi esittää tai kyseiset osakkeenomistajat voivat esittää pyynnön siihen päivään asti, jona omaisuuserä annetaan vastikkeeksi, edellyttäen että päivänä, jona pyyntö esitetään, osakkeenomistajan tai -omistajien pääoman osuus yhtiön merkitystä pääomasta on yhteensä vähintään 5 prosenttia, kuten päivänä jona päätös pääoman korottamisesta tehtiin.

3. Jäsenvaltiot voivat päättää olla soveltamatta 10 artiklan 1, 2 ja 3 kohtaa, jos *muuta* omaisuuseriä *kuin 1 kohdassa tarkoitettuja siirtokelpoisia arvopapereita tai rahamarkkinavälineitä*, joista kunkin *käypä* arvo perustuu edellisen tilikauden lakisääteiseen tilinpäätökseen, annetaan hallinto- tai johtoelimen päätöksellä muuna vastikkeena kuin rahana edellyttäen, että lakisääteiset *tilinpäätökset ovat* olleet *lakisääteisten tilintarkastusten suorittamisesta vastuussa olevien henkilöiden hyväksymisestä 10 päivänä huhtikuuta 1984 annetun neuvoston direktiivin 84/253/ETY*** mukaisen tilintarkastuksen kohteena.

Sovelletaan 2 kohdan toista ja kolmatta alakohtaa soveltuvien osin.

10 b artikla

1. Jos 10 a artiklassa tarkoitettu muu vastike kuin raha annetaan ilman *10 artiklan 1, 2 ja 3 kohdassa tarkoitettua* asiantuntijan antamaa *lausuntoa, 3 artiklan h kohdassa säädettyjen vaatimusten lisäksi on kuukauden kuluessa siitä päivästä, jona omaisuuserä annetaan vastikkeeksi, julkaistava* ilmoitus, joka sisältää seuraavat tiedot:

- (a) kuvaus kyseessä olevasta muusta vastikkeesta kuin rahasta;
- (b) *vastikkeen arvo, arvostuksen lähde ja tarvittaessa arvostusmenetelmä;*

- (c) lausunto siitä, vastaavatko saadut arvot ainakin tällaista vastiketta vastaan annettavien osakkeiden lukumäärää ja nimellisarvoa tai nimellisarvon puuttuessa kirjanpidollista vasta-arvoa sekä tarvittaessa niistä suoritettavaa ylikurssia;
- (d) *lausunto* siitä, *ettei ole ilmennyt* uusia *olosuhteita suhteessa* alkuperäiseen arvostukseen.

Julkaisemisen on tapahduttava kunkin jäsenvaltion lainsäädännössä säädetyllä tavalla direktiivin 68/151/ETY 3 artiklan mukaisesti.

2. Jos muuta vastiketta kuin rahaa ehdotetaan annettavaksi ilman 10 artiklan 1, 2 ja 3 kohdassa tarkoitettua asiantuntijan antamaa lausuntoa 25 artiklan 2 kohdassa tarkoitetun pääoman korottamista koskevan ehdotuksen yhteydessä, pääoman korottamispäätöksen päivämäärän ja 1 kohdassa tarkoitetut tiedot sisältävä ilmoitus on julkaistava kunkin jäsenvaltion lainsäädännössä säädetyllä tavalla direktiivin 68/151/ETY 3 artiklan mukaisesti, ennen kuin omaisuuserän antaminen muuna vastikkeena kuin rahana tosiasiallisesti tapahtuu. Tällöin 1 kohdan mukainen ilmoitus rajoitetaan lausuntoon siitä, ettei uusia olosuhteita ole ilmennyt edellä tarkoitetun ilmoituksen julkaisemisen jälkeen.

3. Kunkin jäsenvaltion on säädettävä riittävät takeet sen varmistamiseksi, että 10 a artiklan ja tämän artiklan mukaista menettelyä noudatetaan muun vastikkeen kuin rahan antamisessa ilman 10 artiklan 1, 2 ja 3 kohdassa tarkoitettua asiantuntijan antamaa lausuntoa.

* EUVL L 145, 30.4.2004, s. 1.

** EYVL L 126, 12.5.1984, s. 20."

3) Muutetaan 11 artiklan 1 kohdan 1 alakohta seuraavasti:

(a) Korvataan ilmaus "10 artiklassa" ilmauksella "10 artiklan 1, 2 ja 3 kohdassa".

(b) Lisätään seuraava virke:

"Sovelletaan soveltuvin osin, mitä 10 a ja 10 b artiklassa säädetään."

4) Korvataan 19 artiklan 1 kohta seuraavasti:

"1. Rajoittamatta kaikkien samassa asemassa olevien osakkeenomistajien yhdenvertaisen kohtelun periaatteen ja sisäpiirikaupoista ja markkinoiden manipuloinnista (markkinoiden väärinkäyttö) 28 päivänä tammikuuta 2003 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY* soveltamista jäsenvaltion lainsäädännössä voidaan sallia, että yhtiö hankkii omia osakkeitaan joko itse tai sellaisen henkilön kautta, joka toimii omissa nimissään mutta kyseisen yhtiön lukuun. Siltä osin kuin nämä hankinnat sallitaan, jäsenvaltioiden on huolehdittava siitä, että tällaiset hankinnat täyttävät seuraavat edellytykset:

(a) valtuuden hankintaan antaa yhtiökokous, joka määrittelee tällaisten hankintojen yksityiskohtaisemmat ehdot ja erityisesti hankittavien osakkeiden enimmäismäärän, valtuuden voimassaoloajan, **jonka enimmäispituudesta säädetään kansallisessa lainsäädännössä kuitenkin siten, että se** ei saa olla pidempi kuin viisi vuotta, sekä vastikkeellisessa hankinnassa vastikkeen enimmäis- ja vähimmäismäärän; yhtiön hallinto- tai johtoelimen jäsenen on varmistuttava siitä, että aina kun osakkeita hankitaan tällaisen valtuuden nojalla, myös **b ja c alakohdassa** säädetyt edellytykset täyttyvät;

- (b) hankittavat osakkeet mukaan luettuina osakkeet, jotka yhtiö on hankkinut aikaisemmin ja jotka sillä edelleen on hallussaan, sekä osakkeet, jotka omissa nimissään toiminut henkilö on hankkinut yhtiön lukuun, eivät saa alentaa nettovarallisuutta 15 artiklan 1 kohdan **a ja b** alakohdassa tarkoitettua määrää pienemmäksi;
- (c) hankinta voi koskea ainoastaan täysin maksettuja **osakkeita**.

Jäsenvaltiot voivat **lisäksi** asettaa ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettujen hankintojen ehdoksi **minkä hyvänsä tai kaikki seuraavista**:

- hankittujen osakkeiden nimellisarvo tai, jos nimellisarvoa ei ole, kirjanpidollinen vasta-arvo ei saa **ylittää jäsenvaltioiden määrittelemää arvoa, jonka on oltava vähintään** 10 prosenttia merkitystä pääomasta, kun osakkeisiin lisätään osakkeet, jotka yhtiö on hankkinut aikaisemmin ja jotka sillä edelleen on hallussaan, ja osakkeet, jotka omissa nimissään toiminut henkilö on hankkinut yhtiön lukuun;
- **yhtiön yhtiöjärjestyksessä tai perustamiskirjassa määrätään ensimmäisessä kohdassa tarkoitettua yhtiön valtuudesta hankkia omia osakkeita, hankittavien osakkeiden enimmäismäärästä, valtuuden voimassaoloajasta tai vastikkeen enimmäis- ja vähimmäismäärästä;**
- **yhtiö täyttää asianmukaiset raportointi- ja ilmoitusvaatimukset;**

- *tiettyjä jäsenvaltioiden määrittelemiä yhtiöitä voidaan vaatia mitätöimään hankitut osakkeet edellyttäen, että mitätöityjen osakkeiden nimellisarvoa vastaava summa sisällytetään varaukseen, jota ei voida jakaa osakkeenomistajille kuin siinä tapauksessa, että merkittyä pääomaa vähennetään; se voidaan käyttää ainoastaan merkityn pääoman korottamiseen varausten pääomittamisella;*
- *hankinta ei saa vaikuttaa velkojien saatavia koskevien vaatimusten toteutumiseen.*

* *EUVL L 96, 12.4.2003, s. 16."*

5) *Korvataan 20 artiklan 3 kohdan ilmaisu "15 artiklan 1 kohdan a alakohdassa" ilmaisulla "15 artiklan 1 kohdan a ja b alakohdassa".*

6) Korvataan 23 artiklan 1 kohta seuraavasti:

"1. *Jos jäsenvaltion lainsäädäntö sallii yhtiön joko suoraan tai välillisesti antaa varoja, lainaa tai vakuutta käytettäväksi sitä varten, että ulkopuolinen voi hankkia yhtiön osakkeita, on säädettävä, että kyseisiin toimiin sovelletaan toisessa–viidennessä alakohdassa säädettyjä edellytyksiä.*

Toimet on toteutettava hallinto- tai *johtoelimen vastuulla* tasapuolisissa markkinaolosuhteissa, *erityisesti yhtiölle maksettuun* korkoon nähden sekä siihen vakuuteen nähden, *joka* yhtiölle *annetaan* 1 kohdassa *tarkoitettuja* lainoja ja ennakkomaksuja varten. Ulkopuolisen *tai monenvälisten toimien osalta jokaisen vastapuolen* luottotilanne on tutkittava *asianmukaisesti*.

Hallinto- tai johtoelimen on saatava toimille ennakkoon yhtiökokouksen hyväksyntä, josta yhtiökokouksen on tehtävä päätös päätösvaltaisuutta ja enemmistöä koskevien 40 artiklan säännösten mukaisesti. Hallinto- tai johtoelimen on annettava yhtiökokoukselle kirjallinen selvitys, jossa ilmoitetaan syyt toimen toteuttamiseen, toimen toteuttamisen merkitys yhtiön kannalta, toimen toteuttamisedellytykset, riskit, joita toimi aiheuttaa yhtiön maksuvalmiudelle ja vakavaraisuudelle, sekä hinta, jolla kyseinen ulkopuolinen aikoo hankkia osakkeet. Selvitys on toimitettava direktiivin 68/151/ETY 3 artiklan mukaisesti rekisteriin julkaistavaksi.

Ulkopuolisille myönnetty kokonaisrahoitus ei saa *milloinkaan* alentaa nettovarallisuutta 15 artiklan 1 kohdan *a ja b* alakohdassa tarkoitettua määrää pienemmäksi *ottaen huomioon myös nettovarallisuuden alentuminen, joka on saattanut toteutua, kun yhtiö on hankkinut omia osakkeitaan tai kun niitä on hankittu yhtiön lukuun 19 artiklan 1 kohdan mukaisesti. Yhtiön on sisällytettävä taseensa vastattavaa-puolelle kokonaisrahoituksen määrää vastaava varaus, joka ei ole jaettavissa.*

Jos ulkopuolinen hankkii *rahoituksella* yhtiöltä 19 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja yhtiön omia osakkeita tai *merkitsee* merkityn pääoman korotuksen aikana liikkeeseen laskettuja osakkeita, hankinta on tehtävä käypään *hintaan.*"

- 7) Lisätään 23 a artikla seuraavasti:

"23 a artikla

Tapauksissa, joissa 23 artiklan 1 kohdassa tarkoitetun toimen osapuolena olevan yhtiön hallinto- tai johtoelimen jäseniä, *konsolidoiduista tilinpäätöksistä 13 päivänä kesäkuuta 1983 annetun* neuvoston direktiivin 83/349/ETY* 1 artiklassa tarkoitetun emoyhtiön hallinto- tai johtoelimen jäseniä tai itse emoyhtiön yksittäisiä jäseniä taikka omissa nimissään mutta kyseisten elinten jäsenten tai kyseisen yrityksen puolesta toimivia yksityisiä on osapuolina tällaisessa toimessa, jäsenvaltioiden on varmistettava asianmukaisin takein, että kyseinen toimi ei ole ristiriidassa yhtiön etujen kanssa.

* EYVL L 193, 18.7.1983, s. 1, *direktiivi sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 2003/51/EY (EUVL L 178, 17.7.2003, s. 16).*"

- 8) Korvataan 27 artiklan 2 kohdan toinen alakohta seuraavasti:

"Sovelletaan, mitä 10 artiklan 2 ja 3 kohdassa sekä 10 a ja 10 b artiklassa **säädetään.**"

- 9) **Korvataan** 32 artiklan 1 kohta seuraavasti:

"1. Merkittyä osakepääomaa alennettaessa ainakin niillä velkojilla, joiden saatavat ovat syntyneet ennen alentamispäätöksen julkaisemista, on ainakin oikeus saada vakuus saamisilleen, jotka eivät ole erääntyneet ennen mainittua julkistamispäivää. Jäsenvaltiot eivät saa poistaa tätä oikeutta, ellei velkojien suojana ole muita riittäviä takeita tai elleivät takeet ole yhtiön varat huomioon ottaen tarpeellisia.

Jäsenvaltioiden lainsäädännössä on säädettävä ensimmäisessä alakohdassa säädetyn oikeuden käyttämisen edellytyksistä. Jäsenvaltioiden on joka tapauksessa varmistettava, että velkojilla on valtuudet hakea soveltuvilta hallinto- tai oikeusviranomaisilta riittäviä takeita edellyttäen, että velkojat voivat uskottavalla tavalla osoittaa, että merkityn pääoman alentamisen vuoksi niiden saatavat ovat vaarassa jäädä saamatta eikä kyseiseltä yhtiöltä ole saatu riittäviä *takeita*."

10) **Korvataan** 41 artiklan 1 kohta seuraavasti:

"1. Jäsenvaltiot voivat poiketa 9 artiklan 1 kohdasta, 19 artiklan 1 kohdan a alakohdan ensimmäisestä virkkeestä sekä 25, 26, ja 29 artiklasta siltä osin kuin poikkeaminen on tarpeen sellaisten säännösten antamiseksi tai soveltamiseksi, joiden tarkoituksena on edistää työntekijöiden tai muiden jäsenvaltion lainsäädännössä määriteltyjen henkilöryhmien osallistumista yritysten pääomaan."

2 artikla

1. Jäsenvaltioiden on annettava tämän direktiiviin noudattamisen edellyttämät lait, asetukset ja hallinnolliset määräykset *viimeistään ...* *.

Näissä jäsenvaltioiden antamissa säädöksissä on viitattava tähän direktiiviin tai niihin on liitettävä tällainen viittaus, kun ne virallisesti julkaistaan. Jäsenvaltioiden on säädettävä siitä, miten viittaukset tehdään.

2. Jäsenvaltioiden on toimitettava tässä direktiivissä tarkoitetuista kysymyksistä antamansa keskeiset kansalliset säännökset kirjallisina komissiolle.

* *18 kuukauden kuluttua tämän direktiivin voimaantulopäivästä.*

3 artikla

Tämä direktiivi tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu Euroopan unionin virallisessa lehdessä.

4 artikla

Tämä direktiivi on osoitettu kaikille jäsenvaltioille.

Tehty ...ssa/ssä ... päivänä ...kuuta ...

Euroopan parlamentin puolesta
Puhemies

Neuvoston puolesta
Puheenjohtaja