Europeiska unionens
officiella tidning

SV
L-serien

2024/2810

14.11.2024

EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS DIREKTIV (EU) 2024/2810

av den 23 oktober 2024

om strukturer med aktier med högre röstvärde i bolag som ansöker om att få sina aktier upptagna till handel på en multilateral handelsplattform

(Text av betydelse för EES)

EUROPAPARLAMENTET OCH EUROPEISKA UNIONENS RÅD HAR ANTAGIT DETTA DIREKTIV

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, särskilt artiklarna 50.1, 50.2 g och 114,

med beaktande av Europeiska kommissionens förslag,

efter översändande av utkastet till lagstiftningsakt till de nationella parlamenten,

med beaktande av Europeiska ekonomiska och sociala kommitténs yttrande ([1]),

i enlighet med det ordinarie lagstiftningsförfarandet ([2]), och

av följande skäl:

(1) För att göra notering på handelsplatser som i första hand är av intresse för små och medelstora företag, såsom tillväxtmarknader för små och medelstora företag och andra multilaterala handelsplattformar (*MTF-plattformar*), mer attraktiv och därmed öka deras förmåga att skaffa kapital på MTF-plattformar, och minska ojämlikheten för bolag som vill bli upptagna till handel på den inre marknaden, måste de hinder för tillgång till MTF-plattformar som beror på det gällande regelverket åtgärdas.

(2) Rädslan för att förlora kontrollen över bolaget är en viktig faktor som hindrar kontrollerande aktieägare från att gå in på en aktiemarknad, såsom en MTF-plattform. Upptagande till handel innebär vanligtvis att ägandet sprids ut, vilket ger de kontrollerande aktieägarna mindre inflytande över viktiga beslut om investeringar och drift. Att behålla kontrollen över bolaget kan vara särskilt viktigt för kontrollerande aktieägare i nystartade bolag och bolag med långsiktiga projekt med höga initialkostnader eftersom de kan vilja följa sin vision utan att behöva bli för utsatta för marknadsfluktuationer.

(3) Bolag bör, med förbehåll för de skyddsåtgärder som fastställs i unionsrätten och nationell rätt, kunna välja de kapital- och bolagsstyrningsstrukturer som passar bäst för den utvecklingsfas de befinner sig i. Till exempel bör de kontrollerande aktieägarna i bolag kunna få behålla kontrollen över bolaget efter att deras bolags aktier har blivit upptagna på MTF-plattformar, inbegripet tillväxtmarknader för små och medelstora företag, samtidigt som de åtnjuter fördelarna med handel på MTF-plattformarna, förutsatt att rättigheterna för aktieägare som innehar aktier med lägre röstvärde skyddas.

(4) En struktur med aktier med högre röstvärde är en typ av kontrollförstärkande mekanism, som kan göra det möjligt för kontrollerande aktieägare att behålla bestämmanderätten i ett bolag och samtidigt få in kapital från allmänheten. En struktur med aktier med högre röstvärde omfattar minst två olika slag av aktier, vart och ett av dem med olika antal röster per aktie. I en sådan struktur har minst ett av aktieslagen ett lägre antal röster per aktie än ett eller flera andra slag av aktier med rösträtt. En aktie som har ett högre antal röster är en aktie med högre röstvärde. En struktur med aktier med högre röstvärde enligt definitionen i detta direktiv är inte en struktur där skillnader i rösträtt endast avgörs av aktiers olika nominella belopp.

(5) Kontrollförstärkande mekanismer som bygger på rösträtt, som inte är strukturer med aktier med högre röstvärde, såsom aktier utan rösträtt och aktier med vetorätt över vissa beslut, bör inte omfattas av detta direktivs tillämpningsområde.

([1]) EUT C 184, 25.5.2023, s. 103.
([2]) Europaparlamentets ståndpunkt av den 24 april 2024 (ännu inte offentliggjord i EUT) och rådets beslut av den 8 oktober 2024.

(6) Lojalitetsaktier ger en aktieägare som innehar aktierna under en viss angiven period och som uppfyller vissa villkor ett ytterligare antal röster. Lojalitetsaktier är därför en kontrollförstärkande mekanism som är utformad för att främja aktieägarnas långsiktiga ägande snarare än för att öka intresset för att skaffa kapital från allmänheten. Det är därför inte lämpligt att detta direktiv omfattar lojalitetsaktier.

(7) Det råder stora skillnader mellan de nationella bestämmelserna för strukturer med aktier med högre röstvärde i de olika medlemsstaterna. I vissa medlemsstater är strukturer med aktier med högre röstvärde tillåtna, i andra inte. I vissa medlemsstater gäller ett sådant förbud endast bolag på aktiemarknaden, medan det i andra medlemsstater gäller alla bolag. Skillnaderna mellan de nationella ordningarna utgör hinder för den fria rörligheten för kapital på den inre marknaden och gör att bolag i olika medlemsstater inte har likvärdiga förutsättningar. Bolag i medlemsstater där strukturer med aktier med högre röstvärde inte är tillåtna måste flytta till en annan medlemsstat eller till och med till ett land utanför unionen, med högre kostnader som följd, om de vill införa en struktur med aktier med högre röstvärde i syfte att få sina aktier upptagna till handel på en marknad. I vissa fall kan dessa högre kostnader göra att bolag beslutar sig för att inte skaffa kapital från allmänheten, vilket kan begränsa deras finansieringsmöjligheter. Sådana överväganden är främst aktuella för små och medelstora företag och nystartade företag som inte har de ekonomiska resurserna att klara sådana kostnader.

(8) För att bolag ska kunna få sina aktier upptagna till handel på en MTF-plattform utan att de kontrollerande aktieägarna behöver ge upp kontrollen över sitt bolag bör medlemsstaterna ge bolag möjlighet att införa strukturer med aktier med högre röstvärde eller att ändra dem för att därigenom kunna få sina aktier upptagna till handel på en MTF-plattform. En sådan möjlighet bör inte villkoras av att utvidgade ekonomiska rättigheter ges för aktier som inte är aktier med högre röstvärde.

(9) Upptagande till handel på reglerade marknader passar bättre för större och mognare bolag medan MTF-plattformar i allmänhet passar bättre för små och medelstora företag. Vidare utformades tillväxtmarknaderna för små och medelstora företag, som är en underkategori till MTF-plattformar, specifikt som särskilda handelsplatser för små och medelstora företag med ett regelverk som tar hänsyn till särdragen hos små och medelstora företag. Alla bolag som har värdepapper noterade på MTF-plattformar är dock inte små och medelstora företag. Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU ([3]) krävs det, för att en MTF-plattform ska registreras som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag, att minst 50 % av de emittenter vars finansiella instrument tas upp till handel på den MTF-plattformen är små och medelstora företag. Bolag som inte är små eller medelstora företag har i allmänhet mer likvida värdepapper, vilket innebär att deras upptagande på MTF-plattformar kan göra att plattformarna tar ut högre transaktionsavgifter för att upprätthålla lönsamheten i sin affärsmodell. För att säkerställa tydlighet för investerare måste dock alla emittenter på tillväxtmarknader för små och medelstora företag, oavsett storlek, följa samma regler. Detsamma gäller för alla emittenter på andra MTF-plattformar. Det är därför lämpligt att alla bolag som anges i bilaga II i Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2017/1132 ([4]) som vill att deras strukturer med aktier ska upptas till handel får rätt att införa eller ändra strukturer med aktier med högre röstvärde, i den utsträckning dessa bolag, enligt nationell rätt, kan emittera aktier och ansöka om att få sina aktier upptagna till handel på en MTF-plattform.

(10) Medlemsstaterna bör kunna införa eller behålla nationella bestämmelser som tillåter att bolag inför eller ändrar strukturer med aktier med högre röstvärde för andra ändamål än att få sina aktier upptagna till handel på en MTF-plattform. Det innefattar bland annat att bolag tillåts att införa eller ändra en struktur med aktier med högre röstvärde när de ansöker om att få sina aktier upptagna till handel på en reglerad marknad eller säkerställa att privata bolag kan införa eller ändra strukturer med aktier med högre röstvärde utan att avse att ansöka om att få sina aktier upptagna till handel. Det innefattar också att medlemsstaterna får tillåta att bolag som går från en MTF-plattform till en reglerad marknad får behålla aktier med högre röstvärde. Medlemsstaterna bör även kunna förbjuda eller begränsa strukturer med aktier med högre röstvärde för andra ändamål än att ansöka om att få sina aktier upptagna till handel på en MTF-plattform.

(11) Att införa eller ändra en struktur med aktier med högre röstvärde i syfte att få sina aktier upptagna till handel kräver oftast en ändring i bolagets bolagsordning. För att ge aktieägare en rättvis behandling bör medlemsstaterna kräva att införande eller ändring av en struktur med aktier med högre röstvärde i syfte att få sina aktier upptagna till handel, samt samtliga senare ändringar av en struktur med aktier med högre röstvärde på ett sätt som påverkar röstvärdena, godkänns genom ett beslut av bolagsstämman med minst kvalificerad majoritet enligt nationell rätt. I de fall då det finns flera slag av aktier bör sådana beslut även godkännas i separata omröstningar inom varje aktieslag vars rösträtt påverkas.

([3]) Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU (EUT L 173, 12.6.2014, s. 349).

([4]) Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2017/1132 av den 14 juni 2017 om vissa aspekter av bolagsrätt (kodifiering) (EUT L 169, 30.6.2017, s. 46).

(12) Bolag bör även ha möjlighet att välja när de ska införa eller ändra strukturer med aktier med högre röstvärde förutsatt att ett sådant införande eller en sådan ändring syftar till att få aktierna upptagna till handel på en MTF-plattform. Medlemsstaterna bör inte hindra bolag att införa eller ändra strukturer med aktier med högre röstvärde före det tillfälle då aktierna tas upp till handel på en MTF-plattform. Medlemsstaterna bör dock ha möjlighet att kräva att den högre rösträtt, som representerar ytterligare röster som är kopplade till aktier med högre röstvärde jämfört med röster som är kopplade till andra slag av aktier, inte får utövas förrän bolagets aktier tagits upp till handel på en MTF-plattform. I sådant fall har aktierna med högre röstvärde samma röstvärde som andra slag av aktier i bolaget fram till dess att aktierna upptas till handel. På så sätt säkerställs det att aktier med högre röstvärde främjar upptagande till handel på en MTF-plattform.

(13) En struktur med aktier med högre röstvärde kan öka risken för att de kontrollerande aktieägarna drar personlig nytta av bolaget. I de medlemsstater där aktier med högre röstvärde redan är tillåtna finns det bestämmelser som skyddar aktieägare som innehar aktier med lägre röstvärde. Nuvarande skyddsåtgärder skiljer sig åt mellan medlemsstaterna beroende på särskilda nationella förutsättningar och olika bolagsrättssystem. Trots dessa skillnader och med tanke på målen för den inre marknaden, som i synnerhet anges i artikel 50.2 g i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt (EUF-fördraget), bör tillvägagångssätten i nationell rätt i fråga om strukturer med aktier med högre röstvärde vad gäller skyddet av intressen för de aktieägare som innehar aktier med lägre röstvärde samordnas för bolag som utövar sin rätt enligt detta direktiv att införa eller ändra en struktur med aktier med högre röstvärde i syfte att få sina aktier upptagna till handel på en MTF-plattform.

(14) Inom ramen för den samordnade strategin för bolag som utövar sin rätt enligt detta direktiv att anta eller ändra en struktur med aktier med högre röstvärde i syfte att ansöka om upptagande till handel på en MTF-plattform, bör medlemsstaterna sörja för en rättvis behandling av aktieägare genom att införa en begränsning för hur strukturer med aktier med högre röstvärde får utformas. Begränsningen bör fastställa en maximal skillnad i röstvärde mellan aktier med högst respektive lägst röstvärde. Alternativt bör medlemsstaterna, utan att det påverkar tillämpningen av direktiv (EU) 2017/1132, införa en begränsning för beslut av bolagsstämman som fattas med kvalificerad majoritet av de avgivna rösterna – med undantag för beslut om utnämning och entledigande av ledamöter i bolagets förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan samt operativa beslut som ska fattas av sådana organ och som läggs fram för bolagsstämman för godkännande – genom att kräva att den kvalificerade majoriteten beräknas på grundval av det totala antalet avgivna röster och antingen det på bolagsstämman representerade aktiekapitalet eller det på bolagsstämman representerade antalet aktier, eller på grundval av det totala antalet avgivna röster och de avgivna rösterna inom varje aktieslag som påverkas av beslutet. Vid tillämpning av det här direktivet bör ett aktieslag anses påverkas av ett beslut om beslutet har en negativ inverkan på rättigheterna för aktieägare i just det aktieslaget.

(15) Medlemsstaterna bör ha utrymme att själva bestämma om de vill införa och behålla ytterligare skyddsåtgärder för att i tillräcklig grad skydda intressena hos aktieägare som inte innehar aktier med högre röstvärde, till exempel bestämmelser om upphörande. Medlemsstaterna bör utvärdera lämpligheten i sådana skyddsåtgärder så att de är ändamålsenliga när det gäller att skydda sådana aktieägares intressen utan att motverka det syfte som strukturer med aktier med högre röstvärde har, bland annat möjligheten för innehavare av aktier med högre röstvärde att påverka utnämningen och entledigandet av ledamöter i bolagets förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan och därigenom bolagets operativa beslut. När medlemsstaterna underrättar kommissionen om de centrala bestämmelser i nationell rätt som antagits inom det område som omfattas av detta direktiv, bör de också underrätta kommissionen om eventuella ytterligare skyddsåtgärder, inbegripet när ändringar av skyddsåtgärderna sker. Kommissionen ska underrätta den europeiska tillsynsmyndigheten (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) (Esma), som inrättades genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 ([5]) om eventuella ytterligare skyddsåtgärder.

(16) Offentliggörande av korrekt och utförlig information om bolag är grunden för investerarnas förtroende och nödvändigt för att de ska kunna fatta välinformerade beslut. Sådana välinformerade beslut är nödvändiga för både investerarskyddet och marknadseffektiviteten. Medlemsstaterna bör därför kräva att de bolag som utövar sin rätt enligt detta direktiv att införa eller ändra en struktur med aktier med högre röstvärde offentliggör information om sina aktiestrukturer vid den tidpunkt då deras aktier tas upp till handel på en MTF-plattform i ett prospekt eller i ett upptagandedokument, om bolaget offentliggör ett sådant prospekt eller dokument i enlighet med relevant lagstiftning. Medlemsstaterna bör också kräva att bolag som utövar sin rätt enligt detta direktiv att införa eller ändra

([5]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84).

en struktur med aktier med högre röstvärde i syfte att ansöka om upptagande till handel på en MTF-plattform offentliggör denna information om sin aktiestruktur i alla årsrapporter som krävs enligt lag så snart deras aktier är upptagna till handel; detta gäller om denna information inte tidigare har offentliggjorts eller om den ändrats efter det senaste offentliggörandet.

(17) Som en del av den information om ett bolags aktiestruktur som ska ingå i prospekt, upptagandedokument eller årsredovisningar bör medlemsstaterna kräva att bolagen anger om det finns någon begränsning av möjligheten att överlåta aktier. Bland annat bör det även anges om det finns någon begränsning av rösträtten, till exempel begränsningar av rösträtten till en viss andel eller ett visst antal röster, föreskrivna tidsfrister för utövandet av rösträtten eller system där rätten till utdelning kopplad till aktier är skild från innehavet av aktier. Bolag som utövar sin rätt enligt detta direktiv att införa eller ändra en struktur med aktier med högre röstvärde i syfte att ansöka om upptagande till handel på en MTF-plattform bör även offentliggöra identiteten, om de känner till den, på innehavare av aktier med högre röstvärde som representerar mer än 5 % av rösträtterna för alla aktier i bolaget (*stora aktieägare*), liksom på fysiska eller juridiska personer som har rätt att utöva rösträtt för stora aktieägares räkning. På detta sätt kan investerare, som del av allmänheten, fatta välinformerade beslut, och därmed stärks deras förtroende för väl fungerande kapitalmarknader. Om ett bolags kontrollerande aktieägare vill behålla bestämmanderätten i bolaget och samtidigt få in kapital på en offentlig marknad, är det nödvändigt med information om bland annat de stora aktieägarna så att potentiella investerare ska kunna fatta sunda investeringsbeslut. Om offentliggörandet rör fysiska personer, bör informationen om identiteten begränsas till deras namn.

(18) För att främja öppenhet, allmänhetens förståelse och välinformerade investeringsbeslut bör aktier i bolag med strukturer med aktier med högre röstvärde tydligt identifieras. Denna identifiering kan till exempel ske genom att man i sådana bolags aktienamn inkluderar en markör som används av de marknadsaktörer eller värdepappersföretag som driver en MTF-plattform. För att säkerställa en konsekvent harmonisering bör Esma utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn, med beaktande av etablerade marknadsstandarder och välfungerande metoder. Dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn bör endast fastställa identifieringen av sådana aktier och bör därför inte inkräkta på nationella system för klassificering av aktier. Kommissionen bör ges befogenhet att komplettera detta direktiv genom att anta dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn genom delegerade akter enligt artikel 290 i EUF-fördraget och i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

(19) Det är också viktigt att den högre rösträtt som är kopplad till aktier med högre röstvärde inom ramen för detta direktiv inte används för att hindra bolag från att följa tillämplig unionsrätt i fråga om miljö eller grundläggande rättigheter.

(20) Detta direktiv påverkar inte skyddet av personuppgifter, särskilt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 ([6]).

(21) Eftersom målen för detta direktiv, nämligen att öka finansieringsmöjligheterna för bolag och göra MTF-plattformar mer attraktiva, inte i tillräcklig utsträckning kan uppnås av medlemsstaterna utan snarare, på grund av åtgärdernas omfattning eller verkningar, kan uppnås bättre på unionsnivå, kan unionen vidta åtgärder i enlighet med subsidiaritetsprincipen i artikel 5 i fördraget om Europeiska unionen. I enlighet med proportionalitetsprincipen i samma artikel går detta direktiv inte utöver vad som är nödvändigt för att uppnå dessa mål.

(22) I syfte att beakta utvecklingen på marknaderna, och inom andra områden i unionsrätten, eller medlemsstaternas erfarenheter av genomförandet av detta direktiv, bör kommissionen göra en översyn av detta direktiv inom fyra år efter att det har trätt i kraft för att bland annat bedöma om det är lämpligt att utvidga dess tillämpningsområde.

(23) I enlighet med den gemensamma politiska förklaringen från medlemsstaterna och kommissionen om förklarande dokument ([7]) av den 28 september 2011 har medlemsstaterna åtagit sig att, när så är motiverat, låta anmälan av införlivandeåtgärder åtföljas av ett eller flera dokument som förklarar förhållandet mellan de olika delarna i direktivet och motsvarande delar i de nationella instrumenten för införlivande. Lagstiftaren anser att det är motiverat att sådana dokument översänds avseende detta direktiv.

([6]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter och om upphävande av direktiv 95/46/EG (allmän dataskyddsförordning) (EUT L 119, 4.5.2016, s. 1).

([7]) EUT C 369, 17.12.2011, s. 14.

(24) Europeiska datatillsynsmannen har hörts i enlighet med artikel 42.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2018/1725 ([8]) och avgav ett yttrande den 6 februari 2023 ([9]).

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Innehåll och tillämpningsområde

1. I detta direktiv fastställs gemensamma regler för strukturer med aktier med högre röstvärde i bolag som ansöker om att få sina aktier upptagna till handel på multilaterala handelsplattformar (*MTF-plattformar*), som omfattar tillväxtmarknader för små och medelstora företag, och som inte har aktier som redan är upptagna till handel på en MTF-plattform eller en reglerad marknad.

2. Artikel 5.4 ska även tillämpas på bolag som har en struktur med aktier med högre röstvärde och vars aktier redan är upptagna till handel på en MTF-plattform.

Artikel 2

Definitioner

I detta direktiv gäller följande definitioner:

1. *bolag*: en juridisk person som är organiserad i någon av de bolagsformer som är angivna i bilaga II till direktiv (EU) 2017/1132, som enligt nationell rätt får emittera aktier och ansöka om att få sina aktier upptagna till handel på en MTF-plattform.

2. *aktie med högre röstvärde*: en aktie som ingår i ett aktieslag som är åtskilt från andra slag av aktier och där aktierna har fler röster per aktie än i ett annat aktieslag med rösträtt i frågor som avgörs på bolagsstämman.

3. *struktur med aktier med högre röstvärde*: aktiestrukturen i ett bolag med minst ett slag av aktier med högre röstvärde.

4. *reglerad marknad:* reglerad marknad enligt definitionen i artikel 4.1.21 i direktiv 2014/65/EU.

5. *multilateral handelsplattform eller MTF-plattform*: multilateral handelsplattform enligt definitionen i artikel 4.1.22 i direktiv 2014/65/EU.

6. *tillväxtmarknad för små och medelstora företag*: tillväxtmarknad för små och medelstora företag enligt definitionen i artikel 4.1.12 i direktiv 2014/65/EU.

Artikel 3

Införande eller ändring av en struktur med aktier med högre röstvärde innan aktierna upptas till handel

1. Medlemsstaterna ska säkerställa att ett bolag vars aktier ännu inte är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en MTF-plattform har rätt att införa en struktur med aktier med högre röstvärde när dess aktier ska upptas till handel på en MTF-plattform. Medlemsstaterna ska säkerställa att bolagets beslut att införa en struktur med aktier med högre röstvärde fattas av bolagsstämman med minst kvalificerad majoritet enligt nationell rätt. Medlemsstaterna får inte ställa som villkor för införandet av en struktur med aktier med högre röstvärde att aktier som inte har högre röstvärde ges utökade ekonomiska rättigheter.

Vid tillämpningen av det första stycket, i de fall då det finns flera slag av aktier, måste beslutet om att införa en struktur med aktier med högre röstvärde även godkännas i separata omröstningar inom varje aktieslag vars rösträtt påverkas.

([8]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2018/1725 av den 23 oktober 2018 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter som utförs av unionens institutioner, organ och byråer och om det fria flödet av sådana uppgifter samt om upphävande av förordning (EG) nr 45/2001 och beslut nr 1247/2002/EG (EUT L 295, 21.11.2018, s. 39).
([9]) EUT C 65, 22.2.2023, s. 2.

2. Den rätt att införa en struktur med aktier med högre röstvärde som avses i punkt 1 ska omfatta rätten för ett bolag att införa en struktur med aktier med högre röstvärde innan bolaget ansöker om att få sina aktier upptagna till handel på en MTF-plattform.

3. Medlemsstaterna får bestämma att den högre rösträtt som är kopplad till aktierna med högre röstvärde inte får utövas förrän bolagets aktier har upptagits till handel på en MTF-plattform.

4. Medlemsstaterna ska säkerställa att de värdepappersföretag och marknadsaktörer som driver en MTF-plattform inte förhindrar upptagande till handel av ett bolags aktier på grund av att bolaget har infört en struktur med aktier med högre röstvärde i enlighet med punkt 1.

5. Denna artikel ska i tillämpliga delar även tillämpas med avseende på ett bolag vars aktier ännu inte är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en MTF-plattform, om det bolaget beslutar att ändra en befintlig struktur med aktier med högre röstvärde i syfte att få sina aktier upptagna till handel på en MTF-plattform.

Artikel 4

Skyddsåtgärder

1. Medlemsstaterna ska säkerställa att bolag med en struktur med aktier med högre röstvärde vars aktier kommer att upptas eller är upptagna till handel på en MTF-plattform efter att ha utövat sin rätt enligt artikel 3 har infört lämpliga skyddsåtgärder för att på lämpligt sätt skydda intressena hos de aktieägare som inte har aktier med högre röstvärde. För att uppnå detta ska medlemsstaterna göra följande:

a) Säkerställa att ett bolags beslut om att ändra en struktur med aktier med högre röstvärde på ett sådant sätt att aktiernas rösträtt påverkas fattas av bolagsstämman med minst kvalificerad majoritet enligt nationell rätt, och säkerställa att ett sådant beslut godkänns i separata omröstningar inom varje aktieslag vars rösträtt påverkas.

b) Begränsa den inverkan som aktierna med högre röstvärde har på beslutsprocessen vid bolagsstämman genom att införa minst något av följande:

   i) En högsta andel av antalet röster kopplade till aktier med högre röstvärde jämfört med antalet röster kopplade till aktier med lägst röstvärde.

   ii) Ett krav om att beslut som fattas av bolagsstämman med kvalificerad majoritet av de avgivna rösterna enligt nationell rätt, med undantag för beslut om utnämning och entledigande av ledamöter i bolagets förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan samt med undantag för operativa beslut som ska fattas av sådana organ och som läggs fram för bolagsstämman för godkännande, ska antas med

      1. kvalificerad majoritet, enligt nationell rätt, både av de avgivna rösterna samt av antingen det på bolagsstämman representerade aktiekapitalet eller det på bolagsstämman representerade antalet aktier, eller

      2. kvalificerad majoritet, enligt nationell rätt, av de avgivna rösterna och godkännande i separata omröstningar inom varje aktieslag vars rösträtt påverkas.

2. Medlemsstater får införa ytterligare skyddsåtgärder för att säkerställa lämpligt skydd av intressena hos aktieägare som inte innehar aktier med högre röstvärde. Det kan till exempel vara skyddsåtgärder i form av bestämmelser för att förhindra att den högre rösträtt som är kopplad till aktier med högre röstvärde fortsätter att existera efter

a) överlåtelse av dem till tredje part när den ursprungliga innehavaren av aktierna med högre röstvärde avlider, förklaras oförmögen att utföra sina uppgifter eller avgår (upphörande vid överlåtelse),

b) en viss tid (upphörande efter viss tid), eller

c) att en viss händelse inträffar (upphörande efter viss händelse).

Artikel 5

Öppenhet

1. Medlemsstaterna ska säkerställa att bolag med en struktur med aktier med högre röstvärde vars aktier kommer att upptas eller är upptagna till handel på en tillväxtmarknad för små och medelstora företag efter att ha utövat sin rätt enligt artikel 3 tar med den information som anges i punkt 3 i denna artikel i följande dokument:

a) Det prospekt som avses i artikel 6 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ([10]), det EU-tillväxtemissionsdokument som avses i artikel 15a i den förordningen eller det upptagandedokument som avses i artikel 33.3 c i direktiv 2014/65/EU, beroende på vilket bolaget offentliggör.

b) Den finansiella årsrapport som avses i artikel 78.2 g i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 ([11]) i de fall då det har gjorts en ändring i den information som avses i punkt 3 i den här artikeln sedan den informationen senast offentliggjordes i det prospekt, EU-tillväxtemissionsdokument eller upptagandedokument som avses i led a i denna punkt eller i den senaste finansiella årsrapporten.

2. Medlemsstaterna ska säkerställa att bolag med strukturer med aktier med högre röstvärde vars aktier kommer att upptas eller är upptagna på en MTF-plattform som inte är registrerad som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag, efter att ha utövat sin rätt enligt artikel 3, tar med den information som anges i punkt 3 i den här artikeln i följande dokument:

a) Det prospekt som avses i artikel 6 i förordning (EU) 2017/1129, EU-tillväxtemissionsdokumentet som avses i artikel 15a i den förordningen, eller upptagandedokument som krävs enligt nationell rätt eller enligt reglerna för den relevanta MTF-plattformen i de fall när bolaget offentliggör ett sådant prospekt eller dokument.

b) Alla finansiella årsrapporter som krävs enligt nationell rätt, i de fall den information som avses i punkt 3 inte tidigare offentliggjorts eller har ändrats sedan informationen senast offentliggjordes, i det prospekt, EU-tillväxtemissionsdokument eller upptagandedokument som avses i led a i denna punkt eller i den senaste finansiella årsrapporten.

3. Den information som avses i punkterna 1 och 2 består av detaljerad information om följande:

a) Bolagets aktiestruktur, med uppgift om förekommande aktieslag, inbegripet de aktier som inte är upptagna till handel, och, för varje aktieslag

   i) de rättigheter och skyldigheter som är kopplade till aktierna i det aktieslaget, om

   ii) hur stor andel av det totala aktiekapitalet eller det sammanlagda antalet aktier som aktierna i det aktieslaget representerar, och

   iii) det sammanlagda antal röster som aktierna i det aktieslaget representerar.

b) Eventuella begränsningar vad gäller överlåtelse av aktier, till exempel överenskommelser mellan aktieägare, som bolaget känner till och som kan medföra sådana begränsningar.

c) Eventuella begränsningar vad gäller aktiers rösträtt, till exempel överenskommelser mellan aktieägare, som bolaget känner till och som kan medföra sådana begränsningar.

d) Identiteten, om bolaget känner till den, på de innehavare av aktier med högre röstvärde som representerar mer än 5 % av rösträtterna för samtliga aktier i bolaget, och på fysiska eller juridiska personer som, i förekommande fall, har rätt att utöva rösträtt för de aktieägarnas räkning.

([10]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG (EUT L 168, 30.6.2017, s. 12).

([11]) Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 av den 25 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag, och definitioner för tillämpning av det direktivet (EUT L 87, 31.3.2017, s. 1).

Vid tillämpningen av led d, i de fall då aktieägarna eller de personer som har rätt att utöva rösträtt för deras räkning är fysiska personer, är det endast deras namn som behöver tillhandahållas för att kravet på offentliggörande av deras identitet ska anses vara uppfyllt.

4. Medlemsstaterna ska kräva att de värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som driver en MTF-plattform säkerställer, genom att uppfylla de tekniska standarderna för tillsyn som antagits i enlighet med punkt 5, att aktier i bolag med strukturer med aktier med högre röstvärde som tas upp till handel på MTF-plattformen tydligt identifieras som sådana av dessa värdepappersföretag och marknadsoperatörer. Medlemsstaterna ska också kräva att dessa bolag informerar, i enlighet med de tekniska standarderna för tillsyn, de relevanta värdepappersföretagen och marknadsplatsoperatörerna om förekomsten av strukturer med aktier med högre röstvärde.

5. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) ska utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn i syfte att specificera hur de värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer som avses i punkt 4 ska identifiera aktier i bolag med strukturer med aktier med högre röstvärde. I dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn ska det även specificeras hur dessa bolag ska informera de berörda värdepappersföretagen och marknadsplatsoperatörerna om förekomsten av dessa strukturer med aktier med högre röstvärde. Vid utarbetandet av dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn, vilka ska eftersträva syftet att säkerställa den tydliga identifiering som avses i punkt 4, ska Esma beakta etablerade marknadsstandarder och välfungerande praxis för att identifiera bolag med strukturer med aktier med högre röstvärde.

Esma ska överlämna dessa förslag till tekniska standarder för tillsyn till kommissionen senast den 5 december 2025.

Kommissionen ges befogenhet att komplettera detta direktiv genom att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i denna punkt i enlighet med artiklarna 10 och 14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Artikel 6

Översyn

Senast den 5 december 2028 ska kommissionen överlämna en rapport till Europaparlamentet och rådet om detta direktivs genomförande och ändamålsenlighet, inbegripet om lämpligheten av att utvidga detta direktivs tillämpningsområde. Inför denna rapport ska varje medlemsstat senast den 5 december 2027 förse kommissionen med information om följande:

a) Antalet bolag med en struktur med aktier med högre röstvärde vars aktier tagits upp till handel på varje MTF-plattform och reglerad marknad i medlemsstaten senast den 4 december 2026 och de som tagits upp till handel på varje MTF-plattform och reglerad marknad i medlemsstaten därefter.

b) De sektorer i vilka de bolag som avses i led a var verksamma och bolagens börsvärde vid tidpunkten för upptagandet till handel.

c) De skyddsåtgärder som gäller för de bolag som avses i led a med avseende på strukturer med aktier med högre röstvärde, om medlemsstaten har tillgång till dessa uppgifter.

Artikel 7

Införlivande

1. Medlemsstaterna ska sätta i kraft de bestämmelser i lagar och andra författningar som är nödvändiga för att följa detta direktiv senast den 5 december 2026. De ska genast underrätta kommissionen om detta. När en medlemsstat antar dessa bestämmelser ska de innehålla en hänvisning till detta direktiv eller åtföljas av en sådan hänvisning när de offentliggörs. Närmare föreskrifter om hur hänvisningen ska göras ska varje medlemsstat själv utfärda.

2. Medlemsstaterna ska underrätta kommissionen om texten till de centrala bestämmelser i nationell rätt som de antar inom det område som omfattas av detta direktiv, inbegripet alla skyddsåtgärder som avses i artikel 4.2.

Artikel 8

Ikraftträdande

Detta direktiv träder i kraft den tjugonde dagen efter det att det har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Artikel 9

Adressater

Detta direktiv riktar sig till medlemsstaterna.

Utfärdat i Strasbourg den 23 oktober 2024.

På Europaparlamentets vägnar	*På rådets vägnar*
R. METSOLA	ZSIGMOND B. P.
Ordförande	*Ordförande*