

18.4.2024

A9-0300/ 001-001

POZMEŇUJÚCE NÁVRHY 001-001

predložené Výbor pre hospodárske a menové veci

Správa

Alfred Sant

A9-0300/2023

Akciové štruktúry s viacnásobnými hlasovacími právami v spoločnostiach, ktoré sa uchádzajú o prijatie svojich akcií na obchodovanie na rastovom trhu MSP

Návrh smernice (COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

Pozmeňujúci návrh 1

POZMEŇUJÚCE NÁVRHY EURÓPSKEHO PARLAMENTU*

k návrhu Komisie

2022/0406 (COD)

Návrh

SMERNICA EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY

o akciových štruktúrach s viacnásobnými hlasovacími právami v spoločnostiach, ktoré sa uchádzajú o prijatie svojich akcií na obchodovanie na rastovom trhu MSP

(Text s významom pre EHP)

* Pozmeňujúce návrhy: nový alebo zmenený text je vyznačený hrubou kurzívou; vypustenia sa označujú symbolom **■**.

EURÓPSKY PARLAMENT A RADA EURÓPSKEJ ÚNIE,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie, a najmä na jej článok 50 ods. 1 a článok 50 ods. 2 písm. g) a článok 114,

so zreteľom na návrh Európskej komisie,

po predložení návrhu legislatívneho aktu národným parlamentom,

so zreteľom na stanovisko Európskeho hospodárskeho a sociálneho výboru¹,

konajúc v súlade s riadnym legislatívnym postupom,

keďže:

- (1) V snahe zvýšiť atraktivnosť *kapitálových* trhov *Únie* a znížiť nerovnosti medzi spoločnosťami, ktoré sa uchádzajú o prijatie na obchodovanie na jednotnom trhu, je potrebné odstrániť prekážky brániace prístupu na takéto trhy, ktoré vznikajú v dôsledku regulácie. *Za podmienky, že sa na spoločnosti budú vzťahovať záruky stanovené podľa práva Únie a vnútroštátneho práva*, mali mať možnosť vybrať si štruktúry správy a riadenia, ktoré najlepšie zodpovedajú fáze ich rozvoja, čo okrem iného znamená, že akcionárom ovládajúcim tieto spoločnosti by sa malo umožniť, aby si zachovali kontrolu nad podnikaním po vstupe na *regulované trhy*, rastové trhy MSP alebo *do iných multilaterálnych obchodných systémov (MTF)* a mohli využívať výhody spojené s obchodovaním na týchto trhoch, pokiaľ sa budú popritom naďalej chrániť aj práva menšinových akcionárov.
- (2) Ovládajúcich akcionárov odrádza od *obchodovania* na verejných trhoch hlavne strach, že stratia kontrolu nad spoločnosťou. Prijatie na obchodovanie vedie zvyčajne k tzv. zriadeniu vlastníckeho podielu ovládajúcich akcionárov, a teda aj k obmedzeniu ich vplyvu na dôležité investície, *strategické* a výkonné rozhodnutia v spoločnosti. Zachovanie kontroly nad spoločnosťou môže byť obzvlášť dôležité v prípade startupov a spoločností s dlhodobými projektmi, kde sa vyžadujú veľké počiatočné náklady, pretože by mohli chcieť pokračovať vo svojej vízii bez toho, aby sa príliš vystavovali výkyvom na trhu. *Akcionári MSP a rodinných podnikov sa nemusia uchádzať o kótovanie z dôvodu obáv, že stratia kontrolu nad spoločnosťou.*
- (3) Akciové štruktúry s viacnásobnými hlasovacími právami sú účinným mechanizmom, ktorý ovládajúcim akcionárom umožňuje zachovať si rozhodovaciu právomoc v spoločnosti a zároveň získavať finančné prostriedky od verejnosti. Akciové štruktúry

¹ Ú. v. EÚ C [...], [...], s. [...].

s viacnásobnými hlasovacími právami predstavujú istú formu mechanizmu na posilnenie kontroly, ktorý zahŕňa minimálne dve odlišné triedy akcií s rozdielnym počtom hlasovacích práv. V rámci takýchto akciových štruktúr má aspoň jedna z tried akcií nižší *počet hlasov pripadajúcich na jednu akciu* ako druhá trieda (alebo ďalšie triedy) akcií s hlasovacími právami. Akcia s vyšším počtom hlasov je akciou s viacnásobnými hlasovacími právami.

- (4) Okrem akciových štruktúr s viacnásobnými hlasovacími právami existujú aj iné mechanizmy na posilnenie kontroly, ktoré umožňujú zvýšiť hlasovaciu silu. Medzi tieto mechanizmy patria napríklad akcie bez hlasovacieho práva, prioritné akcie bez hlasovacieho práva a hlasovacie stropy. Tieto alternatívne mechanizmy na posilnenie kontroly sú však koncipované s menšou mierou pružnosti, a preto by pravdepodobne obmedzovali výšku kapitálu, ktorú by mohla spoločnosť získať v momente prijatia na obchodovanie .
- (5) Vernostné akcie, rovnako ako akcie s viacnásobnými hlasovacími právami priznávajú akcionárovi vyššie hlasovacie práva. Akcionár môže získať dodatočné hlasovacie práva spojené s vernostnými akciami, ak má akciu v držbe počas stanoveného času a spĺňa určité podmienky. Vernostné akcie sú mechanizmy na posilnenie kontroly, ktoré sú určené skôr na podporu stabilnejšieho a dlhodobejšieho vlastníctva medzi akcionármi, a nie na zvyšovanie atraktívnosti získavania finančných prostriedkov od verejnosti. Vernostné akcie preto nie je vhodné zahrnúť do rozsahu pôsobnosti tejto smernice.
- (6) Vnútroštátne ustanovenia jednotlivých členských štátov o akciách s viacnásobnými hlasovacími právami sa značne líšia. Niektoré členské štáty povoľujú akciové štruktúry s viacnásobnými hlasovacími právami, zatiaľ čo iné ich zakazujú. V niektorých členských štátoch sa zákaz akcií s viacnásobnými hlasovacími právami obmedzuje len na verejné spoločnosti, zatiaľ čo v iných sa vzťahuje na všetky spoločnosti. Rozdiely vo vnútroštátnych režimoch vytvárajú prekážky, ktoré bránia voľnému pohybu kapitálu v rámci vnútorného trhu. Regulačná fragmentácia vytvára navyše aj nerovnaké podmienky pre spoločnosti nachádzajúce sa v rôznych členských štátoch. Spoločnosti v členskom štáte, ktorý zakazuje akciové štruktúry s viacnásobnými hlasovacími právami, sa musia presťahovať do iného členského štátu alebo dokonca mimo Únie, ak sa chcú uchádzať o prijatie na obchodovanie s akciami s viacnásobnými hlasovacími právami, a vystavujú sa tak vyšším nákladom. V niektorých prípadoch sa môžu

spoločnosti vzhľadom na tieto vyššie náklady rozhodnúť, že nebudú ziskovať finančné prostriedky od verejnosti, čím sa môžu obmedziť možnosti ich financovania. Uvedené faktory sú relevantné hlavne z pohľadu MSP a startupov, ktorým chýbajú finančné zdroje na pokrytie týchto nákladov.

- (7) Členské štáty by mali spoločnostiam umožniť, aby zaviedli akciové štruktúry s viacnásobnými hlasovacími právami, a mohli sa tak uchádzať o prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu, na rastovom trhu MSP alebo **v akomkoľvek inom MTF** bez toho, aby sa ich ovládajúci akcionári museli vzdať kontroly. Prijatie na obchodovanie na regulovaných trhoch je **vo všeobecnosti** vhodnejšie pre väčšie a vyspelejšie spoločnosti, zatiaľ čo rastové trhy MSP sú vo všeobecnosti vhodnejšie pre MSP. Rastové trhy MSP boli pôvodne koncipované ako špecializované obchodné miesta pre MSP s regulačným režimom, ktorý zohľadňuje osobitosti MSP. Avšak nie všetky spoločnosti s cennými papiermi kótovanými na rastových trhoch MSP sú MSP. V smernici Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ¹ sa vyžaduje, aby MSP predstavovali aspoň 50 % emitentov finančných nástrojov prijatých na obchodovanie na rastových trhoch MSP. Spoločnosti iné než MSP majú vo všeobecnosti likvidnejšie cenné papiere, a preto ich prijatie na rastové trhy MSP umožňuje týmto trhom generovať vyššie poplatky za obchodovanie, a udržať si tak ziskovosť svojho obchodného modelu. V súčasnosti sa však na všetkých emitentov na rastových trhoch MSP vzťahujú rovnaké pravidlá bez ohľadu na ich veľkosť, aby to bolo pre investorov zrozumiteľnejšie. ■
- (8) Členské štáty by mali mať možnosť zaviesť alebo ponechať v platnosti vnútroštátne ustanovenia, ktoré spoločnostiam povoľujú zavádzať tieto štruktúry na iné účely, než je prvé prijatie akcií na obchodovanie na **regulovanom trhu**, na rastovom trhu MSP alebo **v akomkoľvek inom MTF**. Môže ísť aj o prípady, keď spoločnosti prechádzajú z rastového trhu MSP na regulovaný trh, pričom si ponechávajú akcie s viacnásobnými hlasovacími právami.
- (9) ■ Členské štáty by nemali spoločnostiam brániť v tom, aby akciové štruktúry s viacnásobnými hlasovacími právami zaviedli ešte pred tým, ako dôjde k prijatiu ich akcií na obchodovanie. Členské štáty by však mali mať možnosť stanoviť, že výkon

¹ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 349).

posilnených hlasovacích práv, ktoré predstavujú dodatočné hlasovacie práva spojené s akciami s viacnásobnými hlasovacími právami v porovnaní s hlasovacími právami akcií iných tried, je podmienený prijatím akcií na obchodovanie na *regulovanom trhu*, na rastovom trhu MSP alebo *v akomkoľvek inom MTF* v jednom alebo vo viacerých členských štátoch. V uvedenom prípade by akcie s viacnásobnými hlasovacími právami mali mať až do prijatia na obchodovanie rovnaké hlasovacie práva ako ostatné triedy akcií v spoločnosti. Vďaka tomu by sa zabezpečilo, že akcie s viacnásobnými hlasovacími právami budú osobitne podporovať prvé prijatie na obchodovanie *regulovanom trhu*, na rastovom trhu MSP *alebo v akomkoľvek inom MTF*.

- (10) Keďže akcionári, ktorí spoločnosť neovládajú, majú v spoločnosti obmedzenú hlasovaciu silu, pokiaľ ide o ich investície, akciové štruktúry s viacnásobnými hlasovacími právami môžu akcionárom ovládajúcim túto spoločnosť poskytovať trvalú kontrolu, a viesť teda k tomu, že budú sledovať iba vlastné záujmy. Môže sa tak zvýšiť riziko, že ovládajúci akcionári budú z tejto kontroly súkromne profitovať. Aby sa týmto rizikám zamedzilo, zavádzanie akciových štruktúr s viacnásobnými hlasovacími právami by malo podliehať ochranným opatreniam v záujme ochrany menšinových akcionárov.
- (11) Členské štáty, ktoré povoľujú akcie s viacnásobnými hlasovacími právami, poskytujú záruky na ochranu menšinových akcionárov a ochranu záujmov spoločnosti. Záruky v jednotlivých členských štátoch sa však líšia vzhľadom na vnútroštátne špecifiká a odlišné systémy práva obchodných spoločností. So zreteľom na ciele vnútorného trhu stanovené najmä v článku 50 ods. 2 písm. g) Zmluvy o fungovaní Európskej únie by členské štáty mali vo svojich vnútroštátnych právnych predpisoch zabezpečiť koordinovaný prístup k akciovým štruktúram s viacnásobnými hlasovacími právami, pokiaľ ide o ochranu záujmov menšinových akcionárov a záujmov spoločnosti. Rozumie sa tým aj ochrana pred rozhodnutiami, ktoré ohrozujú ľudské práva, klímu a životné prostredie, resp. vedú k zhoršeniu ľudských práv, zmene klímy a negatívnym dôsledkom na životné prostredie. Na základe tohto koordinovaného prístupu by mali všetky členské štáty zabezpečiť, aby sa každé rozhodnutie zaviesť akciovú štruktúru s viacnásobnými hlasovacími právami alebo zmeniť túto štruktúru, pokiaľ by táto zmena vyvolala zmenu v hlasovacích právach, prijímalo kvalifikovanou väčšinou na valnom zhromaždení akcionárov. *V spoločnostiach, v ktorých existuje niekoľko tried*

akcií, by sa takáto kvalifikovaná väčšina mala vypočítat' na základe celkového počtu odovzdaných hlasov a na základe hlasov v rámci každej triedy akcií, ktorých sa rozhodnutie týka. Okrem toho by mali členské štáty v prípade akcií s viacnásobnými hlasovacími právami obmedziť hlasovaciu váhu tak, že zavedú obmedzenia ■ na úrovni koncepcie akciovej štruktúry s viacnásobnými hlasovacími právami a zavedú obmedzenia na výkon hlasovacích práv spojených s akciami s viacnásobnými hlasovacími právami na účely prijatia určitých rozhodnutí. Obmedzenie výkonu hlasovacích práv sa môže vykonať tak, že sa bude vyžadovať, aby na schválenie kvalifikovanou väčšinou bola potrebná tak kvalifikovaná väčšina hlasov odovzdaných na valnom zhromaždení akcionárov, ako aj kvalifikovaná väčšina základného imania zastúpeného na valnom zhromaždení akcionárov.

- (11a) Akcie s viacnásobnými hlasovacími právami môžu chrániť spoločnosť pred prílišným zameraním sa na krátkodobé záujmy tým, že poskytnú silnejší hlas zakladateľom a dlhodobým akcionárom. S cieľom stimulovať dlhodobý udržateľný rast by spoločnosti vydávajúce akcie s viacnásobnými hlasovacími právami mohli uverejniť správu, v ktorej podrobne uvedú, ako ich akciová štruktúra pomôže presadzovať záujmy všetkých zainteresovaných strán.*
- (12) Členské štáty by mali mať diskrečnú právomoc zaviesť v prípade potreby dodatočné záruky na zabezpečenie primeranej ochrany záujmov menšinových akcionárov a záujmov spoločnosti. Členské štáty by mali posúdiť vhodnosť dodatočných záruk z hľadiska ich účinnosti pri chránení záujmov menšinových akcionárov a záujmov spoločnosti, pričom by mali zabezpečiť, aby takéto ochranné opatrenia nenarúšali účel akciových štruktúr s viacnásobnými hlasovacími právami, ktorým je to, aby akcionári ovládajúci spoločnosť mali možnosť ovplyvňovať dôležité rozhodnutia vrátane menovania riaditeľov.
- (13) Zverejňovanie presných, komplexných a včasných informácií o emitentoch posilňuje dôveru investorov a umožňuje informované investičné rozhodovanie. Takéto informované investičné rozhodovanie zlepšuje ochranu investorov aj efektívnosť trhu. *Členské štáty by preto mali vyžadovať, aby spoločnosti s akciovými štruktúrami s viacnásobnými hlasovacími právami mali názov akcií zakončený označením „WVR“ (vážené hlasovacie práva), s cieľom jasne informovať verejnosť o tom, že ich akciová štruktúra a profil likvidity sa líšia od štruktúry tradičných spoločností.* Členské štáty

by preto mali vyžadovať **aj to**, aby spoločnosti s akciovými štruktúrami s viacnásobnými hlasovacími právami zverejnili podrobné informácie o svojej akciovej štruktúre a systéme správy a riadenia spoločností, a to v momente prijatia na obchodovanie, ako aj v pravidelnej výročnej finančnej správe. Tieto informácie by mali zahŕňať aj to, či existujú nejaké obmedzenia týkajúce sa držby cenných papierov, a teda aj to, či si akýkoľvek prevod cenných papierov vyžaduje schválenie buď spoločnosti, alebo ostatných držiteľov cenných papierov. Mali by sa zahŕňať aj informácie o akýchkoľvek obmedzeniach hlasovacích práv, a teda aj o obmedzeniach hlasovacích práv majiteľov určitého percenta alebo počtu hlasovacích práv, o lehotách na vykonávanie hlasovacích práv alebo o systémoch, ktorými sa finančné práva spojené s cennými papiermi oddeľujú od držby cenných papierov. **Takéto informácie by sa mali aktualizovať pravidelne a vždy, ak dôjde k významným zmenám vo vlastníctve alebo v kontrole akcií s osobitnými hlasovacími právami.** Tieto spoločnosti by **v súlade s existujúcimi právnymi predpismi o transparentnosti** mali navyše zverejniť aj totožnosť majiteľov akcií s viacnásobnými hlasovacími právami, ako aj totožnosť fyzických osôb oprávnených vykonávať hlasovacie práva v ich mene a totožnosť osôb vykonávajúcich osobitné kontrolné práva s cieľom zaručiť investorom ako členom širokej verejnosti transparentnosť konečného vlastníctva a de facto vplyv na spoločnosť. Investori by mohli vďaka tomu prijímať informované rozhodnutia, čím by sa posilnila ich dôvera v dobre fungujúce kapitálové trhy.

- (14) Keďže ciele tejto smernice, ktorými sú rozšírenie možností financovania pre podniky, **ako aj** zvýšenie atraktívnosti rastových trhov MSP, nie je možné uspokojivo a včas dosiahnuť na úrovni členských štátov, ale z dôvodu rozsahu a účinkov opatrení ich možno účinnejšie a rýchlejšie dosiahnuť na úrovni Únie, Únia môže prijať opatrenia v súlade so zásadou subsidiarity podľa článku 5 Zmluvy o Európskej únii. V súlade so zásadou proporcionality podľa uvedeného článku táto smernica neprekračuje rámec nevyhnutný na dosiahnutie týchto cieľov.
- (15) S cieľom posúdiť vykonávanie a vplyv tejto smernice, najmä akékoľvek negatívne vplyvy na všetky dotknuté **zainteresované strany** a zohľadniť vývoj na trhu, ako aj vývoj v iných oblastiach práva Únie alebo skúsenosti členských štátov s vykonávaním tejto smernice by Komisia mala preskúmať túto smernicu po uplynutí **troch** rokov od dátumu jej transpozície **a potom každé tri roky**.

- (16) V súlade so spoločným politickým vyhlásením členských štátov a Komisie z 28. septembra 2011 o vysvetľujúcich dokumentoch¹ sa členské štáty zaviazali, že v odôvodnených prípadoch k svojim oznámeniam o transpozičných opatreniach pripoja jeden alebo viacero dokumentov vysvetľujúcich vzťah medzi prvkami smernice a zodpovedajúcimi časťami vnútroštátnych transpozičných nástrojov. V súvislosti s touto smernicou sa zákonodarca domnieva, že zasielanie takýchto dokumentov je odôvodnené.
- (17) V súlade s článkom 42 ods. 1 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2018/1725² sa uskutočnili konzultácie s európskym dozorným úradníkom pre ochranu údajov, ktorý [XX. XX. 2022/2023] vydal stanovisko³,

PRIJALI TÚTO SMERNICU:

Článok 1

Predmet úpravy

V tejto smernici sa stanovujú spoločné pravidlá pre akciové štruktúry s viacnásobnými hlasovacími právami v spoločnostiach, ktoré sa uchádzajú o prijatie svojich akcií na obchodovanie na regulovanom trhu, na rastovom trhu MSP alebo **v akomkoľvek inom multilaterálnom obchodnom systéme** v jednom alebo vo viacerých členských štátoch a ktoré nemajú akcie, ktoré už boli prijaté na obchodovanie na niektorom obchodnom mieste.

Článok 2

Vymedzenie pojmov

Na účely tejto smernice sa uplatňuje toto vymedzenie pojmov:

- a) „spoločnosť“ je právny subjekt založený ako jedna z foriem spoločností uvedených v prílohe **II** k smernici (EÚ) 2017/1132;

¹ Ú. v. EÚ C 369, 17.12.2011, s. 14.

² Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2018/1725 z 23. októbra 2018 o ochrane fyzických osôb pri spracúvaní osobných údajov inštitúciami, orgánmi, úradmi a agentúrami Únie a o voľnom pohybe takýchto údajov, ktorým sa zrušuje nariadenie (ES) č. 45/2001 a rozhodnutie č. 1247/2002/ES (Text s významom pre EHP) (Ú. v. EÚ L 295, 21.11.2018, s. 39 – 98).

³ [Úrad pre publikácie: Poznámka pod čiarou, keď bude k dispozícii].

- b) „akcie s viacnásobnými hlasovacími právami“ sú akcie patriace do odlišnej a samostatnej triedy, ktoré majú **vyšší počet hlasov pripadajúcich na jednu akciu** ako druhá trieda akcií s hlasovacími právami pri hlasovaní o záležitostiach, o ktorých sa rozhoduje na valnom zhromaždení akcionárov;
- c) „akciová štruktúra s viacnásobnými hlasovacími právami“ je akciová štruktúra spoločnosti, ktorá obsahuje aspoň jednu triedu akcií s viacnásobnými hlasovacími právami;
- d) „obchodné miesto“ je obchodné miesto v zmysle článku 4 ods. 1 bodu 24 smernice 2014/65/EÚ;
- e) „rastový trh MSP“ je rastový trh MSP v zmysle článku 4 ods. 1 bodu 12 smernice 2014/65/EÚ;
- f) „**regulovaný trh**“ je **regulovaný trh v zmysle článku 4 ods. 1 bodu 21 smernice 2014/65/EÚ**;
- fa) „**multilaterálny obchodný systém**“ alebo „**MTF**“ je **multilaterálny obchodný systém v zmysle článku 4 ods. 1 bodu 22 smernice 2014/65/EÚ**.



Článok 4

Zavedenie akciových štruktúr s viacnásobnými hlasovacími právami

1. Členské štáty zabezpečia, aby spoločnosti, ktoré nemajú akcie, ktoré sú prijaté na obchodovanie na obchodnom mieste, mali právo zaviesť akciové štruktúry s viacnásobnými hlasovacími právami na účely prijatia akcií na obchodovanie na **regulovanom trhu**, na rastovom trhu MSP alebo **v akomkoľvek inom MTF** v jednom alebo viacerých členských štátoch. Členské štáty nesmú brániť tomu, aby sa akcie spoločnosti prijali na obchodovanie na **regulovanom trhu**, na rastovom trhu MSP **alebo v akomkoľvek inom MTF**, z dôvodu, že spoločnosť má zavedenú akciovú štruktúru s viacnásobnými hlasovacími právami.
2. Právo uvedené v odseku 1 zahŕňa právo zaviesť akciové štruktúry s viacnásobnými hlasovacími právami ešte pred tým, ako sa spoločnosť začne uchádzať o prijatie akcií

na obchodovanie na regulovanom trhu, na rastovom trhu MSP *alebo v akomkoľvek inom MTF*.

3. Členské štáty môžu výkon posilnených hlasovacích práv spojených s akciami s viacnásobnými hlasovacími právami podmieniť prijatím akcií na obchodovanie na regulovanom trhu, na rastovom trhu MSP *alebo v akomkoľvek inom MTF* v jednom alebo viacerých členských štátoch.

3a. Členské štáty zabezpečia, aby rozhodnutie spoločnosti zaviesť alebo zmeniť akciovú štruktúru s viacnásobnými hlasovacími právami prijalo valné zhromaždenie akcionárov aspoň kvalifikovanou väčšinou odovzdaných hlasov, ako je stanovené vo vnútroštátnych právnych predpisoch. Členské štáty nepodmieňujú zavedenie takejto štruktúry poskytnutím posilnených ekonomických práv pre akcie bez posilnených hlasovacích práv.

Ak existuje niekoľko tried akcií, rozhodnutie zaviesť akciovú štruktúru s viacnásobnými hlasovacími právami musí podliehať aj osobitnému hlasovaniu v rámci každej triedy akcií, ktorých práva sú dotknuté.

Článok 5

Záruky v spoločnostiach, ktoré zaviedli akciovú štruktúru s viacnásobnými hlasovacími právami

1. Členské štáty zabezpečia, *aby v spoločnostiach, ktoré zaviedli akciovú štruktúru s viacnásobnými hlasovacími právami v súlade s touto smernicou, boli zavedené primerané záruky na zabezpečenie primeranej ochrany záujmov* ■ akcionárov, ktorí nevlastnia akcie s viacnásobnými hlasovacími právami ■ . Na tento účel členské štáty:

a) *zavedú maximálny pomer hlasov v rozsahu jeden ku dvom až jeden ku dvanástim a limit na maximálny percentuálny podiel nesplateného základného imania, ktorý môže predstavovať celkový počet akcií s viacnásobnými hlasovacími právami;*

■

b) *obmedzia vplyv akcií s viacerými hlasmi na rozhodovací proces na valných zhromaždeniach akcionárov zavedením požiadavky, aby rozhodnutia valných*

zhromaždení akcionárov, na ktoré sa vzťahuje hlasovanie kvalifikovanou väčšinou, okrem menovania a odvolania riaditeľov, ako aj prevádzkových rozhodnutí, ktoré majú prijať riaditelia a ktoré majú byť predložené valnému zhromaždeniu akcionárov na schválenie, boli prijaté:

- i) bud' kvalifikovanou väčšinou, ako sa stanovuje vo vnútroštátnom práve, odovzdaných hlasov a kvalifikovanou väčšinou bud' základného imania zastúpeného na zhromaždení, alebo počtu akcií zastúpených na zhromaždení, alebo*
- ii) kvalifikovanou väčšinou odovzdaných hlasov, ako sa stanovuje vo vnútroštátnom práve, a podliehali osobitnému hlasovaniu za každú triedu akcií, ktorých práva sú dotknuté.*

ba) vylúčia využívanie posilnených hlasovacích práv spojených s akciami s viacnásobnými hlasovacími právami na valných zhromaždeniach akcionárov počas hlasovania o uzneseniach predložených akcionármi v súlade s článkom 6 ods. 1 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2007/36/ES¹, najmä v záležitostiach týkajúcich sa vplyvu činnosti spoločnosti na ľudské práva a životné prostredie.

2. Členské štáty môžu stanoviť ďalšie záruky na zabezpečenie primeranej ochrany záujmov akcionárov, ktorí nevlastnia akcie s viacnásobnými hlasovacími právami, a záujmov spoločnosti. *Tieto záruky sa oznámia Komisii a ESMA.* Tieto záruky môžu zahŕňať najmä:

- a) ustanovenie, ktorým sa zabráni tomu, aby sa posilnené hlasovacie práva spojené s akciami s viacnásobnými hlasovacími právami previedli na tretie strany alebo aby ďalej existovali aj po smrti, nespôsobilosti alebo odchode pôvodného držiteľa akcií s viacnásobnými hlasovacími právami do dôchodku (doložka o ukončení platnosti na základe prevodu);

¹ *Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2007/36/ES z 11. júla 2007 o výkone určitých práv akcionárov spoločností registrovaných na regulovanom trhu (Ú. v. EÚ L 184, 14.7.2007, s. 17).*

- b) ustanovenie, ktorým sa zabráni tomu, aby posilnené hlasovacie práva spojené s akciami s viacnásobnými hlasovacími právami ďalej existovali aj po určenom časovom období (doložka o ukončení platnosti na základe uplynutia lehoty);
- c) ustanovenie, ktorým sa zabráni tomu, aby posilnené hlasovacie práva spojené s akciami s viacnásobnými hlasovacími právami ďalej existovali aj po výskyte konkrétnej udalosti (doložka o ukončení platnosti na základe udalostí);
- d) *požiadavku, aby sa posilnené hlasovacie práva spojené s akciami s viacnásobnými hlasovacími právami neuplatňovali pri hlasovaní o záležitostiach týkajúcich sa odmeňovania vedúcich pracovníkov a dividendovej politiky, ako aj pri schvaľovaní transakcií prepojenej strany.*

Článok 6

Transparentnosť

1. Členské štáty zabezpečia, aby spoločnosti s akciovými štruktúrami s viacnásobnými hlasovacími právami, s ktorých akciami sa obchoduje alebo sa má obchodovať na regulovanom trhu, na rastovom trhu MSP alebo v akomkoľvek inom MTF, zverejnili *v prospekte uvedenom v článku 6 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129¹ [alebo v rastovom prospekte EÚ uvedenom v článku 15a] uvedeného nariadenia* alebo v dokumente o prijatí uvedenom v článku 33 ods. 3 písm. c) smernice (EÚ) 2014/65/EÚ a vo výročnej finančnej správe spoločnosti uvedenej v článku 78 ods. 2 písm. g) delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/565² podrobné informácie o všetkých týchto aspektoch:
 - a) štruktúra ich základného imania vrátane cenných papierov, ktoré neboli prijaté na obchodovanie na *príslušnom* trhu v členskom štáte, pričom sa uvedú jednotlivé triedy akcií a práva a povinnosti spojené s každou takouto triedou

¹ *Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129 zo 14. júna 2017 o prospekte, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a o zrušení smernice 2003/71/ES (Ú. v. EÚ L 168, 30.6.2017, s. 12).*

² Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/565 z 25. apríla 2016, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ, pokiaľ ide o organizačné požiadavky a podmienky výkonu činnosti investičných spoločností, ako aj o vymedzené pojmy na účely uvedenej smernice (Ú. v. EÚ L 87, 31.3.2017, s. 1).

akcií, ako aj percentuálny podiel takejto triedy na celkovom základnom imaní a jej celkové hlasovacie práva;

- b) akékoľvek obmedzenia týkajúce sa prevodu cenných papierov vrátane akýchkoľvek dohôd medzi akcionármi, ktoré sú spoločnosti známe a ktoré by mohli viesť k obmedzeniam prevodu cenných papierov;
- c) totožnosť držiteľov akýchkoľvek cenných papierov s osobitnými kontrolnými právami a opis týchto práv;
- d) akékoľvek obmedzenia hlasovacích práv vrátane akýchkoľvek dohôd medzi akcionármi, ktoré sú spoločnosti známe a ktoré by mohli viesť k obmedzeniam hlasovacích práv;
- e) totožnosť akcionárov, ktorí majú v držbe akcie s viacnásobnými hlasovacími právami, a prípadne totožnosť fyzických alebo právnických **osôb** oprávnených vykonávať hlasovacie práva v mene takýchto akcionárov.

2. Ak sú majiteľmi akcií s viacnásobnými hlasovacími právami alebo osobami oprávnenými vykonávať hlasovacie práva v ich mene alebo držiteľmi cenných papierov s osobitnými kontrolnými právami fyzické osoby, zverejnenie ich totožnosti si vyžaduje len zverejnenie ich mien.

2a. *Spoločnosti s akciovými štruktúrami s viacnásobnými hlasovacími právami, s ktorými akciami sa obchoduje alebo sa má obchodovať na regulovanom trhu alebo na rastovom trhu MSP, alebo v akomkoľvek inom MTF, musia mať názov akcie zakončený označením „WVR“ (vážené hlasovacie práva), aby verejnosť bola jasne informovaná o tom, že ich akciová štruktúra je odlišná od tradičných spoločností.*

2b. *Príslušné vnútroštátne orgány, regulované trhy, rastové trhy MSP a MTF podporujú znalosť a informovanosť investorov, pokiaľ ide o označenie WVR a vplyv na hlasovacie práva spojené s investovaním do spoločností s akciovými štruktúrami s viacnásobnými hlasovacími právami.*

Článok 7

Preskúmanie

Komisia do [troch rokov od *nadobudnutia účinnosti tejto smernice*] *a potom každé tri roky* predloží Európskemu parlamentu a Rade správu o vykonávaní a účinkoch tejto smernice. Na tento účel členské štáty do [dvoch rokov od nadobudnutia účinnosti *tejto smernice*] *a potom každý rok* poskytnú Komisii všetky príslušné informácie najmä o:

- a) počte spoločností prijatých na obchodovanie s akciami s viacnásobnými hlasovacími právami;
- b) sektore, v ktorom pôsobia spoločnosti uvedené v písmene a), a príslušnej kapitalizácii v čase emisie;
- c) ochranných opatreniach na ochranu investorov, ktoré uplatňujú spoločnosti uvedené v písmene a) v súvislosti s akciovými štruktúrami s viacnásobnými hlasovacími právami.

Článok 8

Transpozícia

1. Členské štáty uvedú do účinnosti zákony, iné právne predpisy a správne opatrenia potrebné na dosiahnutie súladu s touto smernicou najneskôr do ... [12 mesiacov od dátumu nadobudnutia účinnosti tejto smernice]. Bezodkladne o tom informujú Komisiu. Členské štáty uvedú priamo v prijatých opatreniach alebo pri ich úradnom uverejnení odkaz na túto smernicu. Podrobnosti o odkaze upravujú členské štáty.
2. Členské štáty oznámia Komisii znenie hlavných ustanovení vnútroštátneho práva, ktoré prijímajú v oblasti pôsobnosti tejto smernice.

Článok 9

Nadobudnutie účinnosti rozhodnutia

Táto smernica nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom po jej uverejnení v Úradnom vestníku Európskej únie.

Článok 10

Adresáti

Táto smernica je určená členským štátom.

V Bruseli,

Za Európsky parlament

predsedníčka

[...]

Za Radu

predseda

[...]