Publicatieblad
van de Europese Unie

NL
L-serie

2024/2810

14.11.2024

RICHTLIJN (EU) 2024/2810 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD

van 23 oktober 2024

betreffende structuren met aandelen met meervoudig stemrecht in ondernemingen die om de toelating tot de handel van hun aandelen op een multilaterale handelsfaciliteit verzoeken

(Voor de EER relevante tekst)

HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN DE EUROPESE UNIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, en met name artikel 50, lid 1, artikel 50, lid 2, punt g), en artikel 114,

Gezien het voorstel van de Europese Commissie,

Na toezending van het ontwerp van wetgevingshandeling aan de nationale parlementen,

Gezien het advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité [1],

Handelend volgens de gewone wetgevingsprocedure [2],

Overwegende hetgeen volgt:

(1) Om notering op handelsplatformen die voornamelijk gericht zijn op kleine en middelgrote ondernemingen (mkb-ondernemingen), zoals mkb-groeimarkten en andere multilaterale handelsfaciliteiten (*multilateral trading facilities* — MTF's), aantrekkelijker te maken en aldus het vermogen van mkb-ondernemingen om op MTF's middelen aan te trekken, te vergroten, en de ongelijkheid voor ondernemingen die om de toelating tot de handel op de interne markt verzoeken, te verminderen, moeten de toegangsbelemmeringen voor MTF's die het gevolg zijn van regelgevingsbarrières worden aangepakt.

(2) De angst om zeggenschap over de onderneming te verliezen is een belangrijke factor die controlerende aandeelhouders ervan weerhoudt om de toegang tot een publieke markt, zoals een MTF, te verkrijgen. Toelating tot de handel betekent meestal verwatering van de eigendom voor controlerende aandeelhouders, waardoor hun invloed op belangrijke investerings- en operationele beslissingen afneemt. Het behoud van de zeggenschap over de onderneming kan met name belangrijk zijn voor de controlerende aandeelhouders van startende ondernemingen en ondernemingen met langetermijnprojecten die aanzienlijke aanloopkosten meebrengen, omdat zij wellicht hun visie willen nastreven zonder al te zeer blootgesteld te worden aan marktschommelingen.

(3) Binnen het kader van waarborgen uit hoofde van het Unierecht en het nationale recht moeten ondernemingen vrij zijn om de kapitaal- en governancestructuren te kiezen die het best bij hun ontwikkelingsfase passen, onder meer door controlerende aandeelhouders in staat te stellen om, nadat zij toegang tot de MTF's, waaronder de mkb-groeimarkten, hebben verkregen, zeggenschap over de onderneming te behouden en tegelijkertijd de vruchten van de handel op die MTF's te plukken, mits de rechten van aandeelhouders met aandelen met een lager stemrecht, worden gewaarborgd.

(4) Een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht is een soort mechanisme ter vergroting van zeggenschap dat controlerende aandeelhouders in staat kan stellen de beslissingsbevoegdheid in een onderneming te behouden en tegelijkertijd middelen aan te trekken bij het publiek. Bij een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht zijn ten minste twee afzonderlijke aandelencategorieën betrokken, elk met een verschillend aantal stemmen per aandeel. Bij een dergelijke structuur heeft ten minste één van de aandelencategorieën een kleiner aantal stemmen per aandeel dan een andere aandelencategorie of -categorieën met stemrecht. Een aandeel met een hoger aantal stemmen is een aandeel met meervoudig stemrecht. Een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht zoals gedefinieerd in deze richtlijn is geen structuur waarin het verschil in stemrecht uitsluitend wordt bepaald door het verschil in nominale waarde tussen de aandelen.

(5) Mechanismen ter vergroting van zeggenschap die stemrecht als hefboom gebruiken, maar geen structuur met aandelen met meervoudig stemrecht zijn, zoals aandelen zonder stemrecht en aandelen met een vetorecht bij bepaalde beslissingen, moeten buiten het toepassingsgebied van deze richtlijn vallen.

[1] PB C 184 van 25.5.2023, blz. 103.
[2] Standpunt van het Europees Parlement van 24 april 2024 (nog niet bekendgemaakt in het Publicatieblad) en besluit van de Raad van 8 oktober 2024.

(6) Loyaliteitsaandelen kennen extra stemmen toe aan een aandeelhouder die de aandelen gedurende een aangewezen periode aanhoudt en aan bepaalde voorwaarden voldoet. Loyaliteitsaandelen zijn derhalve een mechanisme ter vergroting van zeggenschap dat bedoeld is om een op de lange termijn gericht aandeelhouderschap door aandeelhouders te bevorderen en niet zozeer om het aantrekken van middelen bij het publiek aantrekkelijker te maken. Bijgevolg is het niet passend loyaliteitsaandelen in deze richtlijn op te nemen.

(7) Er bestaan aanzienlijke verschillen in de nationale bepalingen inzake structuren met aandelen met meervoudig stemrecht tussen de lidstaten. In sommige lidstaten zijn structuren met aandelen met meervoudig stemrecht toegestaan, terwijl ze in andere lidstaten verboden zijn. In sommige lidstaten is dat verbod beperkt tot publieke ondernemingen, terwijl het in andere lidstaten voor alle ondernemingen geldt. De verschillen tussen de nationale regelingen werpen belemmeringen op voor het vrije verkeer van kapitaal binnen de interne markt en zorgen voor een ongelijk speelveld voor ondernemingen in de verschillende lidstaten. Ondernemingen in lidstaten die structuren met aandelen met meervoudig stemrecht verbieden, moeten naar een andere lidstaat of zelfs naar buiten de Unie uitwijken — wat hogere kosten meebrengt — als zij een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht willen invoeren met als oogmerk om om de toelating tot de handel van hun aandelen op een markt te verzoeken. In sommige gevallen besluiten ondernemingen vanwege die hogere kosten misschien ervan af te zien middelen bij het publiek aan te trekken, wat hun financieringsmogelijkheden zou kunnen beperken. Dergelijke overwegingen zijn met name relevant voor mkb-ondernemingen en startende ondernemingen die niet over de financiële middelen beschikken om die kosten te dekken.

(8) Teneinde ondernemingen in staat te stellen om om de toelating tot de handel op een MTF te verzoeken zonder dat hun controlerende aandeelhouders zeggenschap moeten afstaan, moeten de lidstaten ondernemingen de mogelijkheid bieden een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht in te voeren of te wijzigen zodanig dat zij om toelating tot de handel op een MTF kunnen verzoeken. Die mogelijkheid mag niet afhankelijk worden gesteld van de verlening van betere economische rechten aan aandelen die geen aandelen met meervoudig stemrecht zijn.

(9) De toelating tot de handel op gereglementeerde markten is geschikter voor grotere en meer volwassen ondernemingen; MTF's zijn daarentegen over het algemeen geschikter voor mkb-ondernemingen. Bovendien waren de mkb-groeimarkten, een subcategorie van MTF's, met name bedoeld als specifieke handelsplatformen voor mkb-ondernemingen met een regelgeving die rekening houdt met de specifieke kenmerken van mkb-ondernemingen. Toch zijn niet alle ondernemingen met op MTF's genoteerde effecten ook mkb-ondernemingen. Om als MTF als een mkb-groeimarkt geregistreerd te kunnen worden, vereist Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad ([3]) dat ten minste 50 % van de uitgevende instellingen waarvan de financiële instrumenten tot de handel op die MTF zijn toegelaten, mkb-ondernemingen zijn. Ondernemingen die geen mkb-onderneming zijn, beschikken doorgaans over meer liquide effecten. Hun toelating tot MTF's stelt de MTF's bijgevolg in staat hogere handelsvergoedingen te genereren en aldus de winstgevendheid van hun bedrijfsmodel te handhaven. Om echter duidelijkheid te scheppen voor beleggers, gelden momenteel dezelfde regels voor alle uitgevende instellingen op mkb-groeimarkten, ongeacht hun omvang. Hetzelfde geldt voor alle uitgevende instellingen op andere MTF's. Het is daarom passend dat het recht om een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht in te voeren of te wijzigen met als oogmerk om om de toegang tot de handel te verzoeken, geldt voor alle soorten ondernemingen die zijn opgenomen in bijlage II bij Richtlijn (EU) 2017/1132 van het Europees Parlement en de Raad ([4]), voor zover die ondernemingen uit hoofde van het nationale recht aandelen kunnen uitgeven en om de toelating tot de handel van hun aandelen op een MTF kunnen verzoeken.

(10) De lidstaten moeten nationale bepalingen kunnen invoeren of handhaven die ondernemingen toestaan structuren met aandelen met meervoudig stemrecht in te voeren of te wijzigen voor andere doeleinden dan het verzoeken om de toelating tot de handel van aandelen op een MTF. Dat houdt onder meer in dat ondernemingen een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht kunnen invoeren of wijzigen wanneer zij om de toelating tot de handel op een gereglementeerde markt verzoeken, of dat private ondernemingen structuren met aandelen met meervoudig stemrecht kunnen invoeren of wijzigen zonder voornemens te zijn om de toelating tot de handel van hun aandelen te verzoeken. Dat omvat ook gevallen waarin ondernemingen overgaan van een MTF naar een gereglementeerde markt, met behoud van aandelen met meervoudig stemrecht. De lidstaten moeten ook structuren met aandelen met meervoudig stemrecht kunnen verbieden of beperken voor andere doeleinden dan het verzoeken om de toelating tot de handel van aandelen op een MTF.

(11) De invoering of wijziging van een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht met als oogmerk om om de toelating tot de handel te verzoeken, vereist doorgaans een wijziging van de statuten van een onderneming. Met het oog op een eerlijke behandeling van aandeelhouders moeten de lidstaten eisen dat de invoering of wijziging van een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht met als oogmerk om om de toelating tot de handel te verzoeken, alsook enige latere wijziging van een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht die van invloed is op het stemrecht, wordt voltrokken bij besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders ("algemene vergadering") met ten minste een gekwalificeerde meerderheid van stemmen zoals omschreven in het nationale recht. Wanneer er sprake is van verschillende aandelencategorieën, wordt over dergelijke besluiten ook afzonderlijk gestemd binnen elke categorie aandelen waarvan de rechten worden getroffen.

([3]) Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 349).

([4]) Richtlijn (EU) 2017/1132 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 aangaande bepaalde aspecten van het vennootschapsrecht (codificatie) (PB L 169 van 30.6.2017, blz. 46).

(12) Ondernemingen moeten flexibiliteit hebben met betrekking tot het tijdstip van de invoering of wijziging van een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht, mits die invoering of wijziging het oogmerk heeft om om de toelating tot de handel op een MTF te verzoeken. De lidstaten mogen ondernemingen niet beletten een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht in te voeren of te wijzigen voorafgaand aan het tijdstip van de toelating van de aandelen tot de handel op een MTF. De lidstaten moeten echter kunnen eisen dat de uitoefening van het versterkt stemrecht, dat in vergelijking met de stemmen van aandelen van andere categorieën extra stemmen voor aandelen met meervoudig stemrecht inhoudt, afhankelijk moet zijn van de toelating tot de handel van aandelen van de onderneming op een MTF. In dat geval en tot aan de toelating tot de handel, moeten aandelen met meervoudig stemrecht beschikken over dezelfde stemrechten als andere aandelencategorieën van de onderneming. Dat zou ervoor zorgen dat een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht met name de toelating tot de handel op een MTF bevordert.

(13) Een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht kan het risico vergroten dat controlerende aandeelhouders particuliere voordelen van de onderneming verkrijgen. De lidstaten die reeds structuren met aandelen met meervoudig stemrecht toestaan, voorzien in waarborgen ter bescherming van aandeelhouders met aandelen met een lager stemrecht. De bestaande waarborgen verschillen per lidstaat als gevolg van specifieke nationale kenmerken en uiteenlopende vennootschapsrechtelijke systemen. Niettegenstaande die variatie en gezien de doelstellingen van de interne markt, zoals met name uiteengezet in artikel 50, lid 2, punt g), van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie (VWEU), moeten de benaderingen in het nationale recht inzake structuren met aandelen met meervoudig stemrecht met betrekking tot de bescherming van de belangen van aandeelhouders met aandelen met een lager stemrecht worden gecoördineerd voor ondernemingen die hun recht uit hoofde van deze richtlijn uitoefenen om een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht in te voeren of te wijzigen met als oogmerk om om de toelating tot de handel op een MTF te verzoeken.

(14) In het kader van de gecoördineerde aanpak voor ondernemingen die hun recht uit hoofde van deze richtlijn uitoefenen om een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht in te voeren of te wijzigen met als oogmerk om om de toelating tot de handel op een MTF te verzoeken, moeten de lidstaten zorgen voor een eerlijke behandeling van aandeelhouders door een beperking aan de opzet van structuren met aandelen met meervoudig stemrecht op te leggen in de vorm van een maximale verhouding tussen het aantal stemmen per aandeel met meervoudig stemrecht en het aantal stemmen per aandeel met het laagste stemrecht. Bij wijze van alternatief moeten de lidstaten, onverminderd Richtlijn (EU) 2017/1132, een beperking invoeren voor besluiten die de algemene vergadering bij gekwalificeerde meerderheid van stemmen neemt — met uitzondering van benoemings- en ontslagbesluiten van leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen van de onderneming en operationele besluiten van die organen die ter goedkeuring aan de algemene vergadering worden voorgelegd — door te bepalen dat de gekwalificeerde meerderheid wordt berekend aan de hand van het totale aantal uitgebrachte stemmen en, hetzij het op de algemene vergadering vertegenwoordigde aandelenkapitaal, hetzij het op de algemene vergadering vertegenwoordigde aantal aandelen, of aan de hand van het totale aantal uitgebrachte stemmen en het aantal uitgebrachte stemmen per categorie aandelen die door het besluit wordt getroffen. Voor de toepassing van deze richtlijn wordt een categorie aandelen geacht door een besluit te worden getroffen als dat besluit een negatief effect heeft op de rechten van de aandeelhouders van die specifieke categorie aandelen.

(15) De lidstaten moeten de vrijheid hebben om aanvullende waarborgen, zoals sunsetclausules, in te voeren en te handhaven om de belangen van aandeelhouders die niet over aandelen met meervoudig stemrecht beschikken, afdoende te beschermen. De lidstaten moeten de geschiktheid van dergelijke waarborgen beoordelen in het licht van de doeltreffendheid ervan voor de bescherming van de belangen van dergelijke aandeelhouders, en er tegelijkertijd voor zorgen dat de waarborgen het doel van de structuren met aandelen met meervoudig stemrecht niet voorbijschieten, zoals de mogelijkheid voor houders van aandelen met meervoudig stemrecht om de benoeming en het ontslag van leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen van de onderneming, en daarmee ook de operationele besluiten van de onderneming, te beïnvloeden. Bij het meedelen aan de Commissie van de belangrijkste bepalingen van intern recht die op het onder deze richtlijn vallende gebied zijn vastgesteld, moeten de lidstaten ook eventuele aanvullende waarborgen vermelden, ook wanneer er waarborgen gewijzigd zijn. De Commissie moet de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese autoriteit voor effecten en markten (ESMA)), die is opgericht bij Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad ([5]), in kennis stellen van eventuele aanvullende waarborgen.

(16) De openbaarmaking van nauwkeurige en volledige informatie over ondernemingen vormt de basis van het vertrouwen van beleggers en is noodzakelijk voor het nemen van geïnformeerde beleggingsbeslissingen. Dergelijke geïnformeerde beleggingsbeslissingen zijn onontbeerlijk voor zowel de bescherming van de belegger als de marktefficiëntie. De lidstaten moeten derhalve van ondernemingen die hun recht uit hoofde van deze richtlijn uitoefenen om een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht in te voeren of te wijzigen, eisen dat ze op het moment van hun toelating tot de handel op een MTF in een prospectus of toelatingsdocument informatie over hun aandelenstructuur bekendmaken, indien de onderneming overeenkomstig het relevante recht een dergelijk prospectus of document moet bekendmaken. Lidstaten moeten tevens van ondernemingen die hun recht uit hoofde

([5]) Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).

van deze richtlijn uitoefenen om een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht in te voeren of te wijzigen met als oogmerk om om de toelating tot de handel op een MTF te verzoeken, eisen dat ze, zodra hun aandelen worden toegelaten tot de handel, informatie over hun aandelenstructuur bekendmaken in een wettelijk verplicht financieel jaarverslag, indien die informatie nog niet eerder was bekendgemaakt of sinds de laatste bekendmaking werd gewijzigd.

(17) De lidstaten moeten van ondernemingen eisen dat ze onder de in prospectussen, toelatingsdocumenten en financiële jaarverslagen op te nemen informatie over de aandelenstructuur van een onderneming vermelden of er beperkingen zijn op de overdraagbaarheid van aandelen. Onder die informatie moet ook worden vermeld of er beperkingen op het stemrecht zijn, zoals beperkingen van het stemrecht voor houders van een bepaald percentage of aantal stemmen, termijnen voor de uitoefening van het stemrecht, of systemen waarbij de aan aandelen verbonden financiële rechten worden gescheiden van het houden van aandelen. Voorts moeten ondernemingen die hun recht uit hoofde van deze richtlijn uitoefenen om een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht in te voeren of te wijzigen met als oogmerk om om de toelating tot de handel op een MTF te verzoeken, de identiteit vrijgeven, voor zover hun bekend, van houders van aandelen met meervoudig stemrecht met meer dan 5 % van de stemrechten van alle aandelen in de onderneming ("grootaandeelhouders"), alsook van natuurlijke personen of rechtspersonen die gemachtigd zijn om namens grootaandeelhouders stemrechten uit te oefenen. Dat zou beleggers, als leden van het grote publiek, in staat stellen geïnformeerde beslissingen te nemen en zo hun vertrouwen in goed functionerende kapitaalmarkten versterken. Wanneer controlerende aandeelhouders van een onderneming tijdens het aantrekken van middelen op een publieke markt beslissingsbevoegdheid in de onderneming willen behouden, is informatie over onder meer de grootaandeelhouders nodig, zodat mogelijke beleggers weloverwogen beleggingsbeslissingen kunnen maken. Indien die vrijgave natuurlijke personen betreft, moet de identiteitsinformatie worden beperkt tot hun naam.

(18) Om transparantie, begrip bij het publiek en geïnformeerde beleggingsbeslissingen te bevorderen, moeten de aandelen van ondernemingen met structuren met aandelen met meervoudig stemrecht duidelijk worden geïdentificeerd. Die identificatie kan worden bereikt door, bijvoorbeeld, in de aandelennaam van die bedrijven een merkteken op te nemen dat wordt gebruikt door de marktexploitanten of beleggingsondernemingen die een MTF exploiteren. Om te zorgen voor consistente harmonisering moet de ESMA ontwerpen van technische reguleringsnormen opstellen, rekening houdend met de gevestigde marktnormen en goed functionerende praktijken. Die ontwerpen van technische reguleringsnormen mogen enkel de identificatie van dergelijke aandelen vaststellen en moeten de nationale systemen voor de classificatie van aandelen derhalve onverlet laten. Aan de Commissie moet de bevoegdheid worden toegekend om deze richtlijn aan te vullen door die ontwerpen van technische reguleringsnormen vast te stellen door middel van gedelegeerde handelingen op grond van artikel 290 VWEU en overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

(19) Het is tevens belangrijk dat de versterkte stemrechten die binnen het toepassingsgebied van deze richtlijn aan aandelen met meervoudig stemrecht zijn verbonden, niet worden gebruikt om ondernemingen ervan te weerhouden zich aan het toepasselijke Unierecht inzake milieu of grondrechten te houden.

(20) Deze richtlijn laat de bescherming van persoonsgegevens, in het bijzonder Verordening (EU) 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad ([6]), onverlet.

(21) Daar de doelstellingen van deze richtlijn, namelijk het vergroten van de financieringsmogelijkheden voor ondernemingen en het aantrekkelijker maken van MTF's, niet voldoende door de lidstaten kunnen worden verwezenlijkt, maar vanwege de omvang en de gevolgen van de maatregelen beter door de Unie kunnen worden verwezenlijkt, kan de Unie, overeenkomstig het in artikel 5 van het Verdrag betreffende de Europese Unie neergelegde subsidiariteitsbeginsel, maatregelen nemen. Overeenkomstig het in hetzelfde artikel neergelegde evenredigheidsbeginsel, gaat deze richtlijn niet verder dan nodig is om die doelstellingen te verwezenlijken.

(22) Gezien de marktontwikkelingen en de ontwikkelingen op andere gebieden van het Unierecht of de ervaringen van de lidstaten met de uitvoering van deze richtlijn, moet de Commissie deze richtlijn binnen de vier jaar na de datum van de inwerkingtreding ervan evalueren, onder andere om na te gaan of het wenselijk is het toepassingsgebied ervan uit te breiden.

(23) Overeenkomstig de gezamenlijke politieke verklaring van 28 september 2011 van de lidstaten en de Commissie over toelichtende stukken ([7]) hebben de lidstaten zich ertoe verbonden om in gerechtvaardigde gevallen de kennisgeving van hun omzettingsmaatregelen vergezeld te doen gaan van één of meer stukken waarin het verband tussen de onderdelen van een richtlijn en de overeenkomstige delen van de nationale omzettingsinstrumenten wordt toegelicht. Met betrekking tot deze richtlijn acht de wetgever de toezending van die stukken gerechtvaardigd.

([6]) Verordening (EU) 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad van 27 april 2016 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens en tot intrekking van Richtlijn 95/46/EG (algemene verordening gegevensbescherming) (PB L 119 van 4.5.2016, blz. 1).

([7]) PB C 369 van 17.12.2011, blz. 14.

(24) Overeenkomstig artikel 42, lid 1, van Verordening (EU) 2018/1725 van het Europees Parlement en de Raad ([8]) is de Europese Toezichthouder voor gegevensbescherming geraadpleegd, en op 6 februari 2023 heeft hij een advies uitgebracht ([9]),

HEBBEN DE VOLGENDE RICHTLIJN VASTGESTELD:

Artikel 1

Onderwerp en toepassingsgebied

1. Deze richtlijn bevat gemeenschappelijke regels voor structuren met aandelen met meervoudig stemrecht in ondernemingen die om toelating van hun aandelen tot de handel op multilaterale handelsfaciliteiten (*multilateral trading facilities* — MTF's), waaronder mkb-groeimarkten, verzoeken en die geen aandelen hebben die reeds tot de handel op een MTF of een gereglementeerde markt zijn toegelaten.

2. Artikel 5, lid 4, is ook van toepassing op ondernemingen met een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht waarvan de aandelen reeds tot de handel op een MTF zijn toegelaten.

Artikel 2

Definities

Voor de toepassing van deze richtlijn wordt verstaan onder:

1) "onderneming": rechtspersoon die is opgericht als een van de in bijlage II bij Richtlijn (EU) 2017/1132 genoemde vennootschapsvormen, die uit hoofde van het nationale recht aandelen mag uitgeven en mag verzoeken om toelating van haar aandelen tot de handel op een MTF;

2) "aandeel met meervoudig stemrecht": aandeel dat behoort tot een specifieke en afzonderlijke categorie aandelen waaraan meer stemmen per aandeel zijn verbonden dan aan een andere categorie aandelen met stemrecht ten aanzien van kwesties waarover in de algemene vergadering van aandeelhouders moet worden beslist;

3) "structuur met aandelen met meervoudig stemrecht": de aandelenstructuur van een onderneming die ten minste één categorie aandelen met meervoudig stemrecht bevat;

4) "gereglementeerde markt": een gereglementeerde markt, zoals gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punt 21, van Richtlijn 2014/65/EU;

5) "multilaterale handelsfaciliteit" of "MTF" (*multilateral trading facility*): een multilaterale handelsfaciliteit, zoals gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punt 22, van Richtlijn 2014/65/EU;

6) "mkb-groeimarkt": een mkb-groeimarkt, zoals gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punt 12, van Richtlijn 2014/65/EU.

Artikel 3

Invoering of wijziging van een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht voorafgaand aan de toelating tot de handel

1. De lidstaten zorgen ervoor dat een onderneming waarvan de aandelen nog niet tot de handel op een gereglementeerde markt of een MTF zijn toegelaten, het recht heeft om een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht in te voeren voor de toelating tot de handel van haar aandelen op een MTF. De lidstaten zorgen ervoor dat het besluit van de onderneming om een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht in te voeren, door de algemene vergadering van aandeelhouders ("algemene vergadering") wordt genomen met ten minste een gekwalificeerde meerderheid van stemmen als omschreven in het nationale recht. De lidstaten stellen de invoering van een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht niet afhankelijk van de verlening van versterkte economische rechten voor aandelen zonder versterkt stemrecht.

Voor de toepassing van de eerste alinea wordt, wanneer er sprake is van verschillende aandelencategorieën, over een besluit om een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht in te voeren ook afzonderlijk gestemd binnen elke aandelencategorie waarvan de rechten worden getroffen.

([8]) Verordening (EU) 2018/1725 van het Europees Parlement en de Raad van 23 oktober 2018 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens door de instellingen, organen en instanties van de Unie en betreffende het vrije verkeer van die gegevens en tot intrekking van Verordening (EG) nr. 45/2001 en Besluit nr. 1247/2002/EG (PB L 295 van 21.11.2018, blz. 39).

([9]) PB C 65 van 22.2.2023, blz. 2.

2. Het in lid 1 bedoelde recht om een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht in te voeren, omvat het recht van een onderneming om een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht in te voeren vóór zij verzoekt om de toelating tot de handel van haar aandelen op een MTF.

3. De lidstaten kunnen de uitoefening van de aan aandelen met meervoudig stemrecht verbonden versterkte stemrechten afhankelijk stellen van de toelating van aandelen van de onderneming tot de handel op een MTF.

4. De lidstaten zorgen ervoor dat de beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF exploiteren, de toelating tot de handel van aandelen van een onderneming niet tegenhouden op grond van het feit dat de onderneming overeenkomstig lid 1 een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht heeft ingevoerd.

5. Dit artikel is van overeenkomstige toepassing op een onderneming waarvan de aandelen nog niet tot de handel op een gereglementeerde markt of een MTF zijn toegelaten, indien die onderneming besluit een bestaande structuur met aandelen met meervoudig stemrecht te wijzigen met als oogmerk om om de toelating tot de handel van haar aandelen op een MTF te verzoeken.

Artikel 4

Waarborgen

1. De lidstaten zien erop toe dat ondernemingen met een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht waarvan de aandelen zullen worden verhandeld of reeds worden verhandeld op een MTF, nadat zij hun recht uit hoofde van artikel 3 hebben uitgeoefend, passende waarborgen treffen voor de adequate bescherming van de belangen van aandeelhouders zonder aandelen met meervoudig stemrecht. Daartoe moeten de lidstaten:

a) erop toezien dat het besluit van een onderneming om een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht te wijzigen op een manier die van invloed is op de stemrechten van aandelen, door de algemene vergadering wordt genomen met ten minste een gekwalificeerde meerderheid van stemmen als omschreven in het nationale recht, en erop toezien dat er over een dergelijk besluit in elke aandelencategorie waarvan de rechten worden getroffen, een afzonderlijke stemming wordt gehouden;

b) de invloed van de aandelen met meervoudig stemrecht op het besluitvormingsproces tijdens de algemene vergadering beperken door ten minste een van de volgende maatregelen in te voeren:

   i) een maximale verhouding tussen het aantal stemmen verbonden aan aandelen met meervoudig stemrecht en het aantal stemmen verbonden aan aandelen met het laagste stemrecht;

   ii) een vereiste om besluiten van de algemene vergadering onderworpen aan een gekwalificeerde meerderheid van stemmen als omschreven in het nationale recht — met uitzondering van benoemings- en ontslagbesluiten van leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen van de onderneming en operationele besluiten van die organen die ter goedkeuring aan de algemene vergadering worden voorgelegd — aan te nemen met:

      1) een gekwalificeerde meerderheid, als omschreven in het nationale recht, van de uitgebrachte stemmen en van hetzij het op de algemene vergadering vertegenwoordigde aandelenkapitaal, hetzij het aantal op de algemene vergadering vertegenwoordigde aandelen, of

      2) een gekwalificeerde meerderheid, als omschreven in het nationale recht, van de uitgebrachte stemmen, waarbij in elke aandelencategorie waarvan de rechten worden getroffen, een afzonderlijke stemming wordt gehouden.

2. De lidstaten kunnen verdere waarborgen bieden voor een adequate bescherming van de belangen van de aandeelhouders die niet over aandelen met meervoudig stemrecht beschikken. Dergelijke waarborgen kunnen met name de vorm aannemen van bepalingen op grond waarvan wordt vermeden dat de aan aandelen met meervoudig stemrecht verbonden versterkte stemrechten blijven bestaan na:

a) de overdracht ervan aan derde partijen of bij overlijden, arbeidsongeschiktheid of pensionering van de oorspronkelijke houder van die aandelen met meervoudig stemrecht (sunsetclausule op basis van overdracht);

b) een bepaalde periode (sunsetclausule op basis van tijd);

c) het zich voordoen van een bepaalde gebeurtenis (sunsetclausule op basis van een gebeurtenis).

Artikel 5

Transparantie

1. De lidstaten zien erop toe dat ondernemingen met een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht, waarvan de aandelen zullen worden verhandeld of reeds worden verhandeld op een mkb-groeimarkt na het uitoefenen van hun recht uit hoofde van artikel 3, de in lid 3 van dit artikel genoemde informatie opnemen in de volgende documenten:

a) het in artikel 6 van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad ([10]) bedoelde prospectus, het in artikel 15 bis van die verordening bedoelde EU-groei-uitgifteprospectus, of het in artikel 33, lid 3, punt c), van Richtlijn 2014/65/EU bedoelde toelatingsdocument, welke van die documenten de onderneming ook bekendmaakt, en

b) het in artikel 78, lid 2, punt g), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 van de Commissie ([11]) bedoelde financieel jaarverslag, indien de in lid 3 van dit artikel bedoelde informatie is gewijzigd sinds die informatie voor het laatst werd bekendgemaakt in het prospectus, het EU-groei-uitgifteprospectus of het toelatingsdocument als bedoeld in punt a) van dit lid of in het vorig financieel jaarverslag.

2. De lidstaten zien erop toe dat ondernemingen met structuren met aandelen met meervoudig stemrecht, waarvan de aandelen zullen worden verhandeld of reeds worden verhandeld op een MTF die niet als mkb-groeimarkt geregistreerd staat, na het uitoefenen van hun recht uit hoofde van artikel 3, de in lid 3 van dit artikel genoemde informatie opnemen in de volgende documenten:

a) het in artikel 6 van Verordening (EU) 2017/1129 bedoelde prospectus, het in artikel 15 bis van die verordening bedoelde EU-groei-uitgifteprospectus, of eventuele op grond van het nationale recht of de regels van het betrokken MTF vereiste toelatingsdocumenten, in het geval een onderneming een dergelijk prospectus of document bekendmaakt, en

b) eventuele op grond van het nationale recht vereiste financiële jaarverslagen, in het geval de in lid 3 bedoelde informatie niet eerder is bekendgemaakt, of gewijzigd is sinds die informatie voor het laatst is bekendgemaakt, in het prospectus, het EU-groei-uitgifteprospectus, een in punt a) van dit lid bedoeld toelatingsdocument, of in het vorig financieel jaarverslag.

3. De in de leden 1 en 2 bedoelde informatie bestaat uit gedetailleerde informatie over:

a) de aandelenstructuur van de onderneming met vermelding van de verschillende aandelencategorieën, met inbegrip van de aandelen die niet tot de handel zijn toegelaten en, voor elke aandelencategorie:

   i) de rechten en plichten die aan de aandelen in die aandelencategorie zijn verbonden,

   ii) het percentage van het totale aandelenkapitaal of van het totale aantal aandelen dat de aandelen in die aandelencategorie vertegenwoordigen, en

   iii) het totale aantal stemmen dat de aandelen in die aandelencategorie vertegenwoordigen;

b) alle beperkingen op de overdracht van aandelen, met inbegrip van overeenkomsten tussen aandeelhouders die bij de onderneming bekend zijn en die kunnen leiden tot dergelijke beperkingen;

c) alle beperkingen op stemrechten van aandelen, met inbegrip van overeenkomsten tussen aandeelhouders die bij de onderneming bekend zijn en die kunnen leiden tot dergelijke beperkingen;

d) de identiteit, indien bekend bij de onderneming, van aandeelhouders met aandelen met meervoudig stemrecht die meer dan 5 % van de stemrechten van alle aandelen in de onderneming vertegenwoordigen, en van natuurlijke personen of rechtspersonen die gemachtigd zijn om in voorkomend geval namens die aandeelhouders stemrechten uit te oefenen.

([10]) Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG (PB L 168 van 30.6.2017, blz. 12).

([11]) Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 van de Commissie van 25 april 2016 houdende aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de door beleggingsondernemingen in acht te nemen organisatorische eisen en voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening en wat betreft de definitie van begrippen voor de toepassing van genoemde richtlijn (PB L 87 van 31.3.2017, blz. 1).

Voor de toepassing van punt d) is, in het geval de aandeelhouders of de personen die gemachtigd zijn om namens hen stemrechten uit te oefenen natuurlijke personen zijn, voor de openbaarmaking van hun identiteit enkel de verstrekking van hun naam vereist.

4. De lidstaten verplichten beleggingsondernemingen en marktexploitanten die een MTF exploiteren, ertoe om, door zich aan de overeenkomstig lid 5 vastgestelde technische reguleringsnormen te houden, ervoor te zorgen dat de aandelen van ondernemingen met structuren met aandelen met meervoudig stemrecht die toelating tot de handel op die MTF hebben, duidelijk als dusdanig zijn geïdentificeerd door die beleggingsondernemingen en marktexploitanten. De lidstaten verplichten die ondernemingen er tevens toe, overeenkomstig die technische reguleringsnormen, de betrokken beleggingsondernemingen en marktexploitanten in kennis te stellen van structuren met aandelen met meervoudig stemrecht.

5. De Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) stelt ontwerpen van technische reguleringsnormen op om nader te bepalen hoe de in lid 4 bedoelde beleggingsondernemingen en marktexploitanten de aandelen van bedrijven met structuren met aandelen met meervoudig stemrecht moeten identificeren. In die ontwerpen van technische reguleringsnormen wordt ook nader bepaald hoe die ondernemingen de betrokken beleggingsondernemingen en marktexploitanten in kennis moeten stellen van het bestaan van die structuren met aandelen met meervoudig stemrecht. Tijdens het opstellen van die ontwerpen van technische reguleringsnormen, waarmee wordt gestreefd naar het waarborgen van duidelijke identificatie als bedoeld in lid 4, houdt de ESMA rekening met de gevestigde marktnormen en goed functionerende praktijken voor het identificeren van ondernemingen met structuren met aandelen met meervoudig stemrecht.

De ESMA dient die ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk op 5 december 2025 in bij de Commissie.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid toegekend om deze richtlijn aan te vullen door de in dit lid bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010.

Artikel 6

Evaluatie

Uiterlijk op 5 december 2028 dient de Commissie bij het Europees Parlement en de Raad een verslag in over de uitvoering en de doeltreffendheid van deze richtlijn, waaronder over de vraag of het wenselijk is het toepassingsgebied van deze richtlijn uit te breiden. Daartoe verstrekken de lidstaten de Commissie uiterlijk op 5 december 2027 informatie over met name het volgende:

a) het aantal ondernemingen met een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht die toelating tot de handel op elk MTF en elke gereglementeerde markt in de lidstaat hebben verkregen op of vóór 4 december 2026 en de ondernemingen die daarna toelating tot de handel op elk MTF en elke gereglementeerde markt in de lidstaat hebben verkregen;

b) de sector waarin de in punt a) bedoelde ondernemingen actief waren en de respectieve kapitalisatie op het ogenblik van de toelating tot de handel;

c) indien de lidstaat daarover beschikt, de door de in punt a) bedoelde ondernemingen toegepaste waarborgen ter bescherming van beleggers met betrekking tot structuren met aandelen met meervoudig stemrecht.

Artikel 7

Omzetting

1. De lidstaten doen de nodige wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen in werking treden om uiterlijk op 5 december 2026 aan deze richtlijn te voldoen. Zij stellen de Commissie daarvan onmiddellijk in kennis. Wanneer de lidstaten die bepalingen aannemen, wordt in die bepalingen zelf of bij de officiële bekendmaking ervan naar deze richtlijn verwezen. De regels voor die verwijzing worden vastgesteld door de lidstaten.

2. De lidstaten delen de Commissie de tekst van de belangrijkste bepalingen van intern recht mee die zij op het onder deze richtlijn vallende gebied vaststellen, met inbegrip van eventuele waarborgen als bedoeld in artikel 4, lid 2.

Artikel 8

Inwerkingtreding

Deze richtlijn treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Artikel 9

Adressaten

Deze richtlijn is gericht aan de lidstaten.

Gedaan te Straatsburg, 23 oktober 2024.

Voor het Europees Parlement	*Voor de Raad*
De voorzitter	*De voorzitter*
R. METSOLA	ZSIGMOND B. P.