

16.4.2024

A9-0300/ 001-001

EMENDI 001-001

mill-Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji

Rapport

Alfred Sant

A9-0300/2023

Strutturi ta' ishma b'vot multiplu f'kumpaniji li jfittxu l-ammissjoni għan-negożjar tal-ishma tagħhom f'suq tat-tkabbir tal-SMEs

Proposta għal direttiva (COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

Emenda 1

EMENDI TAL-PARLAMENT EWROPEW*

għall-proposta tal-Kummissjoni

2022/0406 (COD)

Proposta għal

DIRETTIVA TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

dwar strutturi ta' ishma b'vot multiplu f'kumpaniji li jfittxu l-ammissjoni għan-negożjar tal-ishma tagħhom f'suq tat-tkabbir tal-SMEs

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

* Emendi: it-test gdid jew modifikat huwa indikat permezz tat-tipa korsiva u grassa; it-tħassir huwa indikat permezz tas-simbolu **■**.

IL-PARLAMENT EWROPEW U L-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidraw it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, u b' mod partikolari l-Artikolu 50(1) u l-Artikolu 50(2), il-punt (g) u l-Artikolu 114 tiegħu,

Wara li kkunsidraw il-proposta tal-Kummissjoni Ewropea,

Wara li l-abbozz tal-att legiżlattiv intbagħat lill-Parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew¹,

Filwaqt li jagixxu skont il-proċedura legiżlattiva ordinarja,

Billi:

- (1) Biex tissahħah l-attrawenza ***tal-unjoni tas-swieq kapitali*** u biex jitnaqqsu l-inugwaljanzi għall-kumpaniji li jkunu qed ifittxu l-ammissjoni għan-negozjar fis-suq uniku, huwa meħtieġ li jiġu indirizzati l-ostakli għall-aċċess għal tali swieq li jirrizultaw minn ostakli regolatorji. Jenħtieġ li l-kumpaniji jkunu jistgħu, ***soġġetti għas-salvagwardji stabbiliti skont il-liġi tal-Unjoni u nazzjonali***, jagħzlu strutturi ta' governanza li jkunu l-aktar adatti għall-istadju tal-iżvilupp tagħhom, inkluż billi jippermettu lill-azzjonisti kontrollanti ta' dawg il-kumpaniji jzommu l-kontroll tan-negozju wara li jaċċessaw ***is-swieq regolati***, is-swieq tat-tkabbir tal-SMEs, ***jew kwalunkwe faċilità multilaterali tan-negozjar (MTF) ohra***, filwaqt li jgawdu l-benefiċċji assoċjati man-negozjar f' dawg is-swieq, sakemm id-drittijiet tal-azzjonisti minoritarji jkomplu jiġu salvagwardjati ***kontinwament***.
- (2) Il-biza' li jintilef il-kontroll fuq kumpanija jikkostitwixxi ***deterrent*** għall-azzjonisti kontrollanti biex ***jinnegozjaw fis-swieq pubbliċi***. L-ammissjoni għan-negozjar normalment tkun tinvolvi d-dilwizzjoni tas-sjieda għall-azzjonisti kontrollanti, u b'hekk titnaqqas l-inflwenza tagħhom fuq deċiżjonijiet importanti ta' investiment, ***strategiċi*** u operatorji fil-kumpanija. Iż-żamma tal-kontroll tal-kumpanija tista', b' mod partikolari, tkun importanti għal negozji ġodda u kumpaniji bi proġetti fit-tul li jeħtieġu kostijiet sinifikanti bil-quddiem, minhabba li jistgħu jkunu jixtiequ jsegwu l-viżjoni tagħhom mingħajr ma jsiru esposti wisq għall-fluttwazzjonijiet tas-suq. ***L-azzjonisti fl-SMEs u fil-kumpaniji mmexxija minn familji jistgħu ma jfittxux l-elenkar minhabba l-biza' li jitilfu l-kontroll tal-kumpanija***.
- (3) L-istrutturi ta' ishma b' vot multiplu huma mekkanizmu effettiv li jippermetti lill-azzjonisti kontrollanti jzommu s-setgħa tat-tehid tad-deċiżjonijiet f' kumpanija, filwaqt

¹ ĠU C [...], [...], p. [...].

li jiġbru fondi mill-pubbliku. L-istrutturi tal-ishma b'vot multiplu huma forma ta' mekkaniżmu ta' titjib tal-kontroll li jinvolvi mill-inqas żewġ klassijiet distinti ta' ishma b'għadd differenti ta' drittijiet tal-vot. Taht tali strutturi, mill-inqas waħda mill-klassijiet ta' ishma għandha *għadd iċken ta' voti marbut ma' kull sehem* minn klassi (jew klassijiet) oħra ta' ishma bi drittijiet tal-vot. Is-sehem li jkollu l-ammont akbar ta' voti huwa sehem b'vot multiplu.

- (4) Hemm mekkaniżmi oħra li jsaħħu l-kontroll li jippermettu l-ingranaġġ tad-dritt tal-vot, minbarra strutturi ta' ishma b'vot multiplu. Tali mekkaniżmi jistgħu jinkludu ishma mingħajr vot, ishma ta' preferenza mingħajr vot u limiti massimi tad-dritt tal-vot. Madankollu, dawk il-mekkanizmi alternattivi għat-tishih tal-kontroll, li huma aktar riġidi fl-istabbiliment tagħhom, jistgħu jkunu suxxettibbli li jillimitaw l-ammont ta' kapital li kumpanija tista' tiġbor fil-punt tal-ammissjoni għan-negozjar .
- (5) L-ishma ta' lealtà, bħall-ishma b'vot multiplu, jagħtu drittijiet tal-vot superjuri lil azzjonist. Azzjonist jista' jikseb drittijiet tal-vot addizzjonali marbuta ma' ishma ta' lealtà, meta jzomm is-sehem għaž-żmien indikat u jikkonforma ma' ċerti kundizzjonijiet. L-ishma ta' lealtà huma mekkaniżmi li jsaħħu l-kontroll li huma mfassla biex irawmu sjieda aktar stabbli u orjentata fit-tul fost l-azzjonisti aktar milli biex iżidu l-attraenza tal-gbir ta' fondi mill-pubbliku. Għalhekk, ma huwiex xieraq li jiġu inkluzi ishma ta' lealtà fil-kamp ta' applikazzjoni ta' din id-Direttiva.
- (6) Hemm differenzi sostanzjali bejn id-dispożizzjonijiet nazzjonali dwar l-ishma b'vot multiplu madwar l-Istati Membri. Xi Stati Membri jippermettu strutturi ta' ishma b'vot multiplu, filwaqt li oħrajn jipprojbixxuhom. F'xi Stati Membri, il-projbizzjoni fuq ishma b'vot multiplu hija limitata għal kumpaniji pubbliċi, filwaqt li f'oħrajn tapplika għall-kumpaniji kollha. Id-differenzi fir-regimi nazzjonali jgħolqu ostakli għall-moviment liberu tal-kapital fis-suq intern. Barra minn hekk, il-frammentazzjoni regolatorja toħloq kundizzjonijiet mhux ekwi għall-kumpaniji fi Stati Membri differenti. Il-kumpaniji fi Stat Membru li jipprojbixxi strutturi ta' ishma b'vot multiplu jkollhom jittrażlokaw lejn Stat Membru ieħor jew saħansitra barra mill-Unjoni jekk ifittxu ammissjoni għan-negozjar b'ishma b'vot multiplu, u b'hekk jiffaċċaw kostijiet ogħla. F'xi kazijiet, minhabba dawk il-kostijiet ogħla, il-kumpaniji jistgħu jiddeċiedu kontra l-gbir ta' fondi mill-pubbliku, li jista' jillimita l-opportunitajiet ta' finanzjament tagħhom.

Kunsiderazzjonijiet bhal dawn huma partikolarment rilevanti għall-SMEs u għan-negozji godda li ma għandhomx rizorsi finanzjarji biex ikopru dawk il-kostijiet.

- (7) Jenhtieg li l-Istati Membri jipprovdu lill-kumpaniji bil-possibbiltà li jadottaw strutturi ta' ishma b'vot multiplu sabiex ikunu jistgħu jfittxu ammissjoni għan-negozjar ***f'suq regolat***, f'suq tat-tkabbir tal-SMEs ***jew fi kwalunkwe MTF ohra***, mingħajr ma l-azzjonisti kontrollanti tagħhom ikollhom jirrinunzjaw għall-kontroll. Filwaqt li l-ammissjoni għan-negozjar fi swieq regolati hija ***b'mod generali***, aktar xierqa għal kumpaniji akbar u aktar maturi, is-swieq tat-tkabbir tal-SMEs huma generalment aktar xierqa għall-SMEs. Is-swieq tat-tkabbir tal-SMEs originarjament tfasslu bhala centri tan-negozjar iddedikati għall-SMEs bi trattament regolatorju li jqis il-partikolaritajiet tal-SMEs. Madankollu, mhux il-kumpaniji kollha b'titoli elenkati fis-swieq tat-tkabbir tal-SMEs huma SMEs. Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ tirrikjedi li l-SMEs jikkostitwixxu mill-inqas 50 % tal-emittenti tal-istrumenti finanzjarji ammessi għan-negozjar fis-swieq tat-tkabbir tal-SMEs. Il-kumpaniji minbarra l-SMEs generalment ikollhom titoli aktar likwidi u b'hekk l-ammissjoni tagħhom fis-swieq tat-tkabbir tal-SMEs tippermetti lil dawk is-swieq jiggeneraw tariffi tan-negozjar oghla biex iżommu l-profittabbiltà tal-mudell tan-negozju tagħhom. Madankollu, biex tiġi zgurata ċ-ċarezza għall-investituri, l-emittenti kollha fis-swieq tat-tkabbir tal-SMEs, irrispettivament mid-daqs tagħhom, bhalissa huma soġġetti għall-istess regoli. ■
- (8) Jenhtieg li l-Istati Membri jkun jistgħu jintroduċu, jew iżommu fis-seħh, dispożizzjonijiet nazzjonali li jippermettu lill-kumpaniji jadottaw dawn l-istrutturi għal skopijiet ohra minbarra l-ammissjoni għall-ewwel darba għan-negozjar ta' ishma ***f'suq regolat***, f'suq tat-tkabbir tal-SMEs ***jew fi kwalunkwe MTF ohra***. Dan jista' jinkludi wkoll każijiet fejn il-kumpaniji jittrasferixxu minn suq tat-tkabbir tal-SMEs għal suq regolat, filwaqt li jzommu ishma b'vot multiplu.
- (9) ■ Jenhtieg li l-Istati Membri ma jipprevjenux lill-kumpaniji milli jadottaw strutturi ta' ishma b'vot multiplu f'punt qabel il-mument tal-ammissjoni tal-ishma għan-negozjar. Madankollu, jenhtieg li l-Istati Membri jithallew jistabbilixxu li l-eżerċitar tad-drittijiet

¹ Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (GU L 173, 12.6.2014, p. 349).

tal-vot imsaħħa, li jirrapprezentaw drittijiet tal-vot addizzjonali marbuta ma' ishma b'vot multiplu meta mqabbla mad-drittijiet tal-vot ta' ishma ta' klassijiet oħra, ikun kundizzjonali fuq l-ammissjoni għan-negożjar ta' ishma *f'suq regolat*, f'suq tat-tkabbir tal-SMEs, *jew fi kwalunkwe MTF oħra*, fi Stat Membru wieħed jew aktar. F'dak il-każ, u sal-ammissjoni għan-negożjar, l-ishma b'vot multiplu jenħtieġ li jkollhom l-istess drittijiet tal-vot bħal klassijiet oħra ta' ishma fil-kumpanija. Dan jiżgura li ishma b'vot multiplu speċifikament jippromwovu ammissjoni għall-ewwel darba għan-negożjar *f'suq regolat*, f'suq tat-tkabbir tal-SMEs, *jew fi kwalunkwe MTF oħra*.

- (10) Minhabba tnaqqis fid-dritt tal-vot tal-azzjonisti mhux kontrollanti fil-kumpanija meta mqabbla mal-investimenti tagħhom, strutturi ta' ishma b'vot multiplu jistgħu jipprovdu lill-azzjonisti kontrollanti ta' dik il-kumpanija b'kontroll perpetwu u b'hekk iwasslu għall-konsolidazzjoni tal-azzjonisti kontrollanti. Dan jista' jżid ir-riskju li l-azzjonisti kontrollanti jieħdu beneficiċċji privati mill-kontroll. Sabiex jiġu indirizzati dawk ir-riskji, l-adozzjoni ta' strutturi ta' ishma b'vot multiplu jenħtieġ li tkun soġġetta għal salvagwardji biex jiġu protetti l-azzjonisti minoritarji.
- (11) L-Istati Membri li jippermettu ishma b'vot multiplu jipprevedu salvagwardji biex jipproteġu l-azzjonisti minoritarji u l-interessi tal-kumpanija. Madankollu, is-salvagwardji eżistenti jvarjaw bejn l-Istati Membri minhabba l-ispeċifitajiet nazzjonali u s-sistemi diverġenti tal-liġi tal-kumpaniji. B'kunsiderazzjoni għall-oġġettivi tas-suq intern kif stabbiliti b'mod partikolari fl-Artikolu 50(2), il-punt (g), tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, jenħtieġ li l-Istati Membri jiżguraw approċċ ikkoordinat fil-liġijiet nazzjonali tagħhom dwar strutturi ta' ishma b'vot multiplu fir-rigward tal-protezzjoni tal-interessi tal-azzjonisti minoritarji u tal-kumpanija. Dan jinkludi protezzjoni kontra deċiżjonijiet li joħolqu riskji għad-drittijiet tal-bniedem, jew li jirrizultaw f'konsegwenzi avversi għad-drittijiet tal-bniedem, għat-tibdil fil-klima, u ambjentali. Skont dak l-approċċ ikkoordinat, l-Istati Membri kollha jenħtieġ li jiżguraw li kwalunkwe deċiżjoni biex tiġi adottata struttura ta' ishma b'vot multiplu, jew li tiġi mmodifikata dik l-istruttura fejn ikun hemm impatt fuq id-drittijiet tal-vot, tittieħed b'maġġoranza kwalifikata fil-laqgħa ġenerali tal-azzjonisti. *F'kumpaniji fejn ikun hemm diversi klassijiet ta' ishma, dik il-maġġoranza kwalifikata jenħtieġ li tiġi kkalkolata fuq il-bażi tal-għadd totali tal-voti mitfugħa u fuq il-bażi tal-għadd ta' voti f'kull klassi ta' ishma affettwati bid-deċiżjoni*. Barra minn hekk, jenħtieġ li l-Istati

Membri jillimitaw il-piż tal-vot tal-ishma b'vot multiplu billi jintroduċu restrizzjonijiet fuq it-tfassil tal-istruttura ta' ishma b'vot multiplu *u* fuq l-eżerċitar tad-drittijiet tal-vot marbuta ma' ishma b'vot multiplu għall-adozzjoni ta' ċerti deċiżjonijiet. Ir-restrizzjoni fuq l-eżerċitar tad-drittijiet tal-vot tista' tiġi implimentata billi jkun meħtieġ li approvazzjoni b'maġġoranza kwalifikata tkun teħtieġ kemm maġġoranza kwalifikata tal-voti mitfugħa fil-laqgħa ġenerali tal-azzjonisti kif ukoll tal-kapital azzjonarju rrappreżentat fil-laqgħa ġenerali tal-azzjonisti.

(11a) *Ishma b'vot multiplu jistgħu jipproteġu kumpanija milli tiffoka wisq fuq interessi fuq terminu qasir, billi tagħti vuċi aktar b'saħħitha lill-fundaturi u lill-azzjonisti fit-tul. Bl-ghan li jiġi stimulat tkabbir sostenibbli fuq terminu twil, il-kumpaniji li johorġu ishma b'vot multiplu jistgħu jippubblikaw rapport li jagħti dettalji dwar kif l-istruttura tal-ishma tagħhom se tghin biex tipromwovi l-interessi tal-partijiet ikkonċernati kollha.*

(12) Jenħtieġ li l-Istati Membri jingħataw diskrezzjoni biex jintroduċu salvagwardji addizzjonali, fejn meħtieġ, biex tiġi żgurata protezzjoni adegwata tal-interessi tal-azzjonisti minoritarji u l-interessi tal-kumpanija. Jenħtieġ li l-Istati Membri jivvalutaw l-adegwatezza ta' salvagwardji addizzjonali fid-dawl tal-effettività tagħhom fil-protezzjoni tal-interessi tal-azzjonisti minoritarji u tal-kumpanija, filwaqt li jiżguraw li tali salvagwardji ma jfixklux l-iskop ta' strutturi ta' ishma b'vot multiplu, jiġifieri l-possibbiltà li l-azzjonisti kontrollanti ta' kumpanija jinfluwenzaw deċiżjonijiet importanti, inkluza l-ħatra tad-diretturi.

(13) Id-divulgazzjoni ta' informazzjoni preċiża, komprensiva u f'waqtha dwar l-emittenti ssaħħaħ il-fiduċja tal-investituri u tippermetti t-teħid ta' deċiżjonijiet informati dwar l-investment. Tali teħid ta' deċiżjonijiet infurmati dwar l-investment isaħħaħ kemm il-protezzjoni tal-investituri kif ukoll l-effiċjenza tas-suq. ***Għalhekk, l-Istati Membri jenħtieġ li jirrikjedu li l-kumpaniji bi strutturi ta' ishma b'vot multiplu jkollhom isem ta' stokk li jintemm bil-markatur "WVR" (drittijiet tal-votazzjoni ponderati) sabiex jindikaw b'mod ċar lill-pubbliku li l-istruttura tal-azzjonisti u l-profil tal-likwidità tagħhom huma differenti minn dawk ta' kumpaniji tradizzjonali.*** Għalhekk, jenħtieġ li l-Istati Membri jirrikjedu *wkoll* li l-kumpaniji bi strutturi ta' ishma b'vot multiplu jippubblikaw informazzjoni dettaljata dwar l-istruttura tal-ishma u s-sistema ta' governanza korporattiva tagħhom fil-mument tal-ammissjoni għan-negożjar, kif ukoll

perjodikament fir-rapport finanzjarju annwali. Jenhtieg li tali informazzjoni ssemmi jekk ikunx hemm xi limitazzjonijiet fuq iż-żamma ta' titoli, inkluż jekk kwalunkwe trasferiment ta' titoli jirrikjedix l-approvazzjoni tal-kumpanija, jew inkella ta' detenturi oħra ta' titoli. Jenhtieg li jissemma wkoll jekk ikunx hemm xi restrizzjonijiet fuq id-drittijiet tal-vot, inklużi limitazzjonijiet fuq id-drittijiet tal-vot tad-detenturi ta' perċentwal jew għadd ta' voti partikolari, skadenzi għall-eżerċitar tad-drittijiet tal-vot, jew sistemi li bihom id-drittijiet finanzjarji marbuta mat-titoli jiġu separati miż-żamma tat-titoli. **Jenhtieg li tali informazzjoni tiġi aġġornata perjodikament u kull darba li ssir bidla sinifikanti fis-sjeda jew fil-kontroll tal-ishma li jkollhom drittijiet speċjali tal-vot.** Barra minn hekk, jenhtieg li dawk il-kumpaniji, **f'konformità mal-liġi eżistenti dwar it-trasparenza**, jiddivulgaw l-identità tad-detenturi ta' ishma b'vot multiplu kif ukoll tal-persuni fiżiċi intitolati li jeżerċitaw id-drittijiet tal-vot f'isimhom u tal-persuni li jeżerċitaw drittijiet ta' kontroll speċjali biex jipprovdu lill-investituri, bħala membri tal-pubbliku ġenerali, bi trasparenza dwar is-sjeda aħħarija u influwenza *de facto* fuq il-kumpanija. Dan jippermetti lill-investituri jieħdu deċiżjonijiet infurmati u b'hekk isaħħaħ il-fiduċja tagħhom fi swieq kapitali li jiffunzjonaw tajjeb.

- (14) Minhabba li l-objettivi ta' din id-Direttiva, jiġifieri li jiżiedu l-għażliet ta' finanzjament għan-negozji **kif ukoll biex** is-swieq tat-tkabbir tal-SMEs isiru iktar attraenti, ma jistgħux jintlaħqu biżżejjed u f'waqthom mill-Istati Membri iżda jistgħu pjuttost, minhabba l-iskala u l-effetti tal-miżuri, jinkisbu b'mod aktar effettiv u aktar malajr fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri, f'konformità mal-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. F'konformità mal-prinċipju tal-proporzjonalità, kif stabbilit f'dak l-Artikolu, din id-Direttiva ma tmurx lil hinn minn dak li huwa meħtieġ sabiex jintlaħqu dawk l-objettivi.
- (15) **Sabiex jiġu vvalutati l-implimentazzjoni u l-impatt ta' din id-Direttiva, b'mod partikolari kwalunkwe impatt negattiv fuq il-partijiet ikkonċernati, u** sabiex jitqiesu l-iżviluppi tas-suq u żviluppi f'oqsma oħra tal-liġi tal-Unjoni jew l-esperjenzi tal-Istati Membri fl-implimentazzjoni ta' din id-Direttiva, jenhtieg li l-Kummissjoni tirrieżamina din id-Direttiva **tlit** snin wara d-data tat-traspożizzjoni **u kull tliet snin wara dan.**
- (16) F'konformità mad-Dikjarazzjoni Politika Kongunta tat-28 ta' Settembru 2011 tal-Istati Membri u tal-Kummissjoni dwar id-dokumenti ta' spjegazzjoni¹, l-Istati Membri

¹ ĠU C 369, 17.12.2011, p. 14.

impenjaw ruħhom li jżidu man-notifika tal-miżuri ta' traspożizzjoni tagħhom, f'kazijiet ġustifikati, dokument wieħed jew aktar li jispjegaw ir-relazzjoni bejn il-komponenti ta' direttiva u l-partijiet ekwivalenti tal-istrumenti nazzjonali ta' traspożizzjoni. Fir-rigward ta' din id-Direttiva, il-legiżlatur iqis li t-trażmissjoni ta' dokumenti ta' dak it-tip hija ġustifikata.

- (17) Il-Kontrollur Ewropew għall-Protezzjoni tad-Data gie kkonsultat f'konformità mal-Artikolu 42(1) tar-Regolament (UE) Nru 2018/1725 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ u ta opinjoni fi [XX XX 2022/2023]²,

ADOTTAW DIN ID-DIRETTIVA:

Artikolu 1

Suġġett

Din id-Direttiva tistabbilixxi regoli komuni dwar strutturi ta' ishma b'vot multiplu f'kumpaniji li jfittxu l-ammissjoni għan-negozjar tal-ishma tagħhom *f'suq regolat*, f'suq tat-tkabbir tal-SMEs, *jew fi kwalunkwe MTF oħra*, fi Stat Membru wieħed jew aktar u li ma għandhomx ishma diġà ammessi għan-negozjar fi kwalunkwe ċentru tan-negozjar.

Artikolu 2

Definizzjonijiet

Għall-finijiet ta' din id-Direttiva, għandhom japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:

- (a) “kumpanija” tfisser entità ġuridika inkorporata bħala wieħed mit-tipi ta' kumpaniji elenkati fl-Anness *II* tad-Direttiva (UE) 2017/1132;
- (b) “ishma b'vot multiplu” tfisser ishma li jappartjenu għal klassi distinta u separata u li għandhom *ghadd* oghla *ta' voti għal kull sehem* minn klassi oħra ta' ishma

¹ Ir-Regolament (UE) 2018/1725 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-23 ta' Ottubru 2018 dwar il-protezzjoni ta' persuni fiżiċi fir-rigward tal-ipproċessar ta' data personali mill-istituzzjonijiet, korpi, uffiċċji u aġenziji tal-Unjoni u dwar il-moviment liberu ta' tali data, u li jħassar ir-Regolament (KE) Nru 45/2001 u d-Deċiżjoni Nru 1247/2002/KE (Test b'rilevanza għaž-ŻEE), (ĠU L 295, 21.11.2018, p. 39–98).

² [OP: Nota f'qiegħ il-paġna, ladarba tkun disponibbli].

bi drittijiet tal-vot dwar kwistjonijiet li għandhom jiġu decizi fil-laqgħa ġenerali tal-azzjonisti;

- (c) “struttura ta’ ishma b’vot multiplu” tfisser l-istruttura ta’ ishma ta’ kumpanija li jkun fiha mill-inqas klassi waħda ta’ ishma b’vot multiplu;
- (d) “ċentru tan-negozjar” tfisser ċentru tan-negozjar kif definit fl-Artikolu 4(1), il-punt 24, tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (e) “suq tat-tkabbir tal-SMEs” tfisser suq tal-SMEs li qed jespandi kif definit fl-Artikolu 4(1), il-punt (12) tad-Direttiva 2014/65/UE;
- (f) **“suq regolat” tfisser suq regolat kif definit fl-Artikolu 4(1), il-punt (21), tad-Direttiva 2014/65/UE;**
- (fa) **“facilità multilaterali tan-negozjar” jew “MTF” tfisser facilità multilaterali tan-negozjar kif definit fl-Artikolu 4(1), il-punt (22), tad-Direttiva 2014/65/UE.**



Artikolu 4

L-adozzjoni ta’ strutturi ta’ ishma b’vot multiplu

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-kumpaniji li ma għandhomx ishma li huma ammessi għan-negozjar f’ċentru tan-negozjar ikollhom id-dritt li jadottaw strutturi ta’ ishma b’vot multiplu għall-ammissjoni għan-negozjar ta’ ishma ***f’suq regolat***, f’suq tat-tkabbir tal-SMEs, ***jew fi kwalunkwe MTF oħra***, fi Stat Membru wiehed jew aktar. L-Istati Membri ma għandhomx jipprevjenu l-ammissjoni għan-negozjar ta’ ishma ta’ kumpanija ***f’suq regolat***, f’suq tat-tkabbir tal-SMEs, ***jew fi kwalunkwe MTF oħra***, għar-raġuni li l-kumpanija tkun adottat struttura ta’ ishma b’vot multiplu.
2. Id-dritt imsemmi fil-paragrafu 1 jinkludi d-dritt li jiġu adottati strutturi ta’ ishma b’vot multiplu fil-hin qabel ma wiehed ifittex l-ammissjoni għan-negozjar ta’ ishma ***f’suq regolat***, f’suq tat-tkabbir tal-SMEs, ***jew fi kwalunkwe MTF oħra***.
3. L-Istati Membri jistgħu jagħmlu l-eżerċitar tad-drittijiet tal-vot imsahha marbuta mal-ishma b’vot multiplu kundizzjonali fuq l-ammissjoni għan-negozjar ta’ ishma ***f’suq***

regolat, f'suq tat-tkabbir tal-SME, jew fi kwalunkwe MTF ohra, fi Stat Membru wiehed jew aktar.

3a. L-Istati Membri ghandhom jizguraw li deċiżjoni ta' kumpanija li tadotta jew timmodifika struttura ta' ishma b'vot multiplu tittiehed mil-laqgħa ġenerali tal-azzjonisti b'mill-inqas maġġoranza kwalifikata tal-voti mitfugħa, kif speċifikat fil-liġi nazzjonali. L-Istati Membri ma ghandhomx jagħmlu l-adozzjoni ta' tali struttura kundizzjonali fuq l-ghoti ta' drittijiet ekonomiċi msahha għal ishma mingħajr drittijiet tal-vot imsahha.

Meta jkun hemm diversi klassijiet ta' ishma, id-deċiżjonijiet li tiġi adottata struttura ta' ishma b'vot multiplu ghandhom barra minn hekk ikunu soġġetti għal vot separat f'kull klassi ta' ishma li d-drittijiet tagħhom huma affettwati.

Artikolu 5

Salvagwardji f'kumpaniji li adottaw struttura ta' ishma b'vot multiplu

1. L-Istati Membri ghandhom jizguraw ***li l-kumpaniji li jkunu adottaw struttura ta' ishma b'vot multiplu f'konformità ma' din id-Direttiva ikollhom stabbiliti salvagwardji xierqa biex jipprevedu*** protezzjoni adegwata tal-interessi tal-azzjonisti li ma jkollhomx ishma b'vot multiplu. Għal dak l-għan, l-Istati Membri ghandhom:
 - (a) ***jintroduċu proporzjon massimu ta' vot ponderat li jvarja minn 1:2 sa 1:12, u limitu fuq il-perċentwal massimu tal-kapital azzjonarju pendenti li l-ammont totali ta' ishma b'vot multiplu jista' jirrappreżenta;***
■
 - (b) jillimitaw ***l-impatt*** tal-ishma b'vot multiplu ***fuq il-proċess tat-tehid ta' deċiżjonijiet*** matul il-laqgħat ġenerali ***tal-azzjonisti*** billi jintroduċu ***rekwiżit li d-deċiżjonijiet b'laqgħat ġenerali tal-azzjonisti li huma soġġetti għal votazzjoni b'maġġoranza kwalifikata, minbarra l-hatra u t-tkeċċija tad-diretturi kif ukoll id-deċiżjonijiet operazzjonali li ghandhom jittiehdu mid-diretturi u jiġu sottomessi lil-laqgħa ġenerali tal-azzjonisti għall-approvazzjoni, ghandhom jiġu adottati minn:***

- (i) *maġġoranza kwalifikata, kif speċifikat fil-liġi nazzjonali, tal-voti mitfugha u maġġoranza kwalifikata jew tal-kapital azzjonarju rrappreżentat fil-laqgħa jew tan-numru ta' ishma rrappreżentati fil-laqgħa; jew*
- (ii) *maġġoranza kwalifikata, kif speċifikat fil-liġi nazzjonali, tal-voti mitfugha, u b'vot separat f'kull klassi ta' ishma li d-drittijiet tagħhom huma affettwati;*

(ba) jeskludi l-użu ta' drittijiet tal-vot imsaħħa marbuta ma' ishma b'vot multiplu fil-laqgħat ġenerali tal-azzjonisti matul il-votazzjonijiet dwar riżoluzzjonijiet imressqa mill-azzjonisti f'konformità mal-Artikolu 6(1) tad-Direttiva 2007/36/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹, b'mod partikolari dwar kwistjonijiet relatati mal-impatt tal-operazzjonijiet tal-kumpanija fuq id-drittijiet tal-bniedem u l-ambjent.

2. L-Istati Membri jistgħu jipprevedu salvagwardji ulterjuri biex jiżguraw protezzjoni adegwata *tal-interessi* tal-azzjonisti *li ma jkollhomx ishma b'vot multiplu* u tal-interessi tal-kumpanija. *Dawk is-salvagwardji għandhom jiġu kkomunikati lill-Kummissjoni u lill-ESMA.* Dawk is-salvagwardji jistgħu jinkludu b'mod partikolari:

- (a) dispożizzjoni biex jiġi evitat li d-drittijiet tal-vot imsaħħa marbuta ma' ishma b'vot multiplu jiġu ttrasferiti lil partijiet terzi jew ikomplu jeżistu mal-mewt, l-inkapaċità jew l-irtirar tad-detentur originali ta' ishma b'vot multiplu (il-klawżola ta' estinzjoni bbażata fuq it-trasferiment);
- (b) dispożizzjoni biex jiġi evitat li d-drittijiet tal-vot imsaħħa marbuta ma' ishma b'vot multiplu jibqgħu jeżistu wara perjodu ta' żmien speċifikat (il-klawżola ta' estinzjoni bbażata fuq iż-żmien);
- (c) dispożizzjoni biex jiġi evitat li d-drittijiet tal-vot imsaħħa marbuta ma' ishma b'vot multiplu jibqgħu jeżistu mal-okkorrenza ta' avveniment speċifikat (il-klawżola ta' estinzjoni bbażata fuq l-avvenimenti);

¹ *Id-Direttiva 2007/36/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-11 ta' Lulju 2007 dwar l-eżerċizzju ta' ċerti drittijiet tal-azzjonisti ta' kumpanniji kkwotati (ĠU L 184, 14.7.2007, p. 17)*

- (d) *rekwiżit li d-drittijiet tal-vot imsaħha marbuta ma' ishma b'vot multiplu ma japplikawx għal kwistjonijiet relatati mar-remunerazzjoni eżekuttiva u l-politika tad-dividendi jew mal-approvazzjoni ta' tranżazzjonijiet ma' partijiet relatati.*

Artikolu 6

It-trasparenza

1. L-Istati Membri għandhom jiżguraw li l-kumpaniji bi strutturi ta' ishma b'vot multiplu li l-ishma tagħhom huma nnegozjati jew li għandhom jiġu nnegozjati *f'suq regolat*, f'suq tat-tkabbir tal-SMEs, *jew fi kwalunkwe MTF oħra*, jagħmlu disponibbli għall-pubbliku, *fil-prospett imsemmi fl-Artikolu 6 tar-Regolament (UE) 2017/1129 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹ jew fil-[Prospett tat-Tkabbir tal-UE msemmi fl-Artikolu 15a] ta' dak ir-Regolament* jew fid-dokument ta' ammissjoni msemmi fl-Artikolu 33(3), il-punt (c), tad-Direttiva (UE) 2014/65/UE u fir-rapport finanzjarju annwali tal-kumpanija msemmi fl-Artikolu 78(2), il-punt (g), tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/565², informazzjoni dettaljata dwar dan kollu li ġej:
- (a) l-istruttura tal-kapital tagħhom, inklużi titoli li ma humiex ammessi għan-negozjar *fis-suq rilevanti* fi Stat Membru, b'indikazzjoni tal-klassijiet differenti ta' ishma u, għal kull klassi ta' ishma, id-drittijiet u l-obbligi marbuta ma' dik il-klassi u l-perċentwal tal-kapital azzjonarju totali u d-drittijiet totali tal-vot li tali klassi tirrappreżenta;
- (b) kwalunkwe restrizzjoni fuq it-trasferiment tat-titoli, inkluż kwalunkwe ftehim bejn l-azzjonisti li huwa magħruf mill-kumpanija li jista' jirrizulta f'restrizzjonijiet fuq it-trasferiment tat-titoli;

¹ *Ir-Regolament (UE) 2017/1129 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ġunju 2017 dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, u li jhassar id-Direttiva 2003/71/KE (ĠU L 168, 30.6.2017, p. 12).*

² Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/565 tal-25 ta' April 2016 li jissupplimenta d-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill rigward rekwiżiti organizzazzjonali u kundizzjonijiet għall-operat għal ditti tal-investment u termini definiti għall-finijiet ta' dik id-Direttiva (ĠU L 87, 31.3.2017, p. 1).

- (c) l-identità tad-detenturi ta' kwalunkwe titolu bi drittijiet speċjali ta' kontroll u d-deskrizzjoni ta' dawk id-drittijiet;
 - (d) kwalunkwe restrizzjoni fuq id-drittijiet tal-vot, inkluż kwalunkwe ftehim bejn l-azzjonisti li huwa magħruf mill-kumpanija li jista' jirriżulta f'restrizzjonijiet fuq id-drittijiet tal-vot;
 - (e) l-identità tal-azzjonisti li għandhom ishma b'vot multiplu u ***tal-persuni fiżiċi*** jew ***tal-entitajiet ġuridiċi intitolati*** li ***jeżerċitaw*** drittijiet tal-vot f'isem dawn l-azzjonisti, fejn applikabbli.
2. Meta d-detenturi ta' ishma b'vot multiplu jew il-persuni intitolati li jeżerċitaw id-drittijiet tal-vot f'isimhom jew id-detenturi ta' titoli bi drittijiet ta' kontroll speċjali jkunu persuni fiżiċi, id-divulgazzjoni tal-identità tagħhom għandha tehtieg biss id-divulgazzjoni ta' isimhom.
- 2a. *Il-kumpaniji bi strutturi ta' ishma b'vot multiplu, li l-ishma tagħhom huma nnegozjati jew li għandhom jiġu nnegozjati f'suq regolat, f'suq tat-tkabbir tal-SMEs, jew fi kwalunkwe MTF ohra, għandu jkollhom isem ta' stokk li jintemm bil-markatur "WVR" (drittijiet ta' votazzjoni ponderati) sabiex jindikaw b'mod ċar lill-pubbliku li l-istruttura tal-azzjonisti tagħhom hija differenti minn dik ta' kumpaniji tradizzjonali.***
- 2b. *L-awtoritajiet nazzjonali kompetenti, is-swieq regolati, is-swieq tat-tkabbir tal-SMEs u l-MTFs, għandhom jipromwovu l-fehim u s-sensibilizzazzjoni tal-investituri dwar il-markatur WVR u l-impatt fuq id-drittijiet tal-vot assoċjati mal-investment f'kumpaniji bi strutturi ta' ishma b'vot multiplu.***

Artikolu 7

Rieżami

Sa [***tliet*** snin wara d-dhul fis-seħħ ***ta' din id-Direttiva***] u ***kull tliet snin wara dan***, il-Kummissjoni għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill dwar l-implimentazzjoni u l-effetti ta' din id-Direttiva. Għal dak il-għan sa [***sentejn*** wara d-dhul fis-seħħ ***ta' din id-Direttiva***] u ***kull sena wara dan***, l-Istati Membri għandhom jipprovdu lill-Kummissjoni ***bl-informazzjoni rilevanti kollha***, b'mod partikolari dwar dan li ġej:

- (a) l-ghadd ta' kumpaniji ammessi għan-negożjar b'ishma b'vot multiplu;
- (b) is-settur li fih il-kumpaniji msemmija fil-punt (a) huma attivi u l-kapitalizzazzjoni rispettiva fil-mument tal-ħruġ;
- (c) is-salvagwardja tal-protezzjoni tal-investitur applikata mill-kumpaniji msemmija fil-punt (a) fir-rigward ta' strutturi ta' ishma b'vot multiplu.

Artikolu 8

Traspożizzjoni

1. L-Istati Membri għandhom idahhlu fis-seħħ il-liġijiet, ir-regolamenti u d-dispożizzjonijiet amministrattivi meħtieġa sabiex jikkonformaw ma' din id-Direttiva sa ... *[12-il xahar* wara d-data tad-dhul fis-seħħ ta' din id-Direttiva*]*. Huma għandhom minnufih jgħarrfu lill-Kummissjoni f'dak ir-rigward. Meta l-Istati Membri jadottaw dawk il-miżuri, huma għandhom jinkludu referenza għal din id-Direttiva jew jinkludu dik ir-referenza meta jiġu ppubblikati uffiċjalment. Il-metodi kif issir dik ir-referenza għandhom jiġu stabbiliti mill-Istati Membri.
2. L-Istati Membri għandhom jikkomunikaw lill-Kummissjoni t-test tad-dispożizzjonijiet ewlenin tal-liġi nazzjonali li jadottaw fil-qasam kopert minn din id-Direttiva.

Artikolu 9

Dhul fis-seħh

Din id-Direttiva għandha tidhol fis-seħħ fl-għoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni tagħha f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Artikolu 10

Destinatarji

Din id-Direttiva hija indirizzata lill-Istati Membri.

Magħmul fi Brussell,

Għall-Parlament Ewropew

Il-President

[...]

Għall-Kunsill

Il-President

[.

