Επίσημη Εφημερίδα
της Ευρωπαϊκής Ένωσης

EL
Σειρά L

2024/2810

14.11.2024

ΟΔΗΓΙΑΣ (ΕΕ) 2024/2810 ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

της 23ης Οκτωβρίου 2024

σχετικά με τις δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου σε εταιρείες που επιδιώκουν εισαγωγή των μετοχών τους προς διαπραγμάτευση σε πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και ιδίως το άρθρο 50 παράγραφος 1, το άρθρο 50 παράγραφος 2 στοιχείο ζ) και το άρθρο 114,

Έχοντας υπόψη την πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής,

Κατόπιν διαβίβασης του σχεδίου νομοθετικής πράξης στα εθνικά κοινοβούλια,

Έχοντας υπόψη τη γνώμη της Ευρωπαϊκής Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής [1],

Αποφασίζοντας σύμφωνα με τη συνήθη νομοθετική διαδικασία [2],

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

(1) Για να ενισχυθεί η ελκυστικότητα της εισαγωγής σε τόπους διαπραγμάτευσης στους οποίους απευθύνονται κυρίως μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις (ΜΜΕ), όπως οι αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ και άλλοι πολυμερείς μηχανισμοί διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), και με τον τρόπο αυτόν να αυξηθεί η ικανότητά τους να αντλούν κεφάλαια σε ΠΜΔ, και να μειωθούν οι ανισότητες για τις εταιρείες που επιδιώκουν εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στην εσωτερική αγορά, είναι αναγκαίο να αντιμετωπιστούν τα εμπόδια στην πρόσβαση στους ΠΜΔ που απορρέουν από κανονιστικούς φραγμούς.

(2) Ο φόβος απώλειας του ελέγχου της εταιρείας αποτελεί σημαντικό αποτρεπτικό παράγοντα για τους ελέγχοντες μετόχους όσον αφορά την πρόσβαση σε δημόσια αγορά, όπως οι ΠΜΔ. Η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση συνεπάγεται συνήθως αποδυνάμωση της ιδιοκτησίας για τους ελέγχοντες μετόχους, με αποτέλεσμα να μειώνεται η επιρροή τους επί σημαντικών επενδυτικών και επιχειρηματικών αποφάσεων. Η διατήρηση του ελέγχου της εταιρείας μπορεί να είναι ιδιαιτέρως σημαντική για τους ελέγχοντες μετόχους σε νεοφυείς επιχειρήσεις και σε εταιρείες με μακροπρόθεσμα έργα που απαιτούν σημαντικό αρχικό κόστος, διότι ενδέχεται να επιθυμούν να ακολουθήσουν το όραμά τους χωρίς να εκτεθούν υπερβολικά στις διακυμάνσεις της αγοράς.

(3) Οι εταιρείες θα πρέπει να είναι σε θέση, με την επιφύλαξη των διασφαλίσεων που θεσπίζονται βάσει του ενωσιακού και του εθνικού δικαίου, να επιλέγουν κεφαλαιακές δομές και δομές διακυβέρνησης που ταιριάζουν καλύτερα στο στάδιο ανάπτυξής τους, μεταξύ άλλων επιτρέποντας στους ελέγχοντες μετόχους να διατηρούν τον έλεγχο της εταιρείας μετά την πρόσβαση σε ΠΜΔ, οι οποίοι περιλαμβάνουν τις αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ, απολαμβάνοντας παράλληλα τα οφέλη της διαπραγμάτευσης στους εν λόγω ΠΜΔ, υπό την προϋπόθεση ότι διαφυλάσσονται τα δικαιώματα των μετόχων που κατέχουν μετοχές με λιγότερα δικαιώματα ψήφου.

(4) Η δομή μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου (δομή ΜΠΔΨ) είναι ένα είδος μηχανισμού ενίσχυσης του ελέγχου που μπορεί να επιτρέψει στους ελέγχοντες μετόχους να διατηρήσουν την εξουσία λήψης αποφάσεων σε μια εταιρεία και παράλληλα να αντλήσουν κεφάλαια από το κοινό. Μια δομή ΜΠΔΨ περιλαμβάνει τουλάχιστον δύο διακριτές κατηγορίες μετοχών, καθεμία με διαφορετικό αριθμό ψήφων ανά μετοχή. Στο πλαίσιο μιας τέτοιας δομής, τουλάχιστον μία από τις κατηγορίες μετοχών έχει λιγότερες ψήφους ανά μετοχή από μια άλλη κατηγορία ή κατηγορίες μετά ψήφου μετοχών. Μια μετοχή που παρέχει δικαίωμα περισσότερων ψήφων είναι μετοχή με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου. Η δομή ΜΠΔΨ όπως ορίζεται στην παρούσα οδηγία δεν είναι δομή στην οποία οι διαφορές στα δικαιώματα ψήφου υπαγορεύονται αποκλειστικά από τις διαφορετικές ονομαστικές αξίες των μετοχών.

(5) Κάθε άλλος μηχανισμός ενίσχυσης του ελέγχου που αξιοποιεί τα δικαιώματα ψήφου, εκτός των δομών ΜΠΔΨ, όπως για παράδειγμα οι μετοχές χωρίς δικαίωμα ψήφου και οι μετοχές με δικαίωμα αρνησικυρίας επί ορισμένων αποφάσεων, θα πρέπει να τίθεται εκτός του πεδίου εφαρμογής της παρούσας οδηγίας.

[1] ΕΕ C 184 της 25.5.2023, σ. 103.
[2] Θέση του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου της 24ης Απριλίου 2024 (δεν έχει ακόμη δημοσιευθεί στην Επίσημη Εφημερίδα) και απόφαση του Συμβουλίου της 8ης Οκτωβρίου 2024.

(6) Οι μετοχές πίστης παρέχουν πρόσθετο αριθμό ψήφων σε μέτοχο που κατέχει τις μετοχές για καθορισμένο χρονικό διάστημα και πληροί ορισμένες προϋποθέσεις. Οι μετοχές πίστης είναι συνεπώς ένας μηχανισμός ενίσχυσης του ελέγχου που έχει σχεδιαστεί για να προωθεί τη μακρόχρονη κατοχή των μετοχών και όχι για να αυξάνει την ελκυστικότητα της άντλησης κεφαλαίων από το κοινό. Κατά συνέπεια, δεν είναι σκόπιμο να συμπεριληφθούν οι μετοχές πίστης στο πεδίο εφαρμογής της παρούσας οδηγίας.

(7) Υπάρχουν σημαντικές διαφορές μεταξύ των κρατών μελών όσον αφορά τις εθνικές διατάξεις που διέπουν τις δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου. Ορισμένα κράτη μέλη επιτρέπουν δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου, ενώ άλλα τις απαγορεύουν. Σε ορισμένα κράτη μέλη, η εν λόγω απαγόρευση περιορίζεται στις εισηγμένες εταιρείες, ενώ σε άλλα ισχύει για όλες τις εταιρείες. Οι διαφορές στα εθνικά καθεστώτα δημιουργούν εμπόδια στην ελεύθερη κυκλοφορία των κεφαλαίων εντός της εσωτερικής αγοράς και δημιουργούν άνισους όρους ανταγωνισμού για τις εταιρείες στα διάφορα κράτη μέλη. Οι εταιρείες σε κράτος μέλος το οποίο απαγορεύει δομές ΜΠΔΨ πρέπει να μετακινηθούν σε άλλο κράτος μέλος ή ακόμη και εκτός της Ένωσης, με αποτέλεσμα να επιβαρύνονται με μεγαλύτερα έξοδα, εάν επιθυμούν να υιοθετήσουν δομή ΜΠΔΨ με σκοπό να επιδιώξουν εισαγωγή των μετοχών τους προς διαπραγμάτευση σε μια αγορά. Σε ορισμένες περιπτώσεις, λόγω αυτού του υψηλότερου κόστους, οι εταιρείες θα μπορούσαν να αποφασίσουν να μην αντλήσουν κεφάλαια από το κοινό, γεγονός που θα μπορούσε να περιορίσει τις ευκαιρίες χρηματοδότησής τους. Οι παράμετροι αυτές είναι ιδιαίτερα σημαντικές για τις ΜΜΕ και τις νεοφυείς επιχειρήσεις που δεν διαθέτουν οικονομικούς πόρους για την κάλυψη του εν λόγω κόστους.

(8) Προκειμένου να μπορούν οι εταιρείες να επιδιώκουν την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ χωρίς οι ελέγχοντες μέτοχοί τους να πρέπει να απωλέσουν τον έλεγχο, τα κράτη μέλη θα πρέπει να παρέχουν στις εταιρείες τη δυνατότητα να υιοθετούν δομές ΜΠΔΨ ή να τις τροποποιούν με σκοπό να επιδιώξουν εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ. Η δυνατότητα αυτή δεν θα πρέπει να εξαρτάται από την παροχή ενισχυμένων οικονομικών δικαιωμάτων για μετοχές που δεν είναι ΜΠΔΨ.

(9) Ενώ η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες αγορές είναι καταλληλότερη για τις μεγαλύτερες και πιο ώριμες επιχειρήσεις, οι ΠΜΔ είναι γενικά καταλληλότεροι για τις ΜΜΕ. Επιπλέον, οι αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ, οι οποίες συνιστούν υποκατηγορία των ΠΜΔ, σχεδιάστηκαν συγκεκριμένα ως ειδικοί για τις ΜΜΕ τόποι διαπραγμάτευσης με κανονιστική μεταχείριση που λαμβάνει υπόψη τις ιδιαιτερότητες των ΜΜΕ. Ωστόσο, δεν είναι ΜΜΕ όλες οι εταιρείες με τίτλους εισηγμένους σε ΠΜΔ. Η οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου [3] απαιτεί ότι, προκειμένου ένας ΠΜΔ να εγγραφεί ως αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ, οι ΜΜΕ πρέπει να αποτελούν τουλάχιστον το 50 % των εκδοτών των οποίων τα χρηματοπιστωτικά μέσα εισάγονται προς διαπραγμάτευση στην εν λόγω αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ. Οι εταιρείες εκτός των ΜΜΕ έχουν γενικά πιο ρευστούς τίτλους και, ως εκ τούτου, η εισαγωγή τους σε ΠΜΔ επιτρέπει στους ΠΜΔ να παράγουν υψηλότερες προμήθειες διαπραγμάτευσης για τη διατήρηση της κερδοφορίας του επιχειρηματικού τους μοντέλου. Ωστόσο, για να εξασφαλιστεί σαφήνεια για τους επενδυτές, όλοι οι εκδότες σε αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ, ανεξάρτητα από το μέγεθός τους, υπόκεινται επί του παρόντος στους ίδιους κανόνες. Το ίδιο ισχύει για όλους τους εκδότες σε άλλους ΠΜΔ. Ως εκ τούτου, είναι σκόπιμο η εισαγωγή του δικαιώματος να υιοθετούνται ή να τροποποιούνται δομές ΜΠΔΨ με σκοπό να επιδιωχθεί εισαγωγή προς διαπραγμάτευση να εφαρμόζεται σε όλες τις μορφές εταιρειών που απαριθμούνται στο παράρτημα ΙΙ της οδηγίας (ΕΕ) 2017/1132 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου [4], στον βαθμό που οι εταιρείες αυτές μπορούν, βάσει του εθνικού δικαίου, να εκδίδουν μετοχές και να επιδιώκουν την εισαγωγή των μετοχών τους σε ΠΜΔ προς διαπραγμάτευση.

(10) Τα κράτη μέλη θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να θεσπίζουν ή να διατηρούν σε ισχύ εθνικές διατάξεις που επιτρέπουν στις εταιρείες να υιοθετούν ή να τροποποιούν δομές ΜΠΔΨ για σκοπούς άλλους από την επιδίωξη της εισαγωγής μετοχών προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ. Αυτό περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, τη δυνατότητα των εταιρειών να υιοθετούν ή να τροποποιούν μια δομή ΜΠΔΨ όταν επιδιώκουν την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, ή τη διασφάλιση ότι οι ιδιωτικές εταιρείες μπορούν να υιοθετούν ή να τροποποιούν δομές ΜΠΔΨ χωρίς να προτίθενται να ζητήσουν την εισαγωγή των μετοχών τους προς διαπραγμάτευση. Αυτό περιλαμβάνει επίσης περιπτώσεις στις οποίες εταιρείες μετακινούνται από ΠΜΔ σε ρυθμιζόμενη αγορά, διατηρώντας παράλληλα μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου. Τα κράτη μέλη θα πρέπει επίσης να έχουν τη δυνατότητα να απαγορεύουν ή να περιορίζουν τις δομές ΜΠΔΨ για σκοπούς άλλους από την επιδίωξη της εισαγωγής προς διαπραγμάτευση μετοχών σε ΠΜΔ.

(11) Η υιοθέτηση ή η τροποποίηση μιας δομής ΜΠΔΨ, με σκοπό να επιδιωχθεί εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, απαιτεί συνήθως τροποποίηση του καταστατικού μιας εταιρείας. Για να εξασφαλιστεί η δίκαιη μεταχείριση των μετόχων, τα κράτη μέλη θα πρέπει να απαιτούν ότι η υιοθέτηση ή η τροποποίηση μιας δομής ΜΠΔΨ με σκοπό να επιδιωχθεί εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, καθώς και κάθε μεταγενέστερη τροποποίηση μιας δομής ΜΠΔΨ κατά τρόπο που επηρεάζει τα δικαιώματα ψήφου, θα πρέπει να υπόκειται σε απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων («γενική συνέλευση») με τουλάχιστον ειδική πλειοψηφία, όπως ορίζεται στο εθνικό δίκαιο. Όταν υπάρχουν περισσότερες κατηγορίες μετοχών, οι αποφάσεις αυτές θα πρέπει επίσης να υπόκεινται σε χωριστή ψηφοφορία σε κάθε κατηγορία μετοχών των οποίων τα δικαιώματα θίγονται.

[3] Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την τροποποίηση της οδηγίας 2002/92/ΕΚ και της οδηγίας 2011/61/ΕΕ (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 349).

[4] Οδηγία (ΕΕ) 2017/1132 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 14ης Ιουνίου 2017, σχετικά με ορισμένες πτυχές του εταιρικού δίκαιου (κωδικοποιημένο κείμενο) (ΕΕ L 169 της 30.6.2017, σ. 46).

(12) Οι εταιρείες θα πρέπει να διαθέτουν ευελιξία ως προς τον χρόνο υιοθέτησης ή τροποποίησης των δομών ΜΠΔΨ, υπό την προϋπόθεση ότι η εν λόγω υιοθέτηση ή τροποποίηση αποσκοπεί να επιδιωχθεί εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ. Τα κράτη μέλη δεν θα πρέπει να εμποδίζουν τις εταιρείες να υιοθετούν ή να τροποποιούν δομές ΜΠΔΨ πριν από τη στιγμή της εισαγωγής των μετοχών προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ. Τα κράτη μέλη θα πρέπει, ωστόσο, να μπορούν να απαιτούν η ενάσκηση των ενισχυμένων δικαιωμάτων ψήφου, τα οποία αντιπροσωπεύουν τις επιπλέον ψήφους που συνδέονται με ΜΠΔΨ σε σχέση με τις ψήφους μετοχών άλλων κατηγοριών, να προϋποθέτει την εισαγωγή μετοχών της εταιρείας προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ. Στην περίπτωση αυτή και μέχρι την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση, οι μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου θα πρέπει να έχουν τα ίδια δικαιώματα ψήφου με τις άλλες κατηγορίες μετοχών της εταιρείας. Αυτό θα διασφαλίσει ότι οι ΜΠΔΨ προάγουν συγκεκριμένα την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ.

(13) Μια δομή ΜΠΔΨ ενδέχεται να αυξήσει τον κίνδυνο οι ελέγχοντες μέτοχοι να αποσπούν προσωπικά οφέλη από την εταιρεία. Τα κράτη μέλη που επιτρέπουν ήδη τις ΜΠΔΨ προβλέπουν διασφαλίσεις για την προστασία των μετόχων που κατέχουν μετοχές με λιγότερα δικαιώματα ψήφου. Ωστόσο, οι υφιστάμενες διασφαλίσεις διαφέρουν μεταξύ των κρατών μελών λόγω των εθνικών ιδιαιτεροτήτων και των διαφορετικών συστημάτων εταιρικού δικαίου. Ανεξαρτήτως της προαναφερόμενης ποικιλομορφίας και έχοντας υπόψη τους στόχους της εσωτερικής αγοράς, όπως ορίζονται ειδικότερα στο άρθρο 50 παράγραφος 2 στοιχείο ζ) της Συνθήκης για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΣΛΕΕ), οι προσεγγίσεις στην εκάστοτε εθνική νομοθεσία που διέπει τις δομές ΜΠΔΨ όσον αφορά την προστασία των συμφερόντων των μετόχων που κατέχουν μετοχές με λιγότερα δικαιώματα ψήφου θα πρέπει να είναι συντονισμένες για εταιρείες που ασκούν το δικαίωμά τους δυνάμει της παρούσας οδηγίας να υιοθετούν ή να τροποποιούν μια δομή ΜΠΔΨ με σκοπό να επιδιωχθεί εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ.

(14) Στο πλαίσιο της συντονισμένης προσέγγισης για εταιρείες που ασκούν το δικαίωμα που τους παρέχει η παρούσα οδηγία να υιοθετούν ή να τροποποιούν μια δομή ΜΠΔΨ με σκοπό να επιδιωχθεί εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ, τα κράτη μέλη θα πρέπει να μεριμνούν για τη δίκαιη μεταχείριση των μετόχων εισάγοντας περιορισμό στον σχεδιασμό των δομών ΜΠΔΨ ο οποίος θα ορίζει μέγιστη τιμή για τον λόγο του αριθμού των ψήφων που συνδέονται με ΜΠΔΨ προς τον αριθμό των ψήφων που συνδέονται με τις μετοχές που έχουν τα λιγότερα δικαιώματα ψήφου. Εναλλακτικά, με την επιφύλαξη της οδηγίας (ΕΕ) 2017/1132, τα κράτη μέλη θα πρέπει να εισαγάγουν περιορισμό για τις αποφάσεις της γενικής συνέλευσης που λαμβάνονται με ειδική πλειοψηφία των ψηφισάντων, εξαιρουμένων των αποφάσεων για τον διορισμό και την παύση μελών των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της εταιρείας, καθώς και των επιχειρησιακών αποφάσεων που λαμβάνονται από τα εν λόγω όργανα και υποβάλλονται προς έγκριση στη γενική συνέλευση, διά του οποίου να απαιτούν η ειδική πλειοψηφία να υπολογίζεται με βάση τον συνολικό αριθμό των ψηφισάντων και είτε του μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται στη συνέλευση είτε του αριθμού των μετοχών που εκπροσωπούνται στη γενική συνέλευση, ή με βάση τον συνολικό αριθμό των ψηφισάντων και των ψηφισάντων σε κάθε κατηγορία μετοχών που θίγονται από την απόφαση. Για τους σκοπούς της παρούσας οδηγίας, μια κατηγορία μετοχών θα πρέπει να θεωρείται ότι θίγεται από μια απόφαση εάν η εν λόγω απόφαση έχει αρνητικό αντίκτυπο στα δικαιώματα των μετόχων στη συγκεκριμένη κατηγορία μετοχών.

(15) Τα κράτη μέλη θα πρέπει να έχουν τη διακριτική ευχέρεια να εισάγουν και να διατηρούν πρόσθετες διασφαλίσεις για να εγγυώνται την επαρκή προστασία των συμφερόντων των μετόχων που δεν κατέχουν μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου, όπως για παράδειγμα ρήτρες λήξης ισχύος (sunset clauses). Τα κράτη μέλη θα πρέπει να αξιολογούν την καταλληλότητα των εν λόγω διασφαλίσεων ως προς την αποτελεσματικότητά τους για την προστασία των συμφερόντων των μετόχων αυτών, εξασφαλίζοντας παράλληλα ότι οι διασφαλίσεις δεν ματαιώνουν τον σκοπό των δομών ΜΠΔΨ, όπως μεταξύ άλλων τη δυνατότητα των κατόχων μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου να ασκούν επιρροή όσον αφορά τον διορισμό και την παύση μελών των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της εταιρείας, και κατά συνέπεια όσον αφορά τις διαχειριστικές αποφάσεις της εταιρείας. Κατά την κοινοποίηση των βασικών μέτρων εθνικού δικαίου που θεσπίζονται στον τομέα που καλύπτεται από την παρούσα οδηγία, τα κράτη μέλη θα πρέπει επίσης να κοινοποιούν στην Επιτροπή τυχόν πρόσθετες διασφαλίσεις, καθώς και τις αλλαγές σε οποιεσδήποτε διασφαλίσεις. Η Επιτροπή ενημερώνει την Ευρωπαϊκή Εποπτική Αρχή (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών, ΕΑΚΑΑ) που συστάθηκε με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ([5]) σχετικά με τυχόν πρόσθετες διασφαλίσεις.

(16) Η δημοσιοποίηση ακριβών και ολοκληρωμένων πληροφοριών σχετικά με τις εταιρείες αποτελεί τη βάση για την εμπιστοσύνη των επενδυτών και είναι απαραίτητη για τη λήψη τεκμηριωμένων επενδυτικών αποφάσεων. Η εν λόγω λήψη τεκμηριωμένων επενδυτικών αποφάσεων είναι αναγκαία τόσο για την προστασία των επενδυτών όσο και την αποτελεσματικότητα της αγοράς. Ως εκ τούτου, τα κράτη μέλη θα πρέπει να απαιτούν από τις εταιρείες που ασκούν το δικαίωμά τους δυνάμει της παρούσας οδηγίας να υιοθετούν ή να τροποποιούν μια δομή ΜΠΔΨ να δημοσιεύουν πληροφορίες σχετικά με τη διάρθρωση των μετοχών τους κατά τη στιγμή της εισαγωγής τους προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ σε ενημερωτικό δελτίο ή σε πληροφοριακό έγγραφο εισαγωγής, στις περιπτώσεις που η εταιρεία δημοσιεύει τέτοιο ενημερωτικό δελτίο ή έγγραφο σύμφωνα με τη σχετική νομοθεσία. Τα κράτη μέλη θα πρέπει επίσης να απαιτούν από τις εταιρείες που ασκούν το δικαίωμά

([5]) Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ (ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 84).

τους δυνάμει της παρούσας οδηγίας να υιοθετούν ή να τροποποιούν μια δομή ΜΠΔΨ, με σκοπό να επιδιωχθεί εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ, να δημοσιεύουν τις εν λόγω πληροφορίες σχετικά με τη διάρθρωση των μετοχών τους σε κάθε ετήσια οικονομική έκθεση που απαιτείται από τον νόμο μετά την εισαγωγή των μετοχών τους προς διαπραγμάτευση σε περιπτώσεις όπου οι εν λόγω πληροφορίες δεν έχουν προηγουμένως δημοσιευθεί ή έχουν μεταβληθεί από την τελευταία δημοσίευσή τους.

(17) Μεταξύ των πληροφοριών σχετικά με τη μετοχική δομή μιας εταιρείας που πρέπει να περιλαμβάνονται στα ενημερωτικά δελτία, στα πληροφοριακά έγγραφα εισαγωγής ή στις ετήσιες οικονομικές εκθέσεις, τα κράτη μέλη θα πρέπει να απαιτούν από τις εταιρείες να αναφέρουν εάν υπάρχει οποιοσδήποτε περιορισμός στη δυνατότητα μεταβίβασης των μετοχών. Στις εν λόγω πληροφορίες θα πρέπει επίσης να αναφέρεται εάν υπάρχει οποιοσδήποτε περιορισμός στα δικαιώματα ψήφου, όπως μεταξύ άλλων περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου κατόχων δεδομένου ποσοστού ή αριθμού ψήφων, προθεσμίες άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου ή συστήματα στα οποία τα χρηματοοικονομικά δικαιώματα που απορρέουν από τίτλους διαχωρίζονται από την κατοχή των τίτλων. Επιπλέον, οι εταιρείες που ασκούν το δικαίωμα που τους παρέχει η παρούσα οδηγία να υιοθετούν ή να τροποποιούν μια δομή ΜΠΔΨ με σκοπό να επιδιωχθεί εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ θα πρέπει να δημοσιοποιούν, εφόσον είναι γνωστή στην εταιρεία, την ταυτότητα των κατόχων ΜΠΔΨ που αντιπροσωπεύουν πάνω από το 5 % των δικαιωμάτων ψήφου όλων των μετοχών της εταιρείας («μεγάλοι μέτοχοι»), καθώς και των φυσικών ή νομικών προσώπων που δικαιούνται να ασκούν δικαιώματα ψήφου για λογαριασμό μεγάλων μετόχων. Αυτό θα επιτρέπει στους επενδυτές, ως μέλη του γενικού επενδυτικού κοινού, να λαμβάνουν τεκμηριωμένες αποφάσεις και, ως εκ τούτου, θα ενισχύσει την εμπιστοσύνη τους στην εύρυθμη λειτουργία των κεφαλαιαγορών. Όταν οι ελέγχοντες μέτοχοι μιας εταιρείας επιθυμούν να διατηρήσουν τις εξουσίες λήψης αποφάσεων στην εταιρεία και ταυτόχρονα να αντλήσουν κεφάλαια σε δημόσια αγορά, οι πληροφορίες σχετικά με τους μεγάλους μετόχους, μεταξύ άλλων πληροφοριών, είναι απαραίτητες για να μπορούν οι δυνητικοί επενδυτές να λαμβάνουν ορθές επενδυτικές αποφάσεις. Όταν η εν λόγω δημοσιοποίηση αφορά φυσικά πρόσωπα, οι πληροφορίες σχετικά με την ταυτότητα θα πρέπει να περιορίζονται στο όνομά τους.

(18) Για την προαγωγή της διαφάνειας, της κατανόησης εκ μέρους του κοινού και της τεκμηριωμένης λήψης επενδυτικών αποφάσεων, θα πρέπει να ταυτοποιούνται με σαφήνεια οι μετοχές εταιρειών με δομές ΜΠΔΨ. Η ταυτοποίηση αυτή θα μπορούσε, για παράδειγμα, να επιτυγχάνεται με τη συμπερίληψη στην ονομασία των μετοχών των εν λόγω εταιρειών ενός ενδείκτη που χρησιμοποιείται από τους διαχειριστές αγοράς ή τις επιχειρήσεις επενδύσεων που διαχειρίζονται έναν ΠΜΔ. Προκειμένου να διασφαλιστεί συνεπής εναρμόνιση, η ΕΑΚΑΑ θα πρέπει να καταρτίσει σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων, λαμβάνοντας υπόψη τα καθιερωμένα πρότυπα της αγοράς και τις πρακτικές εύρυθμης λειτουργίας. Τα εν λόγω σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων θα πρέπει να καθορίζουν μόνο την ταυτοποίηση των εν λόγω μετοχών και, ως εκ τούτου, δεν θα πρέπει να παρεμβαίνουν στα εθνικά συστήματα ταξινόμησης μετοχών. Θα πρέπει να ανατεθεί στην Επιτροπή η εξουσία να συμπληρώνει την παρούσα οδηγία θεσπίζοντας τα εν λόγω σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων με κατ' εξουσιοδότηση πράξεις σύμφωνα με το άρθρο 290 ΣΛΕΕ και σύμφωνα με τα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

(19) Είναι επίσης σημαντικό τα ενισχυμένα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τις ΜΠΔΨ εντός του πεδίου εφαρμογής της παρούσας οδηγίας να μην χρησιμοποιούνται ώστε οι εταιρείες να αποφεύγουν να συμμορφώνονται με την ισχύουσα ενωσιακή νομοθεσία για το περιβάλλον ή τα θεμελιώδη δικαιώματα.

(20) Η παρούσα οδηγία δεν θίγει την προστασία των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα, και ιδίως τον κανονισμό (ΕΕ) 2016/679 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ([6]).

(21) Δεδομένου ότι οι στόχοι της παρούσας οδηγίας, δηλαδή η αύξηση των επιλογών χρηματοδότησης για τις εταιρείες και η αύξηση της ελκυστικότητας των ΠΜΔ, δεν μπορούν να επιτευχθούν επαρκώς από τα κράτη μέλη, μπορούν όμως, λόγω της κλίμακας και των αποτελεσμάτων των μέτρων, να επιτευχθούν καλύτερα σε επίπεδο Ένωσης, η Ένωση μπορεί να θεσπίσει μέτρα, σύμφωνα με την αρχή της επικουρικότητας του άρθρου 5 της Συνθήκης για την Ευρωπαϊκή Ένωση. Σύμφωνα με την αρχή της αναλογικότητας όπως διατυπώνεται στο ίδιο άρθρο, η παρούσα οδηγία δεν υπερβαίνει τα αναγκαία όρια για την επίτευξη των στόχων αυτών.

(22) Προκειμένου να ληφθούν υπόψη οι εξελίξεις της αγοράς και οι εξελίξεις σε άλλους τομείς του δικαίου της Ένωσης ή η πείρα των κρατών μελών από την εφαρμογή της παρούσας οδηγίας, η Επιτροπή θα πρέπει να επανεξετάσει την παρούσα οδηγία εντός τεσσάρων ετών από την ημερομηνία έναρξης ισχύος της, ώστε να κρίνει, μεταξύ άλλων, εάν ενδείκνυται η επέκταση του πεδίου εφαρμογής.

(23) Σύμφωνα με την κοινή πολιτική δήλωση, της 28ης Σεπτεμβρίου 2011, των κρατών μελών και της Επιτροπής σχετικά με τα επεξηγηματικά έγγραφα ([7]), τα κράτη μέλη δεσμεύτηκαν να επισυνάπτουν στην κοινοποίηση των εθνικών μέτρων μεταφοράς στο εθνικό δίκαιο, όταν δικαιολογείται, ένα ή περισσότερα έγγραφα που διευκρινίζουν τη σχέση ανάμεσα στα στοιχεία μιας οδηγίας και στα αντίστοιχα τμήματα των εθνικών πράξεων μεταφοράς. Όσον αφορά την παρούσα οδηγία, ο νομοθέτης θεωρεί ότι η διαβίβαση τέτοιων εγγράφων είναι δικαιολογημένη.

([6]) Κανονισμός (ΕΕ) 2016/679 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 27ης Απριλίου 2016, για την προστασία των φυσικών προσώπων έναντι της επεξεργασίας των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα και για την ελεύθερη κυκλοφορία των δεδομένων αυτών και την κατάργηση της οδηγίας 95/46/ΕΚ (Γενικός Κανονισμός για την Προστασία Δεδομένων) (ΕΕ L 119 της 4.5.2016, σ. 1).

([7]) ΕΕ C 369 της 17.12.2011, σ. 14.

(24) Ζητήθηκε, σύμφωνα με το άρθρο 42 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) 2018/1725 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ([8]), η γνώμη του Ευρωπαίου Επόπτη Προστασίας Δεδομένων, που γνωμοδότησε στις 6 Φεβρουαρίου 2023 ([9]),

ΕΞΕΔΩΣΑΝ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΟΔΗΓΙΑ:

Άρθρο 1

Αντικείμενο και πεδίο εφαρμογής

1. Η παρούσα οδηγία θεσπίζει κοινούς κανόνες για τις δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου (ΜΠΔΨ) σε εταιρείες που επιδιώκουν την εισαγωγή των μετοχών τους προς διαπραγμάτευση σε πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ), οι οποίοι περιλαμβάνουν τις αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ, και οι οποίοι δεν έχουν μετοχές που έχουν ήδη εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ ή ρυθμιζόμενη αγορά.

2. Το άρθρο 5 παράγραφος 4 εφαρμόζεται επίσης σε εταιρείες που έχουν δομή ΜΠΔΨ και των οποίων οι μετοχές έχουν ήδη εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ.

Άρθρο 2

Ορισμοί

Για τους σκοπούς της παρούσας οδηγίας, ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

1) «εταιρεία»: νομική οντότητα που έχει συσταθεί ως μία από τις μορφές εταιρειών που παρατίθενται στο παράρτημα ΙΙ της οδηγίας (ΕΕ) 2017/1132, η οποία μπορεί, βάσει του εθνικού δικαίου, να εκδίδει μετοχές και να επιδιώκει την εισαγωγή των μετοχών της προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ·

2) «μετοχή με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου» ή «ΜΠΔΨ» (multiple-vote share): μετοχή που εμπίπτει σε διακριτή και χωριστή κατηγορία μετοχών, στην οποία οι μετοχές παρέχουν δικαίωμα σε περισσότερες ψήφους ανά μετοχή συγκριτικά με άλλη κατηγορία μετά ψήφου μετοχών όσον αφορά θέματα που τίθενται σε ψηφοφορία στη γενική συνέλευση των μετόχων·

3) «δομή μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου» ή «δομή ΜΠΔΨ»: η μετοχική δομή μιας εταιρείας που περιλαμβάνει τουλάχιστον μία κατηγορία μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου·

4) «ρυθμιζόμενη αγορά»: η ρυθμιζόμενη αγορά όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 21) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ·

5) «πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης» ή «ΠΜΔ»: ο πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 12) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ·

6) «αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ»: η αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 12) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ.

Άρθρο 3

Υιοθέτηση ή τροποποίηση δομής ΜΠΔΨ πριν από την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση

1. Τα κράτη μέλη διασφαλίζουν ότι μια εταιρεία της οποίας οι μετοχές δεν είναι ήδη εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ΠΜΔ έχει το δικαίωμα να υιοθετήσει δομή μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου με σκοπό να επιδιωχθεί εισαγωγή των μετοχών της προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ. Τα κράτη μέλη διασφαλίζουν ότι η απόφαση της εταιρείας να υιοθετήσει δομή μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου λαμβάνεται με τουλάχιστον ειδική πλειοψηφία από τη γενική συνέλευση των μετόχων («γενική συνέλευση»), όπως ορίζεται στην εθνική νομοθεσία. Τα κράτη μέλη δεν επιβάλλουν ως προϋπόθεση για την υιοθέτηση δομής ΜΠΔΨ την παροχή ενισχυμένων οικονομικών δικαιωμάτων για μετοχές χωρίς ενισχυμένα δικαιώματα ψήφου.

Για τους σκοπούς του πρώτου εδαφίου, όταν υπάρχουν περισσότερες από μία κατηγορίες μετοχών, η απόφαση να υιοθετηθεί δομή ΜΠΔΨ υπόκειται επίσης σε χωριστή ψηφοφορία σε κάθε κατηγορία μετοχών των οποίων τα δικαιώματα θίγονται.

([8]) Κανονισμός (ΕΕ) 2018/1725 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 23ης Οκτωβρίου 2018, για την προστασία των φυσικών προσώπων έναντι της επεξεργασίας δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα από τα θεσμικά και λοιπά όργανα και τους οργανισμούς της Ένωσης και την ελεύθερη κυκλοφορία των δεδομένων αυτών, και για την κατάργηση του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 45/2001 και της απόφασης αριθ. 1247/2002/ΕΚ (ΕΕ L 295 της 21.11.2018, σ. 39).

([9]) ΕΕ C 65 της 22.2.2023, σ. 2.

2. Το δικαίωμα να υιοθετηθεί δομή ΜΠΔΨ όπως αναφέρεται στην παράγραφο 1 περιλαμβάνει το δικαίωμα μιας εταιρείας να υιοθετεί δομή ΜΠΔΨ προτού επιδιώξει εισαγωγή των μετοχών της προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ.

3. Τα κράτη μέλη μπορούν να εξαρτούν την ενάσκηση των ενισχυμένων δικαιωμάτων ψήφου που συνδέονται με τις ΜΠΔΨ από την επιτυχή εισαγωγή των μετοχών της εταιρείας προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ.

4. Τα κράτη μέλη διασφαλίζουν ότι οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ δεν αρνούνται την εισαγωγή των μετοχών μιας εταιρείας προς διαπραγμάτευση με το αιτιολογικό ότι η εταιρεία έχει υιοθετήσει δομή ΜΠΔΨ σύμφωνα με την παράγραφο 1.

5. Το παρόν άρθρο εφαρμόζεται επίσης, τηρουμένων των αναλογιών, σε εταιρεία της οποίας οι μετοχές δεν έχουν ήδη εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε ΠΜΔ, όταν η εν λόγω εταιρεία αποφασίζει να τροποποιήσει τυχόν υφιστάμενη δομή ΜΠΔΨ με σκοπό να επιδιωχθεί εισαγωγή των μετοχών της προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ.

Άρθρο 4

Διασφαλίσεις

1. Τα κράτη μέλη διασφαλίζουν ότι οι εταιρείες με δομή ΜΠΔΨ των οποίων οι μετοχές πρόκειται να αποτελέσουν αντικείμενο διαπραγμάτευσης ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ μετά την άσκηση του δικαιώματός τους βάσει του άρθρου 3 διαθέτουν κατάλληλες διασφαλίσεις για την επαρκή προστασία των συμφερόντων των μετόχων που δεν κατέχουν μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου. Προς τούτο, τα κράτη μέλη:

α) διασφαλίζουν ότι η απόφαση μιας εταιρείας να τροποποιήσει μια δομή ΜΠΔΨ κατά τρόπο που επηρεάζει τα δικαιώματα ψήφου των μετοχών λαμβάνεται από τη γενική συνέλευση με τουλάχιστον ειδική πλειοψηφία όπως ορίζεται στην εθνική νομοθεσία και διασφαλίζουν ότι η εν λόγω απόφαση υποβάλλεται σε χωριστή ψηφοφορία σε κάθε κατηγορία μετοχών των οποίων τα δικαιώματα θίγονται·

β) περιορίζουν τον αντίκτυπο των μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου στη διαδικασία λήψης αποφάσεων κατά τη γενική συνέλευση, εισάγοντας τουλάχιστον ένα από τα ακόλουθα:

i) μέγιστο λόγο του αριθμού των ψήφων που συνδέονται με τις μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου προς τον αριθμό των ψήφων που συνδέονται με τις μετοχές με τα λιγότερα δικαιώματα ψήφου·

ii) απαίτηση οι αποφάσεις της γενικής συνέλευσης που λαμβάνονται με ειδική πλειοψηφία των ψηφισάντων, όπως ορίζεται στην εθνική νομοθεσία, εξαιρουμένων των αποφάσεων για τον διορισμό και την παύση των μελών των διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών οργάνων της εταιρείας, καθώς επίσης εξαιρουμένων των επιχειρησιακών αποφάσεων που λαμβάνονται από τα εν λόγω όργανα και υποβάλλονται προς έγκριση στη γενική συνέλευση, να εγκρίνονται με:

1) ειδική πλειοψηφία, όπως ορίζεται στην εθνική νομοθεσία, των ψηφισάντων και είτε του μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται στη γενική συνέλευση είτε του αριθμού των μετοχών που εκπροσωπούνται στη γενική συνέλευση· ή

2) ειδική πλειοψηφία, όπως ορίζεται στην εθνική νομοθεσία, των ψηφισάντων, και κατόπιν χωριστής ψηφοφορίας σε κάθε κατηγορία μετοχών των οποίων τα δικαιώματα θίγονται.

2. Τα κράτη μέλη μπορούν να προβλέπουν περαιτέρω διασφαλίσεις για την εξασφάλιση επαρκούς προστασίας των συμφερόντων των μετόχων που δεν διαθέτουν ΜΠΔΨ. Οι εν λόγω διασφαλίσεις μπορούν να περιλαμβάνουν, ιδίως, διατάξεις που εμποδίζουν τα ενισχυμένα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τις ΜΠΔΨ να συνεχίσουν να υφίστανται μετά από:

α) τη μεταβίβασή τους σε τρίτους ή σε περίπτωση θανάτου, ανικανότητας προς εργασία ή συνταξιοδότησης του αρχικού κατόχου των εν λόγω ΜΠΔΨ μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου (λήξη ισχύος λόγω μεταβίβασης)·

β) καθορισμένο χρονικό διάστημα (λήξη ισχύος λόγω χρόνου)·

γ) την επέλευση συγκεκριμένου συμβάντος (λήξη ισχύος λόγω συμβάντος).

Άρθρο 5

Διαφάνεια

1. Τα κράτη μέλη διασφαλίζουν ότι οι εταιρείες με δομή ΜΠΔΨ των οποίων οι μετοχές πρόκειται να αποτελέσουν ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ, αφού ασκήσουν το δικαίωμά τους δυνάμει του άρθρου 3, περιλαμβάνουν τις πληροφορίες που προβλέπονται στην παράγραφο 3 του παρόντος άρθρου στα ακόλουθα έγγραφα:

α) στο ενημερωτικό δελτίο που αναφέρεται στο άρθρο 6 του κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ([10]), στο ενημερωτικό δελτίο έκδοσης για την ανάπτυξη της ΕΕ που αναφέρεται στο άρθρο 15α του εν λόγω κανονισμού, ή το πληροφοριακό έγγραφο εισαγωγής που αναφέρεται στο άρθρο 33 παράγραφος 3 στοιχείο γ) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ, ανάλογα με το ποιο δημοσιεύει η εταιρεία· και

β) στην ετήσια οικονομική έκθεση που αναφέρεται στο άρθρο 78 παράγραφος 2 στοιχείο ζ) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/565 της Επιτροπής ([11]) στις περιπτώσεις όπου έχει υπάρξει αλλαγή στις πληροφορίες που αναφέρονται στην παράγραφο 3 του παρόντος άρθρου από τότε που οι εν λόγω πληροφορίες δημοσιεύθηκαν τελευταία στο ενημερωτικό δελτίο, στο ενημερωτικό δελτίο έκδοσης για την ανάπτυξη της ΕΕ ή στο πληροφοριακό έγγραφο εισαγωγής που αναφέρεται στο στοιχείο α) της παρούσας παραγράφου ή στην προηγούμενη ετήσια οικονομική έκθεση.

2. Τα κράτη μέλη διασφαλίζουν ότι οι εταιρείες με δομές ΜΠΔΨ των οποίων οι μετοχές πρόκειται να αποτελέσουν ή αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ΠΜΔ μη εγγεγραμμένο ως αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ, αφού ασκήσουν το δικαίωμά τους δυνάμει του άρθρου 3, περιλαμβάνουν τις πληροφορίες που προβλέπονται στην παράγραφο 3 του παρόντος άρθρου στα ακόλουθα έγγραφα:

α) στο ενημερωτικό δελτίο που αναφέρεται στο άρθρο 6 του κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129, στο ενημερωτικό δελτίο έκδοσης για την ανάπτυξη της ΕΕ που αναφέρεται στο άρθρο 15α του εν λόγω κανονισμού, ή σε τυχόν πληροφοριακό έγγραφο εισαγωγής που απαιτείται από την εθνική νομοθεσία ή από τους κανόνες του σχετικού ΠΜΔ, στις περιπτώσεις που η εταιρεία δημοσιεύει τέτοιο ενημερωτικό δελτίο ή έγγραφο· και

β) σε κάθε ετήσια οικονομική έκθεση που απαιτείται από την εθνική νομοθεσία, σε περιπτώσεις όπου οι πληροφορίες που αναφέρονται στην παράγραφο 3 δεν έχουν δημοσιευθεί στο παρελθόν, ή έχουν μεταβληθεί από την τελευταία δημοσίευσή τους, στο ενημερωτικό δελτίο, στο ενημερωτικό δελτίο έκδοσης για την ανάπτυξη της ΕΕ ή στο πληροφοριακό έγγραφο εισαγωγής που αναφέρεται στο στοιχείο α) της παρούσας παραγράφου ή στην προηγούμενη ετήσια οικονομική έκθεση.

3. Οι πληροφορίες που αναφέρονται στις παραγράφους 1 και 2 συνίστανται σε λεπτομερείς πληροφορίες σχετικά με τα ακόλουθα:

α) τη διάρθρωση των μετοχών της εταιρείας, με αναφορά των διαφορετικών κατηγοριών μετοχών, συμπεριλαμβανομένων των μετοχών που δεν έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση, και, για κάθε κατηγορία μετοχών:

   i) τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που συνδέονται με τις μετοχές στην εν λόγω κατηγορία,

   ii) το ποσοστό του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου ή του συνολικού αριθμού μετοχών που αντιπροσωπεύουν οι μετοχές στην εν λόγω κατηγορία, και

   iii) τον συνολικό αριθμό ψήφων που αντιπροσωπεύουν οι μετοχές στην εν λόγω κατηγορία·

β) τυχόν περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών, συμπεριλαμβανομένων συμφωνιών μεταξύ μετόχων που είναι γνωστές στην εταιρεία και οι οποίες θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε τέτοιους περιορισμούς·

γ) τυχόν περιορισμούς στα δικαιώματα ψήφου των μετοχών, συμπεριλαμβανομένων συμφωνιών μεταξύ μετόχων που είναι γνωστές στην εταιρεία και οι οποίες θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε τέτοιους περιορισμούς·

δ) την ταυτότητα, εάν είναι γνωστή στην εταιρεία, των μετόχων που κατέχουν μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου οι οποίες αντιπροσωπεύουν περισσότερο από το 5 % των δικαιωμάτων ψήφου του συνόλου των μετοχών στην εταιρεία, και των φυσικών προσώπων ή νομικών οντοτήτων που δικαιούνται να ασκούν δικαιώματα ψήφου για λογαριασμό των εν λόγω μετόχων, κατά περίπτωση.

([10]) Κανονισμός (ΕΕ) 2017/1129 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 14ης Ιουνίου 2017, σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή κατά την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και την κατάργηση της οδηγίας 2003/71/ΕΚ (ΕΕ L 168 της 30.6.2017, σ. 12).

([11]) Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2017/565 της Επιτροπής, της 25ης Απριλίου 2016, για τη συμπλήρωση της οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις οργανωτικές απαιτήσεις και τους όρους λειτουργίας των επιχειρήσεων επενδύσεων, καθώς και τους ορισμούς που ισχύουν για τους σκοπούς της εν λόγω οδηγίας (ΕΕ L 87 της 31.3.2017, σ. 1).

Για τους σκοπούς του στοιχείου δ), όταν οι μέτοχοι ή τα πρόσωπα που δικαιούνται να ασκούν δικαιώματα ψήφου για λογαριασμό τους είναι φυσικά πρόσωπα, για τη δημοσιοποίηση της ταυτότητάς τους είναι υποχρεωτική μόνο η παροχή των ονομάτων τους.

4. Τα κράτη μέλη απαιτούν από τις επιχειρήσεις επενδύσεων και τους διαχειριστές αγοράς που διαχειρίζονται ΠΜΔ να διασφαλίζουν, τηρώντας τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που θεσπίζονται σύμφωνα με την παράγραφο 5, ότι οι μετοχές των εταιρειών με δομές ΜΠΔΨ που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ΠΜΔ ταυτοποιούνται σαφώς ως τέτοιες από τις εν λόγω επιχειρήσεις επενδύσεων και τους εν λόγω διαχειριστές αγοράς. Τα κράτη μέλη απαιτούν επίσης από τις εν λόγω εταιρείες να ενημερώνουν, σύμφωνα με τα εν λόγω ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα, τις σχετικές επιχειρήσεις επενδύσεων και τους σχετικούς διαχειριστές αγοράς σχετικά με την ύπαρξη δομών ΜΠΔΨ.

5. Η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ) καταρτίζει σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων όπου διευκρινίζει τον τρόπο με τον οποίο οι επιχειρήσεις επενδύσεων και οι διαχειριστές αγοράς που αναφέρονται στην παράγραφο 4 ταυτοποιούν τις μετοχές εταιρειών με δομές ΜΠΔΨ. Τα εν λόγω σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων προσδιορίζουν επίσης τον τρόπο με τον οποίο οι εν λόγω εταιρείες ενημερώνουν τις σχετικές επιχειρήσεις επενδύσεων και τους σχετικούς διαχειριστές αγοράς σχετικά με την ύπαρξη των εν λόγω δομών ΜΠΔΨ. Κατά την κατάρτιση των εν λόγω σχεδίων ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων, τα οποία αποσκοπούν να διασφαλίζεται η σαφής ταυτοποίηση που αναφέρεται στην παράγραφο 4, η ΕΑΚΑΑ λαμβάνει υπόψη τα καθιερωμένα πρότυπα της αγοράς και τις πρακτικές εύρυθμης λειτουργίας για την ταυτοποίηση εταιρειών με δομές ΜΠΔΨ.

Η ΕΑΚΑΑ υποβάλλει τα εν λόγω σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στην Επιτροπή έως τις 5 Δεκεμβρίου 2025.

Ανατίθεται στην Επιτροπή η εξουσία να συμπληρώνει την παρούσα οδηγία θεσπίζοντας τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που αναφέρονται στην παρούσα παράγραφο σύμφωνα με τα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.

Άρθρο 6

Επανεξέταση

Έως τις 5 Δεκεμβρίου 2028, η Επιτροπή υποβάλλει έκθεση στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο σχετικά με την εφαρμογή και την αποτελεσματικότητα της παρούσας οδηγίας, συμπεριλαμβανομένης της σκοπιμότητας επέκτασης του πεδίου εφαρμογής της παρούσας οδηγίας. Για τον σκοπό αυτό, έως τις 5 Δεκεμβρίου 2027, κάθε κράτος μέλος παρέχει στην Επιτροπή πληροφορίες ιδίως σχετικά με τα ακόλουθα:

α) τον αριθμό των εταιρειών με δομή ΜΠΔΨ που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε κάθε ΠΜΔ και ρυθμιζόμενη αγορά στο κράτος μέλος κατά ή πριν από τις 4 Δεκεμβρίου 2026 και εκείνων που εισάγονται προς διαπραγμάτευση σε κάθε ΠΜΔ και ρυθμιζόμενη αγορά στο κράτος μέλος μεταγενέστερα·

β) τον τομέα στον οποίο δραστηριοποιούνταν οι εταιρείες που αναφέρονται στο στοιχείο α) και την αντίστοιχη κεφαλαιοποίηση κατά τη στιγμή της εισαγωγής προς διαπραγμάτευση·

γ) εφόσον είναι στη διάθεση του κράτους μέλους, τις διασφαλίσεις για την προστασία των επενδυτών που εφαρμόζεται από τις εταιρείες που αναφέρονται στο στοιχείο α) όσον αφορά τις δομές ΜΠΔΨ.

Άρθρο 7

Μεταφορά στο εθνικό δίκαιο

1. Τα κράτη μέλη θέτουν σε ισχύ τις αναγκαίες νομοθετικές, κανονιστικές και διοικητικές διατάξεις για να συμμορφωθούν προς την παρούσα οδηγία το αργότερο έως τις 5 Δεκεμβρίου 2026. Ενημερώνουν αμέσως την Επιτροπή σχετικά. Όταν τα κράτη μέλη θεσπίζουν τις εν λόγω διατάξεις, αυτές περιέχουν αναφορά στην παρούσα οδηγία ή συνοδεύονται από την αναφορά αυτή κατά την επίσημη δημοσίευσή τους. Οι λεπτομερείς διατάξεις για την αναφορά αυτή καθορίζονται από τα κράτη μέλη.

2. Τα κράτη μέλη ανακοινώνουν στην Επιτροπή το κείμενο των ουσιωδών διατάξεων εθνικού δικαίου τις οποίες θεσπίζουν στον τομέα που διέπει η παρούσα οδηγία, συμπεριλαμβανομένων τυχόν διασφαλίσεων όπως αναφέρεται στο άρθρο 4 παράγραφος 2.

Άρθρο 8

Έναρξη ισχύος

Η παρούσα οδηγία αρχίζει να ισχύει την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή της στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*.

Άρθρο 9

Αποδέκτες

Η παρούσα οδηγία απευθύνεται στα κράτη μέλη.

Στρασβούργο, 23 Οκτωβρίου 2024.

Για το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο	*Για το Συμβούλιο*
Η Πρόεδρος	*Ο Πρόεδρος*
R. METSOLA	ZSIGMOND B. P.