

16.4.2024

A9-0300/ 001-001

## **ΤΡΟΠΟΛΟΓΙΕΣ 001-001**

κατάθεση: Επιτροπή Οικονομικής και Νομισματικής Πολιτικής

### **Έκθεση**

**Alfred Sant**

**A9-0300/2023**

Δομές μετοχών με πολλαπλό δικαίωμα ψήφου σε εταιρείες που επιδιώκουν την εισαγωγή των μετοχών τους προς διαπραγμάτευση σε μια αγορά ανάπτυξης MME

Πρόταση οδηγίας (COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

---

### **Τροπολογία 1**

#### **ΤΡΟΠΟΛΟΓΙΕΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ\***

στην πρόταση της Επιτροπής

-----

#### **ΟΔΗΓΙΑ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**σχετικά με τις δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου σε εταιρείες που επιδιώκουν την εισαγωγή των μετοχών τους προς διαπραγμάτευση σε αγορά ανάπτυξης MME**

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον EOX)

---

\* Τροπολογίες: το νέο ή το τροποποιημένο κείμενο σημειώνεται με *έντονους πλάγιους* χαρακτήρες· οι διαγραφές σημειώνονται με το σύμβολο **■** .

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<sup>1</sup>, αποφασίζοντας σύμφωνα με τη συνήθη νομοθετική διαδικασία, εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Για να ενισχυθεί η ελκυστικότητα *της Ένωσης Κεφαλαιαγορών* και να μειωθούν οι ανισότητες για τις εταιρείες που επιδιώκουν την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση στην ενιαία αγορά, είναι αναγκαίο να αντιμετωπιστούν τα εμπόδια στην πρόσβαση σε αυτές τις αγορές, τα οποία απορρέουν από κανονιστικούς φραγμούς. Οι εταιρείες θα πρέπει να μπορούν, **με την επιφύλαξη διασφαλίσεων που προβλέπονται στο ενωσιακό και στο εκάστοτε εθνικό δίκαιο**, να επιλέγουν δομές διακυβέρνησης που είναι καταλληλότερες για το στάδιο ανάπτυξής τους, μεταξύ άλλων με το να παρέχεται στους ελέγχοντες μετόχους των εν λόγω εταιρειών η δυνατότητα να διατηρούν τον έλεγχο της επιχείρησης μετά την πρόσβαση σε **ρυθμιζόμενες αγορές, αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ ή πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ)**, και παράλληλα να απολαμβάνουν τα οφέλη που συνδέονται με τη διαπραγμάτευση στις εν λόγω αγορές, εφόσον διασφαλίζονται **συνεχώς** τα δικαιώματα των μειοψηφούντων μετόχων.
- (2) Ο φόβος απώλειας του ελέγχου μιας εταιρείας αποτελεί **παράγοντα που αποτρέπει** τους ελέγχοντες μετόχους από την **διαπραγμάτευση των μετοχών τους σε δημόσιες αγορές**. Η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση συνεπάγεται συνήθως αποδυνάμωση της ιδιοκτησίας για τους ελέγχοντες μετόχους, με αποτέλεσμα να μειώνεται η επιρροή τους επί σημαντικών επενδυτικών, **στρατηγικών** και επιχειρηματικών αποφάσεων στην εταιρεία. Η διατήρηση του ελέγχου της εταιρείας μπορεί να είναι σημαντική ιδίως για τις νεοφυείς επιχειρήσεις και τις εταιρείες με μακροπρόθεσμα έργα που

---

<sup>1</sup> ΕΕ L...,..., σ...

απαιτούν σημαντικό αρχικό κόστος, διότι μπορεί να επιθυμούν να ακολουθήσουν το όραμά τους χωρίς να εκτεθούν υπερβολικά στις διακυμάνσεις της αγοράς. **Οι μέτοχοι ΜΜΕ και οικογενειακών επιχειρήσεων ενδέχεται να μην επιδιώκουν την εισαγωγή των επιχειρήσεών τους στο χρηματιστήριο καθώς φοβούνται ότι θα χάσουν τον έλεγχο των εταιρειών τους.**

- (3) Οι δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου είναι ένας αποτελεσματικός μηχανισμός που επιτρέπει στους ελέγχοντες μετόχους να διατηρούν την εξουσία λήψης αποφάσεων σε μια εταιρεία, συγκεντρώνοντας παράλληλα κεφάλαια από το κοινό. Οι δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου είναι μια μορφή μηχανισμού ενίσχυσης του ελέγχου που περιλαμβάνει τουλάχιστον δύο διακριτές κατηγορίες μετοχών με διαφορετικό αριθμό δικαιωμάτων ψήφου. Στο πλαίσιο αυτών των δομών, τουλάχιστον μία από τις κατηγορίες μετοχών έχει χαμηλότερο **αριθμό ψήφων που συνδέονται ανά μετοχή** από μια άλλη κατηγορία (ή κατηγορίες) μετοχών με δικαίωμα ψήφου. Η μετοχή που αντιστοιχεί στον ανώτερο αριθμό ψήφων είναι μετοχή με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου.
- (4) Πέραν των δομών μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου υπάρχουν και άλλοι μηχανισμοί ενίσχυσης του ελέγχου οι οποίοι επιτρέπουν την εκμετάλλευση των δικαιωμάτων ψήφου. Στους μηχανισμούς αυτούς μπορεί να περιλαμβάνονται οι μετοχές άνευ ψήφου, οι προνομιούχες μετοχές άνευ ψήφου και τα ανώτατα όρια δικαιωμάτων ψήφου. Ωστόσο, οι εν λόγω εναλλακτικοί μηχανισμοί ενίσχυσης του ελέγχου, δεδομένου ότι είναι πιο άκαμπτοι στη διάρθρωσή τους, ενδέχεται να περιορίσουν το ύψος του κεφαλαίου που μπορεί να αντλήσει μια εταιρεία κατά τη στιγμή της εισαγωγής προς διαπραγμάτευση .
- (5) Οι μετοχές πίστης, όπως και οι μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου, παρέχουν σε έναν μέτοχο ανώτερα δικαιώματα ψήφου. Ένας μέτοχος μπορεί να αποκτήσει πρόσθετα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με μετοχές πίστης, εφόσον κατέχει τη μετοχή για το καθορισμένο χρονικό διάστημα και πληροί ορισμένες προϋποθέσεις. Οι μετοχές πίστης είναι μηχανισμοί ενίσχυσης του ελέγχου που έχουν σχεδιαστεί για να προωθήσουν πιο σταθερή και μακροπρόθεσμη ιδιοκτησία μεταξύ των μετόχων και όχι για να αυξήσουν την ελκυστικότητα της άντλησης κεφαλαίων από το κοινό. Κατά συνέπεια, δεν ενδείκνυται να συμπεριληφθούν οι μετοχές πίστης στο πεδίο εφαρμογής της παρούσας οδηγίας.

- (6) Υπάρχουν σημαντικές διαφορές μεταξύ των εθνικών διατάξεων σχετικά με τις μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου μεταξύ των κρατών μελών. Ορισμένα κράτη μέλη επιτρέπουν δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου, ενώ άλλα τις απαγορεύουν. Σε ορισμένα κράτη μέλη, η απαγόρευση των μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου περιορίζεται στις εισηγμένες εταιρείες, ενώ σε άλλα ισχύει για όλες τις εταιρείες. Οι διαφορές στα εθνικά καθεστάτα δημιουργούν εμπόδια στην ελεύθερη κυκλοφορία των κεφαλαίων εντός της εσωτερικής αγοράς. Επιπλέον, ο κανονιστικός κατακερματισμός δημιουργεί άνισους όρους ανταγωνισμού για τις εταιρείες στα διάφορα κράτη μέλη. Οι εταιρείες σε κράτος μέλος το οποίο απαγορεύει τις δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου πρέπει να μετακινηθούν σε άλλο κράτος μέλος, ή και εκτός της Ένωσης, εάν επιδιώκουν εισαγωγή προς διαπραγμάτευση με μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου και, ως εκ τούτου, αντιμετωπίζουν υψηλότερο κόστος. Σε ορισμένες περιπτώσεις, λόγω αυτού του υψηλότερου κόστους, οι εταιρείες μπορεί να αποφασίσουν να μην αντλήσουν κεφάλαια από το κοινό, γεγονός που μπορεί 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.
- (7) Τα κράτη μέλη θα πρέπει να παρέχουν στις εταιρείες τη δυνατότητα να υιοθετούν δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου που θα τους επιτρέπουν να επιδιώκουν την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση *σε ρυθμιζόμενη αγορά*, αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ *ή οποιονδήποτε άλλο ΠΜΔ* χωρίς οι ελέγχοντες μέτοχοί τους να χρειάζεται να παραιτηθούν από τον έλεγχο. Ενώ η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες αγορές είναι, *συνολικά*, καταλληλότερη για τις μεγαλύτερες και πιο ώριμες επιχειρήσεις, οι αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ είναι γενικά καταλληλότερες για τις ΜΜΕ. Οι αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ σχεδιάστηκαν αρχικά 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 αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ. Η οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου<sup>2</sup> απαιτεί οι ΜΜΕ να αποτελούν τουλάχιστον το

---

<sup>2</sup> 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).

50 % των εκδοτών χρηματοπιστωτικών μέσων που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ. Οι εταιρείες εκτός των ΜΜΕ έχουν γενικά πιο ρευστούς τίτλους και, ως εκ τούτου, η εισαγωγή τους σε αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ επιτρέπει στις εν λόγω αγορές 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. ■

- (8) Τα κράτη μέλη θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να θεσπίζουν ή να διατηρούν σε ισχύ εθνικές διατάξεις που επιτρέπουν στις εταιρείες να υιοθετούν αυτές τις δομές για σκοπούς άλλους από την πρώτη εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση σε **ρυθμιζόμενη αγορά**, αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ ή **οποιαδήποτε άλλο ΠΜΔ**. Στο πλαίσιο αυτό, μπορεί επίσης να περιλαμβάνονται περιπτώσεις στις οποίες εταιρείες μεταφέρονται από αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ σε ρυθμιζόμενη αγορά, διατηρώντας ταυτόχρονα μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου.
- (9) ■ Τα κράτη μέλη δεν θα πρέπει να εμποδίζουν τις εταιρείες να υιοθετούν δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου πριν από τη στιγμή της εισαγωγής των μετοχών προς διαπραγμάτευση. Ωστόσο, τα κράτη μέλη θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να ορίζουν ότι η άσκηση των αυξημένων δικαιωμάτων ψήφου, τα οποία αντιπροσωπεύουν πρόσθετα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου σε σύγκριση με τα δικαιώματα ψήφου μετοχών άλλων κατηγοριών, εξαρτάται από την εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση σε **ρυθμιζόμενη αγορά**, αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ ή **οποιαδήποτε άλλο ΠΜΔ** σε ένα ή περισσότερα κράτη μέλη. 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 μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου προωθούν συγκεκριμένα την εισαγωγή για πρώτη φορά προς διαπραγμάτευση σε **ρυθμιζόμενη αγορά**, αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ ή **οποιαδήποτε άλλο ΠΜΔ**.
- (10) Λόγω της μειωμένης δύναμης των ψήφων των μη ελεγχόντων μετόχων της εταιρείας σε σχέση με τις επενδύσεις τους, οι δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου μπορεί να παρέχουν στους ελέγχοντες μετόχους της εν λόγω εταιρείας έλεγχο στο

διηγεκές και, ως εκ τούτου, να οδηγούν σε «οχύρωση» των ελέγχοντων μετόχων. Αυτό μπορεί να αυξήσει τον κίνδυνο να αποκομίζουν οι ελέγχοντες μέτοχοι ιδιωτικά οφέλη από τον έλεγχο. Για την αντιμετώπιση των εν λόγω κινδύνων, η υιοθέτηση δομών μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου θα πρέπει να υπόκειται σε διασφαλίσεις για την προστασία των μειοψηφούντων μετόχων.

- (11) Τα κράτη μέλη που επιτρέπουν μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου προβλέπουν διασφαλίσεις για την προστασία των μειοψηφούντων μετόχων και των συμφερόντων της εταιρείας. Ωστόσο, οι υφιστάμενες διασφαλίσεις διαφέρουν μεταξύ των κρατών μελών λόγω των εθνικών ιδιαιτεροτήτων και των διαφορετικών συστημάτων εταιρικού δικαίου. 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, τα κράτη μέλη θα πρέπει να διασφαλίσουν συντονισμένη προσέγγιση στην εθνική τους νομοθεσία σχετικά με τις δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου όσον αφορά την προστασία των συμφερόντων των μειοψηφούντων μετόχων και της εταιρείας. Αυτό περιλαμβάνει την προστασία από αποφάσεις που δημιουργούν κινδύνους ή οδηγούν σε δυσμενείς συνέπειες για τα ανθρώπινα δικαιώματα, την κλιματική αλλαγή και το περιβάλλον. Βάσει της συγκεκριμένης συντονισμένης προσέγγισης, όλα τα κράτη μέλη θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι κάθε απόφαση για την υιοθέτηση δομής μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου ή για την τροποποίηση της εν λόγω δομής, όταν υπάρχει αντίκτυπος στα δικαιώματα ψήφου, λαμβάνεται με ειδική πλειοψηφία στη γενική συνέλευση των μετόχων. **Στις εταιρείες όπου υπάρχουν αρκετές κατηγορίες μετοχών, η εν λόγω ειδική πλειοψηφία θα πρέπει να υπολογίζεται βάσει του συνολικού αριθμού των ψήφων και των ψήφων εντός κάθε κατηγορίας μετοχών που θίγεται από την απόφαση.** Επιπλέον, τα κράτη μέλη θα πρέπει να περιορίσουν τη στάθμιση των ψήφων των μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου με την εισαγωγή περιορισμών στον σχεδιασμό της δομής των μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου και στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που συνδέονται με μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου για τη λήψη ορισμένων αποφάσεων. Ο περιορισμός στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου μπορεί να εφαρμοστεί με την επιβολή της απαίτησης η έγκριση με ειδική πλειοψηφία να απαιτεί την ειδική πλειοψηφία τόσο των ψήφων στη γενική συνέλευση των μετόχων όσο και του μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται στη γενική συνέλευση των μετόχων.

- (11a) *Οι μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου μπορούν να προστατεύσουν μια εταιρεία από την υπερβολική επικέντρωση σε βραχυπρόθεσμα συμφέροντα, δίνοντας ισχυρότερη φωνή στους ιδρυτές και τους μακροχρόνιους μετόχους της εταιρείας. Προκειμένου να τονωθεί η μακροπρόθεσμη βιώσιμη ανάπτυξη, οι εταιρείες που εκδίδουν μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου θα μπορούσαν να δημοσιεύουν έκθεση στην οποία θα περιγράφεται λεπτομερώς ο τρόπος με τον οποίο η μετοχική τους δομή θα συμβάλει στην προώθηση των συμφερόντων όλων των ενδιαφερόμενων μερών.*
- (12) Τα κράτη μέλη θα πρέπει να έχουν τη διακριτική ευχέρεια να εισάγουν πρόσθετες διασφαλίσεις, όπου χρειάζεται, για να διασφαλίζουν την επαρκή προστασία των συμφερόντων των μειοψηφούντων μετόχων και των συμφερόντων της εταιρείας. Τα κράτη μέλη θα πρέπει να αξιολογούν την καταλληλότητα των πρόσθετων διασφαλίσεων υπό το πρίσμα της αποτελεσματικότητάς τους όσον αφορά την προστασία των συμφερόντων των μειοψηφούντων μετόχων και της εταιρείας, εξασφαλίζοντας παράλληλα ότι οι εν λόγω διασφαλίσεις δεν ματαιώνουν τον σκοπό των δομών μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου, δηλαδή τη δυνατότητα των ελεγχόντων μετόχων μιας εταιρείας να επηρεάζουν σημαντικές αποφάσεις, συμπεριλαμβανομένου του διορισμού διευθυντών.
- (13) Η δημοσιοποίηση ακριβών, ολοκληρωμένων και έγκαιρων πληροφοριών σχετικά με τους εκδότες ενισχύει την εμπιστοσύνη των επενδυτών και καθιστά δυνατή τη λήψη τεκμηριωμένων επενδυτικών αποφάσεων. Η εν λόγω λήψη τεκμηριωμένων επενδυτικών αποφάσεων ενισχύει τόσο την προστασία των επενδυτών όσο και την αποτελεσματικότητα της αγοράς. *Επομένως, τα κράτη μέλη θα πρέπει να απαιτούν από τις εταιρείες με δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου η ονομασία των μετοχών τους να τελειώνει με τον κωδικό «WVR» (συντομογραφία του αγγλικού όρου *Weighted Voting Rights - σταθμισμένα δικαιώματα ψήφου*), προκειμένου να είναι σαφές για το κοινό ότι η μετοχική δομή και το προφίλ ρευστότητάς τους είναι διαφορετικά από εκείνα των παραδοσιακών εταιρειών.* Τα κράτη μέλη θα πρέπει *επίσης* να απαιτούν από τις εταιρείες με δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου να δημοσιεύουν λεπτομερείς πληροφορίες σχετικά με τη μετοχική διάρθρωση και το σύστημα εταιρικής διακυβέρνησής τους κατά τη στιγμή της εισαγωγής προς διαπραγμάτευση, καθώς και περιοδικά στην ετήσια

οικονομική έκθεση. Οι πληροφορίες αυτές θα πρέπει να αναφέρουν εάν υπάρχουν περιορισμοί όσον αφορά την κατοχή τίτλων, συμπεριλαμβανομένου του κατά πόσον για οποιαδήποτε μεταβίβαση τίτλων απαιτείται έγκριση είτε της εταιρείας είτε άλλων κατόχων τίτλων. Θα πρέπει επίσης να αναφέρουν εάν υπάρχουν περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου, συμπεριλαμβανομένων περιορισμών στα δικαιώματα ψήφου κατόχων δεδομένου ποσοστού ή αριθμού ψήφων, τις προθεσμίες άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου ή συστήματα στα οποία τα χρηματοοικονομικά δικαιώματα που απορρέουν από τίτλους διαχωρίζονται από την κατοχή των τίτλων. **Οι πληροφορίες αυτές θα πρέπει να επικαιροποιούνται περιοδικά και μετά από σημαντικές μεταβολές της ιδιοκτησίας ή του ελέγχου των μετοχών με ειδικά δικαιώματα ψήφου.** Επιπλέον, οι εν λόγω εταιρείες θα πρέπει, **σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία για τη διαφάνεια,** να δημοσιοποιούν την ταυτότητα των κατόχων μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου, καθώς και των φυσικών προσώπων που δικαιούνται να ασκούν δικαιώματα ψήφου για λογαριασμό τους και των προσώπων που ασκούν ειδικά δικαιώματα ελέγχου, προκειμένου να παρέχουν στους επενδυτές, ως μέλη του ευρέος κοινού, διαφάνεια όσον αφορά την τελική ιδιοκτησία και την de facto επιρροή στην εταιρεία. Αυτό θα επιτρέψει στους επενδυτές να λαμβάνουν τεκμηριωμένες αποφάσεις και, ως εκ τούτου, θα ενισχύσει την εμπιστοσύνη τους στην εύρυθμη λειτουργία των κεφαλαιαγορών.

- (14) Δεδομένου ότι οι στόχοι της παρούσας οδηγίας, δηλαδή η αύξηση των επιλογών χρηματοδότησης για τις επιχειρήσεις **καθώς και** η αύξηση της ελκυστικότητας των αγορών ανάπτυξης ΜΜΕ, δεν μπορούν να επιτευχθούν επαρκώς και εγκαίρως από τα κράτη μέλη, μπορούν όμως, λόγω της κλίμακας και των αποτελεσμάτων των μέτρων, να επιτευχθούν αποτελεσματικότερα και ταχύτερα 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, που διατυπώνεται στο ίδιο άρθρο, η παρούσα οδηγία δεν υπερβαίνει τα αναγκαία για την επίτευξη αυτών των στόχων.
- (15) **Για να αξιολογηθούν η εφαρμογή και ο αντίκτυπος της παρούσας οδηγίας, ιδίως τυχόν αρνητικές επιπτώσεις σε όλους τους ενδιαφερόμενους φορείς, και για να λαμβάνονται 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 *τρία* έτη μετά την ημερομηνία μεταφοράς της στο εθνικό δίκαιο *και στη συνέχεια ανά τριετία*.

- (16) Σύμφωνα με την κοινή πολιτική δήλωση, της 28ης Σεπτεμβρίου 2011, των κρατών μελών και της Επιτροπής σχετικά με τα επεξηγηματικά έγγραφα<sup>3</sup>, 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. Για την παρούσα οδηγία ο νομοθέτης εκτιμά ότι η διαβίβαση των εγγράφων αυτών είναι δικαιολογημένη.
- (17) Ζητήθηκε η γνώμη του Ευρωπαϊού Επόπτη Προστασίας Δεδομένων σύμφωνα με το άρθρο 42 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) 2018/1725 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου<sup>4</sup>, ο οποίος γνωμοδότησε στις [XX XX 2022/2023]<sup>5</sup>,

ΕΞΕΔΩΣΑΝ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΟΔΗΓΙΑ:

#### Άρθρο 1

#### Αντικείμενο

Η παρούσα οδηγία θεσπίζει κοινούς κανόνες σχετικά με τις δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου σε εταιρείες που επιδιώκουν την εισαγωγή των μετοχών τους προς διαπραγμάτευση σε *ρυθμιζόμενη αγορά*, αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ *ή οποιονδήποτε άλλο πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης (ΠΜΔ)* σε ένα ή περισσότερα κράτη μέλη και οι οποίες δεν έχουν μετοχές ήδη εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε κανέναν τόπο διαπραγμάτευσης.

---

<sup>3</sup> ΕΕ C 369 της 17.12.2011, σ. 14.

<sup>4</sup> 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 (Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ) (ΕΕ L 295 της 21.11.2018, σ. 39).

<sup>5</sup> [Υπηρεσία Εκδόσεων: Υποσημείωση μόλις είναι διαθέσιμη].

## Άρθρο 2

### Ορισμοί

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

- α) «εταιρεία»: νομική οντότητα που έχει συσταθεί με μία από τις μορφές εταιρειών που παρατίθενται στο παράρτημα **II** της οδηγίας (ΕΕ) 2017/1132·
- β) «μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου»: μετοχές που ανήκουν σε διακριτή και χωριστή κατηγορία και έχουν **υψηλότερο αριθμό ψήφων ανά μετοχή** από άλλη κατηγορία μετοχών με δικαιώματα ψήφου για θέματα που αποφασίζονται στη γενική συνέλευση των μετόχων·
- γ) «δομή μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου»: η μετοχική δομή μιας εταιρείας που περιλαμβάνει τουλάχιστον μία κατηγορία μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου·
- δ) «τόπος διαπραγμάτευσης»: ο τόπος διαπραγμάτευσης όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 24 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ·
- ε) «αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ»: η αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 12 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ·
- στ) **«ρυθμιζόμενη αγορά»: η ρυθμιζόμενη αγορά όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 21 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ·**
- στ α) «πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης» ή «ΠΜΔ»: ο πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 22 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ.**

## I

### Άρθρο 4

Υιοθέτηση δομών μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου

1. Τα κράτη μέλη διασφαλίζουν ότι οι εταιρείες που δεν έχουν μετοχές εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε τόπο διαπραγμάτευσης έχουν το δικαίωμα να υιοθετούν δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου για την εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση σε **ρυθμιζόμενη αγορά**, αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ **ή οποιονδήποτε άλλο ΠΜΔ** σε ένα ή περισσότερα κράτη μέλη. Τα κράτη μέλη δεν εμποδίζουν την εισαγωγή μετοχών μιας εταιρείας προς διαπραγμάτευση σε **ρυθμιζόμενη αγορά**,

αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ *ή οποιονδήποτε άλλο ΠΜΔ* με την αιτιολογία ότι η εταιρεία έχει υιοθετήσει δομή μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου.

2. Το δικαίωμα που αναφέρεται στην παράγραφο 1 περιλαμβάνει το δικαίωμα να υιοθετούνται εγκαίρως δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου πριν από την επιδίωξη της εισαγωγής μετοχών προς διαπραγμάτευση σε *ρυθμιζόμενη αγορά*, αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ *ή οποιονδήποτε άλλο ΠΜΔ*.
  3. Τα κράτη μέλη μπορούν να εξαρτούν την άσκηση των αυξημένων δικαιωμάτων ψήφου που συνδέονται με τις μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου από την εισαγωγή μετοχών προς διαπραγμάτευση σε *ρυθμιζόμενη αγορά*, αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ *ή οποιονδήποτε άλλο ΠΜΔ* σε ένα ή περισσότερα κράτη μέλη.
- 3a. Τα κράτη μέλη διασφαλίζουν ότι η απόφαση της εταιρείας να υιοθετήσει ή να τροποποιήσει μια δομή μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου λαμβάνεται με τουλάχιστον ειδική πλειοψηφία των ψηφισάντων από τη γενική συνέλευση των μετόχων, όπως ορίζεται στο εθνικό δίκαιο. Τα κράτη μέλη δεν εξαρτούν τη θέσπιση τέτοιας δομής από την παροχή ενισχυμένων οικονομικών δικαιωμάτων για μετοχές χωρίς αυξημένα δικαιώματα ψήφου.**

*Όταν υπάρχουν αρκετές κατηγορίες μετοχών, η απόφαση σχετικά με τη θέσπιση δομής μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου υπόκειται επίσης σε χωριστή ψηφοφορία για κάθε κατηγορία μετόχων των οποίων τα δικαιώματα θίγονται.*

#### Άρθρο 5

#### *Διασφαλίσεις σε εταιρείες που έχουν υιοθετήσει δομή μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου*

1. Τα κράτη μέλη εξασφαλίζουν *ότι οι εταιρείες που έχουν υιοθετήσει δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου σύμφωνα με την παρούσα οδηγία έχουν θεσπίσει κατάλληλες διασφαλίσεις για την* επαρκή προστασία των συμφερόντων των **■** μετόχων που δεν κατέχουν μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου **■**. Για τον σκοπό αυτό, τα κράτη μέλη:
  - α) *καθιερώνουν μέγιστη αναλογία ψήφων που κυμαίνεται από ένα προς δύο έως και ένα προς δώδεκα, καθώς και όριο μέγιστου ποσοστού του κυκλοφορούντος μετοχικού κεφαλαίου που μπορεί να αντιπροσωπεύει το σύνολο των μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου.*

β) *περιορίζουν τον αντίκτυπο των μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου στη διαδικασία λήψης αποφάσεων στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων θεσπίζοντας την απαίτηση οι αποφάσεις των γενικών συνελεύσεων των μετόχων που υπόκεινται σε ειδική πλειοψηφία, με εξαίρεση τον διορισμό και την παύση των διοικητικών στελεχών, καθώς και οι επιχειρησιακές αποφάσεις που λαμβάνονται από τα διοικητικά στελέχη και υποβάλλονται στη γενική συνέλευση των μετόχων για έγκριση, να λαμβάνονται είτε από:*

- i) *ειδική πλειοψηφία, όπως ορίζεται στην εθνική νομοθεσία, των ψηφισάντων και ειδική πλειοψηφία είτε του μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται στη συνέλευση είτε του αριθμού των μετοχών που εκπροσωπούνται στη συνέλευση· ή από*
- ii) *ειδική πλειοψηφία, όπως ορίζεται στο εθνικό δίκαιο, των ψηφισάντων και με χωριστή ψηφοφορία εντός κάθε κατηγορίας μετοχών των οποίων θίγονται τα δικαιώματα·*

*β α) εξαιρούν τη χρήση ενισχυμένων δικαιωμάτων ψήφου που συνδέονται με μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων κατά τη διάρκεια των ψηφοφοριών επί των αποφάσεων που καταθέτουν οι μέτοχοι σύμφωνα με το άρθρο 6 παράγραφος 1 της οδηγίας 2007/36/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου<sup>6</sup>, ιδίως σε θέματα που αφορούν τον αντίκτυπο των δραστηριοτήτων της εταιρείας στα ανθρώπινα δικαιώματα και το περιβάλλον.*

2. Τα κράτη μέλη μπορούν να προβλέπουν περαιτέρω διασφαλίσεις για την εξασφάλιση επαρκούς προστασίας των συμφερόντων των μετόχων που δεν κατέχουν μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου και των συμφερόντων της εταιρείας. Οι εν λόγω διασφαλίσεις κοινοποιούνται στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή και στην Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA). Οι διασφαλίσεις αυτές μπορούν να περιλαμβάνουν ιδίως:

---

<sup>6</sup> Οδηγία 2007/36/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 11ης Ιουλίου 2007, σχετικά με την άσκηση ορισμένων δικαιωμάτων από μετόχους εισηγμένων εταιρειών (EE L 184 της 14.7.2007, σ. 17).

- α) διάταξη για να αποφευχθεί το ενδεχόμενο τα αυξημένα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου να μεταβιβάζονται σε τρίτους ή να εξακολουθούν να υφίστανται μετά τον θάνατο, την ανικανότητα ή την αποχώρηση του αρχικού κατόχου των μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου (ρήτρα λήξης ισχύος βάσει μεταβίβασης)·
- β) διάταξη για να αποφευχθεί η διατήρηση των αυξημένων δικαιωμάτων ψήφου που συνδέονται με μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου μετά από καθορισμένη χρονική περίοδο (ρήτρα λήξης ισχύος βάσει χρόνου)·
- γ) διάταξη για να αποφευχθεί η διατήρηση των αυξημένων δικαιωμάτων ψήφου που συνδέονται με μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου μετά την επέλευση συγκεκριμένου συμβάντος (ρήτρα λήξης ισχύος βάσει συμβάντος)·
- δ) ***απαίτηση σύμφωνα με την οποία τα ενισχυμένα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου δεν ισχύουν για ψηφοφορίες επί θεμάτων που αφορούν την πολιτική αποδοχών και μερισμάτων των διευθυντικών στελεχών και για την έγκριση συναλλαγών συνδεδεμένων μερών***·

#### Άρθρο 6

#### Διαφάνεια

1. Τα κράτη μέλη διασφαλίζουν ότι οι εταιρείες με δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου, των οποίων οι μετοχές αποτελούν ή πρόκειται να αποτελέσουν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ***ρυθμιζόμενη αγορά***, αγορά ανάπτυξης MME ή ***οποιοδήποτε άλλο ΠΜΔ***, δημοσιοποιούν ***στο ενημερωτικό δελτίο που αναφέρεται στο άρθρο 6 του κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου<sup>7</sup> ή στο [ενημερωτικό δελτίο για την ανάπτυξη της ΕΕ που αναφέρεται στο άρθρο 15α του προαναφερθέντος κανονισμού] ή στο έγγραφο εισαγωγής που αναφέρεται στο άρθρο 33 παράγραφος 3 στοιχείο γ) της οδηγίας 2014/65/ΕΕ και στην ετήσια οικονομική έκθεση της εταιρείας που αναφέρεται στο***

---

<sup>7</sup> ***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).***

άρθρο 78 παράγραφος 2 στοιχείο ζ) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/565<sup>8</sup> της Επιτροπής, λεπτομερείς πληροφορίες σχετικά με όλα τα ακόλουθα:

- α) τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους, συμπεριλαμβανομένων των τίτλων που δεν είναι εισηγμένοι προς διαπραγμάτευση στη *σχετική* αγορά κράτους μέλους, με ένδειξη των διαφόρων κατηγοριών μετοχών και, για κάθε κατηγορία μετοχών, των δικαιωμάτων και των υποχρεώσεων που συνδέονται με τη συγκεκριμένη κατηγορία μετοχών και το ποσοστό του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου που αντιπροσωπεύει·
  - β) τυχόν περιορισμούς στη μεταβίβαση τίτλων, συμπεριλαμβανομένων τυχόν συμφωνιών μεταξύ μετόχων που είναι γνωστές στην εταιρεία και οι οποίες θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε περιορισμούς στη μεταβίβαση τίτλων·
  - γ) την ταυτότητα των κατόχων κάθε είδους τίτλων που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου και περιγραφή των εν λόγω δικαιωμάτων·
  - δ) τυχόν περιορισμούς στα δικαιώματα ψήφου, συμπεριλαμβανομένων τυχόν συμφωνιών μεταξύ μετόχων που είναι γνωστές στην εταιρεία και οι οποίες θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε περιορισμούς στα δικαιώματα ψήφου·
  - ε) την ταυτότητα των μετόχων που κατέχουν μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου και *των φυσικών προσώπων ή των νομικών οντοτήτων* που έχουν δικαίωμα ψήφου για λογαριασμό των εν λόγω μετόχων, κατά περίπτωση.
2. Όταν οι κάτοχοι μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου ή τα πρόσωπα που δικαιούνται να ασκούν δικαιώματα ψήφου για λογαριασμό τους ή οι κάτοχοι τίτλων με ειδικά δικαιώματα ελέγχου είναι φυσικά πρόσωπα, η δημοσιοποίηση της ταυτότητάς τους απαιτεί μόνο τη δημοσιοποίηση των ονομάτων τους.
- 2a. *Οι εταιρείες με δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου, των οποίων οι μετοχές αποτελούν ή πρόκειται να αποτελέσουν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά, αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ ή σε οποιονδήποτε άλλο ΠΜΔ, φροντίζουν η ονομασία των μετοχών τους να τελειώνει με τον κωδικό «WVR»***

---

<sup>8</sup> 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).

*(συντομογραφία του αγγλικού όρου **Weighted Voting Rights** - σταθμισμένα δικαιώματα ψήφου), προκειμένου να είναι σαφές για το κοινό ότι η μετοχική δομή τους διαφέρει από εκείνη των παραδοσιακών εταιρειών.*

- 2β. Οι εθνικές αρμόδιες αρχές, οι ρυθμισμένες αγορές, οι αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ και οι ΠΜΔ προωθούν την αντίληψη και την ενημέρωση των επενδυτών σχετικά με τον κωδικό WVR και τον αντίκτυπο στα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με την επένδυση σε εταιρείες με δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου.**

#### Άρθρο 7

##### Επανεξέταση

Έως **[τρία έτη μετά την έναρξη ισχύος της παρούσας οδηγίας]** και στη συνέχεια ανά **τριετία**, η Επιτροπή υποβάλλει έκθεση στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο σχετικά με την εφαρμογή και τα αποτελέσματα της παρούσας οδηγίας. Για τον σκοπό αυτό, έως **[δύο έτη μετά την έναρξη ισχύος της παρούσας οδηγίας]** και στη συνέχεια **κάθε έτος**, τα κράτη μέλη παρέχουν στην Επιτροπή **όλες τις σχετικές** πληροφορίες ιδίως σχετικά με τα ακόλουθα:

- α) τον αριθμό των εταιρειών που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση με μετοχές με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου·
- β) τον τομέα στον οποίο δραστηριοποιούνται οι εταιρείες που αναφέρονται στο στοιχείο α) και την αντίστοιχη κεφαλαιοποίηση κατά τη στιγμή της έκδοσης·
- γ) τη διασφάλιση της προστασίας των επενδυτών που εφαρμόζεται από τις εταιρείες που αναφέρονται στο στοιχείο α) όσον αφορά τις δομές μετοχών με πολλαπλά δικαιώματα ψήφου.

#### Άρθρο 8

##### Μεταφορά στο εθνικό δίκαιο

1. Τα κράτη μέλη θέτουν σε ισχύ τις νομοθετικές, κανονιστικές και διοικητικές διατάξεις που απαιτούνται για τη συμμόρφωση προς την παρούσα οδηγία έως τις... **[12 μήνες μετά την ημερομηνία έναρξης ισχύος της παρούσας οδηγίας]**. Ενημερώνουν αμέσως την Επιτροπή σχετικά. Όταν τα κράτη μέλη θεσπίζουν τις εν λόγω διατάξεις, αυτές περιέχουν παραπομπή στην παρούσα οδηγία ή συνοδεύονται από παρόμοια παραπομπή κατά την επίσημη δημοσίευσή τους. Ο τρόπος της παραπομπής αυτής καθορίζεται από τα κράτη μέλη.

2. Τα κράτη μέλη ανακοινώνουν στην Επιτροπή το κείμενο των ουσιαστικών διατάξεων εθνικού δικαίου τις οποίες θεσπίζουν στον τομέα που διέπεται από την παρούσα οδηγία.

Άρθρο 9

Έναρξη ισχύος

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

Άρθρο 10

Αποδέκτες

Η παρούσα οδηγία απευθύνεται στα κράτη μέλη.

....

*Για το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο*  
*Η Πρόεδρος*

*Για το Συμβούλιο*  
*Ο/Η Πρόεδρος*