

Med forbuddet sikres det, at der ikke kan rejse tvivl om ledelsens loyalitet over for aktionærerne i forbindelse med et overtagelsestilbud på et selskab.

Konkret betyder dette, at forbuddet mod at indgå aftaler om bonus eller lignende ydelser til målselskabets bestyrelse og direktion skal gælde fra tidspunktet, hvor de egentlige forhandlinger om et overtagelsestilbud, herunder om anbefaling af et overtagelsestilbud, indledes og indtil forhandlingerne afbrydes eller overtagelsestilbuddet er gennemført. Forbuddet omfatter ikke indledende sonderinger.

5. EU opfordres til, at der på EU-niveau indføres en pligt for tilbudsgiver til inden overtagelsen at oplyse om en påtænkt uddeling af midler (udbetaling af udbytte m.v.) fra selskabet efter gennemførelsen af et overtagelsestilbud.

Dette sikrer en større åbenhed over for aktionærerne.

Konkret betyder dette, at hvis tilbudsgiver ikke har oplyst om udbetaling af målselskabets midler efter gennemførelsen af et overtagelsestilbud, er tilbudsgiver afskåret fra at kunne udbetale midler fra målselskabet til tilbudsgiver eller dennes nærtstående i en periode på 12 måneder.

Tilbudsgiver er endvidere afskåret fra at udbetale flere midler end det oplyste.

6. EU opfordres til, at der på EU-niveau indføres krav om, at generalforsamlingerne i børsnoterede selskaber skal godkende de overordnede retningslinjer for selskabets samlede incitamentsafkløning af bestyrelsen og direktionen, inden der indgås konkrete aftaler om det.

På den måde sikres det, at også ejerkredsen bliver inddraget i selskabets politik for incitamentsordninger til ledelsen.

7. EU opfordres til at sikre åbenhed om pensionsfondenes og forsikringsselskabernes investeringsstrategier i relation til pensionsopsparene.

8. Kapitalfonde og andre virksomhedsopkøbere skal fremover i forlængelse af en virksomhedsovertagelse forpligtes til at informere firmapensionskassernes medlemmer om anvendelse af pensionskassernes midler til opkøb af virksomhedens egne aktier.

9. I relation til åbenhed og gennemsigtighed bør kommanditselskaber ligestilles med andre selskabsformer, der er reguleret på EU-niveau. EU-reguleringen skal stille samme krav vedrørende åbenhed og gennemsigtighed til komman-

ditselskaber, som EU stiller til selskaber, der er organiseret som aktieselskaber.

Åbenhed om bankers solvens og risiko

10. EU opfordres til større gennemsigtighed i EU om bankernes solvens og risikoprofil, herunder offentliggørelse af resultatet af den enkelte banks egen solvensbehovsvurdering.

Bedre beskyttelse af medarbejdere ved kapitalfondsovkøb af virksomheder

11. EU opfordres til at sikre, at alle medarbejdere har samme beskyttelse og rettigheder som ved virksomhedsoverdragelser i forhold til at modtage oplysninger og blive hørt, når kontrollen med den pågældende virksomhed eller aktivitet overføres som følge af en private equity-transaktion eller ved industrielt opkøb.

Registrering og godkendelse af kapital- og hedgefonde

12. EU opfordres til at udarbejde en harmoniseret EU-regulering af kapital- og hedgefonde, som kan danne grundlag for tilladelser til at markedsføre andele i alle EU's medlemslande. En national tilsynsmyndighed forestår autorisationen af kapital- og hedgefondene, og når en kapital- eller hedgefond er autoriseret i ét medlemsland, vil fonden have adgang til at drive virksomhed i hele EU. De autoriserede kapital- og hedgefonde skal optages i et fællesregister, jf. pkt. 14. En sådan autorisationsordning for kapital- og hedgefonde skal være baseret på princippet om åbenhed. Som væsentlige informationer, som der skal oplyses om, kan eksempelvis nævnes:

- Generel investeringsstrategi og oplysninger om ændringer deri, lånefinansiering/gælds-eksponering samt overordnede gebyrer.
- Navn og domicil.
- Tidligere resultater.
- Risikostyringssystem og metoder til porteføljeværdiansættelse.
- Andel af fonden, som er indskudt af forvaltningsselskabet og dets medarbejdere.

13. For de forvaltnings- og administrationselskaber, som er tilknyttet kapital- og hedgefonde, opfordres EU til at oprette en registreringsordning. En sådan registreringsordning skal være indrettet på samme måde som ved kapital- og hedgefondene (se ovenfor under punkt 12). Ordningen skal søges udformet således, at risikoen