



A9-0300/2023

26.10.2023

*****I**

MIETINTÖ

ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi pk-yritysten kasvumarkkinalla hakevien yritysten moniääniosakerakenteista
(COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

Talous- ja raha-asioiden valiokunta

Esittelijä: Alfred Sant

Työjärjestyksen 57 artiklan mukaisesti yhteistyöhön osallistuvan valiokunnan valmistelija:
René Repasi, oikeudellisten asioiden valiokunta

Menettelyjen symbolit

- * Kuulemismenettely
- *** Hyväksyntämenettely
- ***I Tavallinen lainsäätämismenettely (ensimmäinen käsittely)
- ***II Tavallinen lainsäätämismenettely (toinen käsittely)
- ***III Tavallinen lainsäätämismenettely (kolmas käsittely)

(Menettely määräytyy säädösesityksessä ehdotetun oikeusperustan mukaan.)

Tarkistukset säädösesitykseen

Palstoina esitettävät parlamentin tarkistukset

Poistettava teksti merkitään vasempaan palstaan ***lihavoidulla kursiivilla***. Tekstiä korvattaessa muutosmerkinnät tehdään molempiin palstoihin ***lihavoidulla kursiivilla***. Uusi teksti merkitään oikeaan palstaan ***lihavoidulla kursiivilla***.

Tarkistuksen tunnistetietojen ensimmäisellä ja toisella rivillä ilmoitetaan käsiteltävänä olevan säädösesityksen kohta, jota tarkistetaan. Jos tarkistus koskee olemassa olevaa säädöstä, jota säädösesityksellä muutetaan, tunnistetietojen kolmannella rivillä ilmoitetaan muutettavan säädöksen tyyppi ja numero ja neljännellä rivillä tarkistettavan tekstinkohdan paikannus.

Konsolidoituna tekstinä esitettävät parlamentin tarkistukset

Uusi teksti merkitään ***lihavoidulla kursiivilla***. Poistettava teksti merkitään symbolilla ¶ tai yliviivauksella. Tekstiä korvattaessa muutosmerkinnät tehdään siten, että uusi teksti ***lihavoidaan ja kursivoidaan*** ja korvattava teksti poistetaan tai viivataan yli. Parlamentin yksiköiden tekemiä lopullisen tekstin teknisiä muutoksia ei merkitä.

SISÄLTÖ

	Sivu
LUONNOS EUROOPAN PARLAMENTIN LAINSÄÄDÄNTÖPÄÄTÖSLAUSELMAKSI.5	
OIKEUDELLISTEN ASIOIDEN VALIOKUNNAN LAUSUNTO	17
ASIAN KÄSITTELY ASIASTA VASTAAVASSA VALIOKUNNASSA.....	41
LOPULLINEN ÄÄNESTYS NIMENHUUTOÄÄNESTYKSENÄ ASIASTA VASTAAVASSA VALIOKUNNASSA	42

LUONNOS EUROOPAN PARLAMENTIN LAINSÄÄDÄNTÖPÄÄTÖSLAUSELMAKSI

**ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi pk-yritysten kasvumarkkinalla hakevien yritysten moniääniosakerakenteista
(COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))**

(Tavallinen lainsäätämisjärjestys: ensimmäinen käsittely)

Euroopan parlamentti, joka

- ottaa huomioon komission ehdotuksen Euroopan parlamentille ja neuvostolle (COM(2022)0761),
 - ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 2 kohdan sekä 50 artiklan 1 kohdan, 50 artiklan 2 kohdan g alakohdan ja 114 artiklan, joiden mukaisesti komissio on antanut ehdotuksen Euroopan parlamentille (C9-0416/2022),
 - ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 3 kohdan,
 - ottaa huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean 23. maaliskuuta 2023 antaman lausunnon¹,
 - ottaa huomioon työjärjestyksen 59 artiklan,
 - ottaa huomioon oikeudellisten asioiden valiokunnan lausunnon,
 - ottaa huomioon talous- ja raha-asioiden valiokunnan mietinnön (A9-0300/2023),
1. vahvistaa jäljempänä esitetyn ensimmäisen käsittelyn kannan;
 2. pyytää komissiota antamaan asian uudelleen Euroopan parlamentin käsiteltäväksi, jos se korvaa ehdotuksensa, muuttaa sitä huomattavasti tai aikoo muuttaa sitä huomattavasti;
 3. kehottaa puhemiestä välittämään parlamentin kannan neuvostolle ja komissiolle sekä kansallisille parlamenteille.

¹ EUVL C 184, 25.5.2023, s. 103.

Tarkistus 1

EUROOPAN PARLAMENTIN TARKISTUKSET*

komission ehdotukseen

2022/0406 (COD)

Ehdotus

EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON DIREKTIIVI

osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi pk-yritysten kasvumarkkinalla hakevien yritysten moniääniosakerakenteista

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

ottavat huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 50 artiklan 1 kohdan, 50 artiklan 2 kohdan g alakohdan ja 114 artiklan, ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen, sen jälkeen, kun esitys lainsäätämisyksessä hyväksyttäväksi säädökseksi on toimitettu kansallisille parlamenteille, ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon², noudattavat tavallista lainsäätämisyksitystä, sekä katsovat seuraavaa:

- (1) Jotta **pääomamarkkinaunionin** houkuttelevuutta voidaan lisätä ja vähentää niiden yritysten eriarvoisuutta, jotka hakevat sisämarkkinoilla osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi, on tarpeen puuttua sääntelystä johtuviin esteisiin, jotka vaikuttavat pääsyyn näille markkinoille. Yritysten olisi voitava **noudattaen unionin ja kansallisessa lainsäädännössä vahvistettuja takeita** valita sellaiset omistajaohjausrakenteet, jotka sopivat parhaiten niiden kehitysvaiheeseen, mikä voidaan toteuttaa muun muassa antamalla yrityksissä määräysvaltaa käyttäville osakkeenomistajille mahdollisuus säilyttää määräysvalta myös yritysten hakeuduttua **säännellyille markkinoille tai** pk-yritysten kasvumarkkinoille **tai muihin monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin** ja hyödyntää näillä markkinoilla käytävään kaupankäyntiin liittyviä etuja, kunhan vähemmistöosakkaiden oikeudet **■** turvataan **jatkuvasti**.

* Tarkistukset: uusi tai muutettu teksti merkitään lihavoidulla kurssiivilla, poistot symbolilla **■**.

² EUVL C ..., [...], s [...]

- (2) Pelko määräysvallan menettämisestä yrityksessä *estää* määräysvaltaa käyttäviä osakkeenomistajia *käymästä kauppaa julkisilla markkinoilla*. Osakkeiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi merkitsee yleensä määräysvaltaa käyttävien osakkeenomistajien omistuksen laimentumista, mikä vähentää heidän vaikutusvaltaansa yrityksen investointeja, *strategiaa* ja toimintaa koskevissa tärkeissä päätöksissä. Yritystä koskevan määräysvallan säilyttäminen voi olla tärkeää erityisesti startup-yrityksille ja sellaisille yrityksille, joilla on pitkäaikaisia hankkeita, jotka edellyttävät huomattavia etukäteiskustannuksia, sillä ne saattavat haluta toteuttaa visiotaan joutumatta liian alttiiksi markkinoiden heilahteluille. *Pelko määräysvallan menettämisestä yrityksessä voi estää pk-yritysten ja perheyhtiöiden osakkeenomistajia hakemasta listautumista.*
- (3) Moniääniosakerakenteet ovat toimiva mekanismi, jonka avulla määräysvaltaa käyttävät osakkeenomistajat voivat säilyttää päätösvaltansa yrityksessä ja samalla hankkia varoja yleisöltä. Ne ovat eräänlainen määräysvallan lisäämismekanismi, johon kuuluu vähintään kaksi erillistä osakelajia, joilla on eri äänimäärä. Tällaisissa rakenteissa ainakin yhdellä osakelajilla on pienempi *määrä ääniä osaketta kohti* kuin toisella (tai useammalla) äänivallallisella osakelajilla. Osake, johon liittyy suurempi äänimäärä, on moniääniosake.
- (4) Moniääniosakerakenteiden lisäksi on olemassa muita määräysvaltaa lisääviä mekanismeja, jotka mahdollistavat äänivallan hyödyntämisen. Tällaisia mekanismeja voivat olla muun muassa äänivallattomat osakkeet, äänivallattomat etuosakkeet ja äänivaltakatot. Koska nämä vaihtoehtoiset määräysvaltaa lisäävät mekanismit ovat kuitenkin rakenteeltaan jäykempiä, ne saattavat rajoittaa pääomamäärää, jonka yritys voi kerätä, kun sen osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi .
- (5) Lojaalisuusosakkeet antavat moniääniosakkeiden tavoin osakkeenomistajalle suuremman äänivallan. Osakkeenomistaja voi saada lojaalisuusosakkeisiin liittyvää lisääänivaltaa pitämällä osaketta hallussaan määrätyn ajan ja täyttämällä tietyt ehdot. Lojaalisuusosakkeet ovat määräysvaltaa lisääviä mekanismeja, joiden tarkoituksena on pikemminkin edistää vakaampaa ja pitkäjänteisempää omistajuutta osakkeenomistajien keskuudessa kuin lisätä yleisöltä saatavien varojen hankkimisen houkuttelevuutta. Näin ollen lojaalisuusosakkeita ei ole tarpeen sisällyttää tämän direktiivin soveltamisalaan.
- (6) Moniääniosakkeita koskevissa kansallisissa säännöksissä on huomattavia eroja eri jäsenvaltioiden välillä. Joissakin jäsenvaltioissa moniääniosakerakenteet on sallittu, kun taas toisissa ne on kielletty. Joissakin jäsenvaltioissa moniääniosakkeiden kieltö koskee ainoastaan julkisia osakeyhtiöitä, kun taas toisissa sitä sovelletaan kaikkiin yrityksiin. Kansallisten järjestelmien erot aiheuttavat esteitä pääoman vapaalle liikkuvuudelle sisämarkkinoilla. Lisäksi sääntelyn hajanaisuus luo eri jäsenvaltioissa toimiville yrityksille epätasapuoliset toimintaedellytykset. Moniääniosakerakenteet kieltävässä jäsenvaltiossa toimivien yritysten on siirryttävä toiseen jäsenvaltioon tai jopa unionin ulkopuolelle, jos ne hakevat moniääniosakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi, mikä lisää niiden kustannuksia. Joissakin tapauksissa yritykset saattavat näiden korkeampien kustannusten vuoksi päättää olla hankkimatta varoja yleisöltä, mikä voi rajoittaa niiden varainhankintamahdollisuuksia. Tällaiset näkökohdat ovat erityisen tärkeitä pk-yrityksille ja startup-yrityksille, joilla ei ole taloudellisia resursseja näiden kustannusten kattamiseen.
- (7) Jäsenvaltioiden olisi annettava yrityksille mahdollisuus ottaa käyttöön moniääniosakerakenteita, jotta ne voivat hakea osakkeiden ottamista kaupankäynnin

kohteeksi *säännellyllä markkinalla tai* pk-yritysten kasvumarkkinalla *tai muussa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä* ilman, että yrityksissä määräysvaltaa käyttävien osakkeenomistajien on luovuttava määräysvallasta. Osakkeiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla soveltuu *yleensä* paremmin suuremmille ja kypsemmille yrityksille, kun taas pk-yritysten kasvumarkkinat soveltuvat yleensä paremmin pk-yrityksille. Pk-yritysten kasvumarkkinat suunniteltiin alun perin pk-yrityksille tarkoitetuiksi kauppapaikoiksi, joiden sääntelyssä otetaan huomioon pk-yritysten erityispiirteet. Kaikki yritykset, joiden arvopaperit on listattu pk-yritysten kasvumarkkinoilla, eivät kuitenkaan ole pk-yrityksiä. Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/65/EU³ edellytetään, että pk-yritykset muodostavat vähintään 50 prosenttia liikkeeseenlaskijoista, joiden rahoitusvälineet otetaan kaupankäynnin kohteeksi pk-yritysten kasvumarkkinoilla. Muiden kuin pk-yritysten arvopaperit ovat yleensä likvidimpiä, joten niiden ottaminen p-yritysten kasvumarkkinoille mahdollistaa sen, että markkinoille kertyy suuremmat kaupankäyntipalkkiot liiketoimintamallinsa kannattavuuden säilyttämiseksi. Jotta tilanne olisi sijoittajille selkeä, kaikkiin pk-yritysten kasvumarkkinoilla toimiviin liikkeeseenlaskijoihin sovelletaan tällä hetkellä samoja sääntöjä niiden koosta riippumatta. ■

- (8) Jäsenvaltioiden olisi voitava ottaa käyttöön tai pitää voimassa kansallisia säännöksiä, joiden nojalla yritykset voivat ottaa käyttöön tällaisia rakenteita muuhun tarkoitukseen kuin osakkeiden ottamiseen ensimmäistä kertaa kaupankäynnin kohteeksi *säännellyllä markkinalla*, pk-yritysten kasvumarkkinalla *tai muussa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä*. Tämä voi koskea myös tapauksia, joissa yritykset siirtyvät pk-yritysten kasvumarkkinalta säännellylle markkinalle ja säilyttävät samalla moniääniosakkeensa.
- (9) ■ Jäsenvaltiot eivät saisi estää yrityksiä ottamasta moniääniosakerakenteita käyttöön ennen osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi. Jäsenvaltioille olisi kuitenkin annettava mahdollisuus säätää, että käytettäessä suurempaa äänivaltaa, jossa on kyse moniääniosakkeisiin liittyvästä muista osakelajeja suuremmasta äänivallasta, edellytyksenä on, että osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi *säännellyllä markkinalla tai* pk-yritysten kasvumarkkinalla *tai muussa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä* yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa. Tällöin moniääniosakkeilla olisi kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen saakka oltava sama äänivalta kuin yrityksen muilla osakelajeilla. Näin varmistettaisiin, että moniääniosakkeet edistävät nimenomaisesti ensimmäistä kertaa tapahtuvaa kaupankäynnin kohteeksi ottamista *säännellyllä markkinalla tai* pk-yritysten *kasvumarkkinalla tai muussa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä*.
- (10) Koska määräysvallattomien osakkeenomistajien äänivalta suhteessa sijoituksiin on pienempi, moniääniosakerakenteet voivat antaa yrityksessä määräysvaltaa käyttäville osakkeenomistajille pysyvän määräysvallan ja siten johtaa määräysvaltaa käyttävien osakkeenomistajien sementoitumiseen. Tämä voi lisätä riskiä siitä, että määräysvaltaa käyttävät osakkeenomistajat hankkivat määräysvallallaan yksityisiä etuja. Näiden

³ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349).

riskien torjumiseksi moniääniosakerakenteiden käyttönotolle olisi asetettava takeita vähemmistöosakkaiden suojelemiseksi.

- (11) Jäsenvaltioissa, joissa moniääniosakkeet ovat sallittuja, säädetään takeista vähemmistöosakkaiden ja yrityksen etujen suojaamiseksi. Takeet vaihtelevat kuitenkin jäsenvaltioittain kansallisten erityispiirteiden ja erilaisten yhtiöoikeusjärjestelmien vuoksi. Ottaen huomioon erityisesti Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 50 artiklan 2 kohdan g alakohdassa vahvistetut sisämarkkinoiden tavoitteet jäsenvaltioiden olisi varmistettava, että niiden moniääniosakerakenteita koskevassa kansallisessa lainsäädännössä noudatetaan koordinoitua lähestymistapaa, jossa suojataan vähemmistöosakkaiden ja yrityksen etuja. Tähän sisältyy suoja päätöksiltä, jotka aiheuttavat ihmisoikeuksiin, ilmastonmuutokseen ja ympäristöön liittyviä riskejä tai haitallisia vaikutuksia. Tämän koordinoitun lähestymistavan mukaisesti kaikkien jäsenvaltioiden olisi varmistettava, että päätökset moniääniosakerakenteen käyttönotosta tai sen muuttamisesta niin, että sillä on vaikutusta äänivaltaan, tehdään määräenemmistöllä yhtiökokouksessa. ***Yrityksissä, joissa on useita osakelajeja, kyseinen määräenemmistö olisi laskettava annettujen äänten kokonaisuuden ja kunkin osakelajin, jota päätös koskee, äänten lukumäärän perusteella.*** Lisäksi jäsenvaltioiden olisi rajoitettava moniääniosakkeiden äänten painotusta ottamalla käyttöön rajoituksia, jotka koskevat ■ moniääniosakerakenteen muotoilua ja moniääniosakkeisiin liittyvän äänivallan käyttöä tiettyjen päätösten tekemisessä. Äänivallan käyttöä koskeva rajoitus voidaan toteuttaa edellyttämällä, että päätöksen hyväksyminen määräenemmistöllä edellyttää sekä määräenemmistöä yhtiökokouksessa annetuista äänistä että yhtiökokouksessa edustettuna olevasta osakepääomasta.
- (11 a) Moniääniosakkeet voivat suojata yritystä keskittymästä liikaa lyhyen aikavälin etuihin, sillä ne antavat vahvemman äänen perustajille ja pitkäaikaisille osakkeenomistajille. Pitkän aikavälin kestävän kasvun edistämiseksi moniääniosakkeita liikkeeseen laskevat yritykset voisivat julkaista raportin, jossa esitetään yksityiskohtaisesti, miten niiden osakerakenne auttaa edistämään kaikkien sidosryhmien etuja.***
- (12) Jäsenvaltioille olisi annettava harkintavalta ottaa tarvittaessa käyttöön lisätakeita vähemmistöosakkaiden etujen ja yrityksen etujen riittävän suojan varmistamiseksi. Jäsenvaltioiden olisi arvioitava lisätakeiden asianmukaisuutta ottaen huomioon niiden vaikuttavuus vähemmistöosakkaiden ja yrityksen etujen suojaamisessa ja varmistettava samalla, että tällaiset takeet eivät heikennä moniääniosakerakenteiden tarkoitusta eli yrityksen määräysvaltaa käyttävien osakkeenomistajien mahdollisuutta vaikuttaa tärkeisiin päätöksiin, mukaan lukien johtajien nimittäminen.
- (13) Täsmällisten ja kattavien tietojen oikea-aikainen julkistaminen liikkeeseenlaskijoista vahvistaa sijoittajien luottamusta ja mahdollistaa tietoon perustuvan sijoituspäätösten tekemisen. Tällainen tietoon perustuva sijoituspäätösten tekeminen parantaa sekä sijoittajansuojaa että markkinoiden tehokkuutta. ***Jäsenvaltioiden olisi sen vuoksi edellytettävä, että yrityksillä, joilla on moniääniosakerakenne, on osakkeen nimi, joka päättyy tunnusmerkkiin "WVR" (weighted voting rights), jotta yleisölle voidaan ilmoittaa selvästi, että niiden osakerakenne ja likviditeettiprofiili poikkeavat perinteisistä yrityksistä.*** Jäsenvaltioiden olisi myös edellytettävä, että yritykset, joilla on moniääniosakerakenne, julkaisevat yksityiskohtaiset tiedot osakerakenteestaan ja omistajaohjausjärjestelmästäan kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä ja määrääjain vuotuisessa tilinpäätöskertomuksessa. Näissä tiedoissa olisi mainittava,

onko arvopapereiden hallussapidolle asetettu rajoituksia, mukaan lukien se, edellyttääkö arvopapereiden siirto joko yrityksen tai muiden arvopapereiden haltijoiden hyväksyntää. Olisi myös mainittava, onko olemassa äänivaltaa koskevia rajoituksia, mukaan lukien tiettyä prosenttiosuutta tai äänimäärää halussaan pitävien äänivallan rajoittaminen, äänivallan käytölle asetetut määräajat tai järjestelmät, joilla arvopapereihin liittyvät taloudelliset oikeudet ja arvopapereiden hallussapito on erotettu toisistaan. ***Nämä tiedot olisi päivitettävä määräajoin ja aina silloin, kun omistus tai määräysvalta muuttuu merkittävästi sellaisten osakkeiden osalta, joihin liittyy erityistä äänivaltaa.*** Jotta yrityksen perimmäinen omistus ja tosiasiallisen vaikutusvallan käyttö yrityksessä olisi sijoittajille suuren yleisön edustajina läpinäkyvää, näiden yritysten olisi ***nykyisen avoimuuslainsäädännön mukaisesti*** lisäksi julkistettava moniääniosakkeiden haltijoiden henkilöllisyys, niiden luonnollisten henkilöiden henkilöllisyys, joilla on oikeus käyttää äänivaltaa moniääniosakkeiden haltijoiden puolesta, ja niiden henkilöiden henkilöllisyys, joilla on oikeus käyttää erityistä määräysvaltaa. Tämä antaisi sijoittajille mahdollisuuden tehdä tietoon perustuvia päätöksiä ja vahvistaisi siten niiden luottamusta hyvin toimiviin pääomamarkkinoihin.

- (14) Jäsenvaltiot eivät voi riittävällä tavalla ja nopeasti saavuttaa tämän direktiivin tavoitteita eli lisätä yritysten varainhankintavaihtoehtoja ***sekä*** lisätä pk-yritysten kasvumarkkinoiden houkuttelevuutta, vaan ne voidaan toimenpiteiden laajuuden ja vaikutusten vuoksi saavuttaa tuloksellisemmin ja nopeammin unionin tasolla, joten unioni voi toteuttaa toimenpiteitä Euroopan unionista tehdyn sopimuksen 5 artiklassa vahvistetun toissijaisuusperiaatteen mukaisesti. Mainitussa artiklassa vahvistetun suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tässä direktiivissä ei ylitetä sitä, mikä on tarpeen kyseisten tavoitteiden saavuttamiseksi.
- (15) Jotta ***voidaan arvioida tämän direktiivin täytäntöönpanoa ja vaikutuksia, erityisesti mahdollisia kielteisiä vaikutuksia sidosryhmille, ja jotta*** voidaan ottaa huomioon markkinoiden kehitys, unionin oikeuden muilla aloilla tapahtuva kehitys tai jäsenvaltioiden kokemukset tämän direktiivin täytäntöönpanosta, komission olisi tarkasteltava tätä direktiiviä uudelleen ***kolmen*** vuoden kuluttua päivästä, jona direktiivi on saatettu osaksi kansallista lainsäädäntöä, ***ja kolmen vuoden välein sen jälkeen.***
- (16) Jäsenvaltiot ovat selittävistä asiakirjoista 28 päivänä syyskuuta 2011 annettun jäsenvaltioiden ja komission yhteisen poliittisen lausuman⁴ mukaisesti sitoutuneet perustelluissa tapauksissa liittämään ilmoitukseen toimenpiteistä, jotka koskevat direktiivin saattamista osaksi kansallista lainsäädäntöä, yhden tai useamman asiakirjan, joista käy ilmi direktiivin osien ja kansallisen lainsäädännön osaksi saattamiseen tarkoitettujen välineiden vastaavien osien suhde. Lainsäätäjä pitää tällaisten asiakirjojen toimittamista tämän direktiivin osalta perusteltuna.

⁴ EUVL C 369, 17.12.2011, s. 14.

(17) Euroopan tietosuojavaltuutettua on kuultu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2018/1725⁵ 42 artiklan 1 kohdan mukaisesti, ja hän on antanut lausuntonsa [XX päivänä XXkuuta 2022/2023]⁶,

OVAT ANTANEET TÄMÄN DIREKTIIVIN:

1 artikla

Kohde

Tässä direktiivissä säädetään yhteisistä säännöistä moniääniosakerakenteille yrityksissä, jotka hakevat osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi *säännellyllä markkinalla*, pk-yritysten kasvumarkkinalla *tai muussa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä* yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa ja joiden osakkeita ei ole vielä otettu kaupankäynnin kohteeksi missään kauppapaikassa.

2 artikla

Määritelmät

Tässä direktiivissä tarkoitetaan:

- a) ”yrityksellä” oikeushenkilöä, jonka yhtiömuoto on jokin direktiivin (EU) 2017/1132 liitteessä **II** luetelluista yhtiömuodoista;
- b) ”moniääniosakkeilla” erilliseen osakelajiin kuuluvia osakkeita, joilla on **enemmän ääniä osaketta kohti** kuin jollakin toisella osakelajilla, johon liittyy äänivalta yhtiökokouksessa päätettävissä asioissa;
- c) ”moniääniosakerakenteella” yrityksen osakerakennetta, joka sisältää vähintään yhden moniääniosakelajin;
- d) ”kauppapaikalla” direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 24 alakohdassa määriteltyä kauppapaikkaa;
- e) ”pk-yritysten kasvumarkkinalla” direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 12 alakohdassa määriteltyä pk-yritysten kasvumarkkinaa;
- f) **”säännellyllä markkinalla” direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 21 alakohdassa määriteltyä säänneltyä markkinaa;**
- f a) ”monenkeskisellä kaupankäyntijärjestelmällä” direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 22 alakohdassa määriteltyä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää.**

⁵ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2018/1725, annettu 23 päivänä lokakuuta 2018, luonnollisten henkilöiden suojelusta unionin toimielinten, elinten ja laitosten suorittamassa henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta sekä asetuksen (EY) N:o 45/2001 ja päätöksen N:o 1247/2002/EY kumoamisesta (ETA:n kannalta merkityksellinen teksti) (EUVL L 295, 21.11.2018, s. 39–98).

⁶ [Julkaisutoimisto: lisäään alaviite, kun se on saatavilla].

4 artikla

Moniääniosakerakenteiden käyttöönotto

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että yrityksillä, joiden osakkeita ei ole otettu kaupankäynnin kohteeksi kauppapaikassa, on oikeus ottaa käyttöön moniääniosakerakenteita siinä tarkoituksessa, että osakkeita otetaan kaupankäynnin kohteeksi *säännellyllä markkinalla tai* pk-yritysten kasvumarkkinalla *tai muussa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä* yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa. Jäsenvaltiot eivät saa estää yrityksen osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi *säännellyllä markkinalla tai* pk-yritysten kasvumarkkinalla *tai muussa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä* sillä perusteella, että yritys on ottanut käyttöön moniääniosakerakenteen.
2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettu oikeus kattaa oikeuden ottaa käyttöön moniääniosakerakenteita ennen kuin osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi *säännellyllä markkinalla tai* pk-yritysten kasvumarkkinalla *tai muussa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä* haetaan.
3. Jäsenvaltiot voivat asettaa moniääniosakkeisiin liittyvän suuremman äänivallan käyttämisen ehdoksi sen, että osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi *säännellyllä markkinalla tai* pk-yritysten kasvumarkkinalla *tai muussa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä* yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa.
3. *Jäsenvaltioiden on varmistettava, että yrityksen päätös moniääniosakerakenteen hyväksymisestä tai muuttamisesta tehdään yhtiökokouksessa vähintään annettujen äännten määränemmistöllä kansallisen lainsäädännön mukaisesti. Jäsenvaltiot eivät saa asettaa tällaisen rakenteen hyväksymisen ehdoksi, että sellaisten osakkeiden, joilla ei ole suurempaa äänivaltaa, taloudellisia oikeuksia olisi lisättävä.*

Jos osakelajeja on useita, tällaisista päätöksistä on lisäksi toimitettava erillinen äänestys kaikkien niiden eri lajia olevien osakkeiden keskuudessa, joiden oikeuksiin päätös vaikuttaa.

5 artikla

Takeet yrityksissä, jotka ovat ottaneet käyttöön moniääniosakerakenteen

1. Jäsenvaltioiden on **■** varmistettava, että *yrityksissä, jotka ovat ottaneet käyttöön moniääniosakerakenteen tämän direktiivin mukaisesti, on käytössä asianmukaiset takeet sellaisten osakkeenomistajien etujen suojaamiseksi*, joilla ei ole hallussaan moniääniosakkeita **■**. Tätä varten jäsenvaltioiden on **■**
 - a) *määriteltävä enimmäisääniosuus painotettuja ääniä, joka voi vaihdella suhteesta yhden suhde kahteen suhteeseen yhden suhde kahteentoista, sekä määriteltävä, mikä voi olla moniääniosakkeiden kokonaismäärän enimmäisprosenttiosuus liikkeessä olevasta osakepääomasta;***■**

- b) *rajoitettava moniääniosakkeiden vaikutusta päätöksentekoprosessiin yhtiökokouksissa ottamalla käyttöön vaatimus siitä, että määräenemmistöllä tehtävät yhtiökokousten päätökset, lukuun ottamatta johtajien nimittämistä ja erottamista koskevia päätöksiä sekä sellaisia operatiivisia päätöksiä, jotka johtajien on tehtävä ja jotka on toimitettava yhtiökokouksen hyväksyttäväksi, on hyväksyttävä joko*
- i) *kansallisen lainsäädännön mukaisella määräenemmistöllä annetuista äänistä sekä määräenemmistöllä kokouksessa edustettuna olevasta osakepääomasta tai kokouksessa edustettuna olevien osakkeiden lukumäärästä; tai*
 - ii) *kansallisen lainsäädännön mukaisella määräenemmistöllä annetuista äänistä sekä erillisellä äänestyksellä kaikkien niiden eri lajia olevien osakkeiden keskuudessa, joiden oikeuksiin päätös vaikuttaa;*
- b a) *suljettava pois moniääniosakkeisiin liittyvän suuremman äänivallan käyttö yhtiökokouksissa, kun äänestetään Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2007/36/EY⁷ 6 artiklan 1 kohdan mukaisesti osakkeenomistajien esittämistä päätösehdotuksista, erityisesti asioissa, jotka liittyvät yrityksen toiminnan vaikutuksiin ihmisoikeuksiin ja ympäristöön.*

2. Jäsenvaltiot voivat säätää muista takeista *sellaisten* osakkeenomistajien, *joiden hallussa ei ole moniääniosakkeita, etujen* ja yrityksen etujen riittävän suojan varmistamiseksi. *Näistä takeista on ilmoitettava komissiolle ja arvopaperimarkkinaviranomaiselle.* Näihin takeisiin voivat kuulua erityisesti:

- a) säännös, jolla vältetään se, että moniääniosakkeisiin liittyvä suurempi äänivalta siirtyy kolmansille osapuolille tai että se säilyy moniääniosakkeiden alkuperäisen haltijan kuoleman, oikeustoimikelvottomuuden tai eläkkeelle siirtymisen jälkeen (siirtoerusteinen raukeamislauseke);
- b) säännös, jolla vältetään se, että moniääniosakkeisiin liittyvä suurempi äänivalta säilyy tietyn ajanjakson jälkeen (aikaperusteinen raukeamislauseke);
- c) säännös, jolla vältetään se, että moniääniosakkeisiin liittyvä suurempi äänivalta säilyy määrätyn tapahtuman toteutuessa (tapahtumaperusteinen raukeamislauseke);
- d) *vaatimus siitä, että moniääniosakkeisiin liittyvän suuremman äänivallan käyttöä ei sovelleta asioissa, jotka koskevat johdon palkkausta ja osinkojen maksamista tai lähipiiriliiketoimien hyväksymistä.*

6 artikla

Läpinäkyvyys

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että yritykset, joilla on moniääniosakerakenne ja joiden osakkeilla käydään tai joilla on tarkoitus käydä kauppaa *säännellyllä markkinalla*, pk-yritysten kasvumarkkinalla *tai muussa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä*, julkistavat Euroopan parlamentin ja neuvoston

⁷ *Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2007/36/EY, annettu 11 päivänä heinäkuuta 2007, osakkeenomistajien eräiden oikeuksien käyttämisestä julkisesti noteeratuissa yhtiöissä (EUVL L 184, 14.7.2007, s. 17).*

asetuksen (EU) 2017/1129⁸ 6 artiklassa tarkoitettussa *esitteessä tai kyseisen asetuksen 15 a artiklassa tarkoitettussa* EU:n *kasvuesitteessä* tai direktiivin (EU) 2014/65/EU 33 artiklan 3 kohdan c alakohdassa tarkoitettussa listalleottoa koskevassa asiakirjassa ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/565⁹ 78 artiklan 2 kohdan g alakohdassa tarkoitettussa yrityksen vuotuisessa tilinpäätöskertomuksessa yksityiskohtaiset tiedot kaikista seuraavista seikoista:

- a) niiden pääomarakenne, mukaan lukien ne arvopaperit, joita ei ole otettu kaupankäynnin kohteeksi minkään jäsenvaltion *asianomaisella markkinalla*, ja tieto niiden jakautumisesta eri osakelajiin sekä kuhunkin osakelajiin liittyvät oikeudet ja velvoitteet sekä kyseisen osakelajin muodostama prosenttiosuus yrityksen kokonaisosakepääomasta ja kokonaisäänimäärästä;
 - b) mahdolliset arvopapereiden siirtoa koskevat rajoitukset, mukaan lukien yrityksen tiedossa olevat osakkeenomistajien väliset sopimukset, jotka voivat johtaa arvopapereiden siirtoa koskeviin rajoituksiin;
 - c) arvopapereiden haltijoiden henkilöllisyys sellaisten arvopapereiden osalta, joihin liittyy oikeus käyttää erityistä määräysvaltaa, ja kyseisen oikeuden kuvaus;
 - d) äänivaltaa koskevat rajoitukset, mukaan lukien yrityksen tiedossa olevat osakkeenomistajien väliset sopimukset, jotka voivat johtaa äänivaltaa koskeviin rajoituksiin;
 - e) niiden osakkeenomistajien henkilöllisyys, joilla on hallussaan moniääniosakkeita, ja *niiden luonnollisten henkilöiden* tai *oikeushenkilöiden* henkilöllisyys, *joilla* on oikeus käyttää äänivaltaa näiden osakkeenomistajien puolesta.
2. Jos moniääniosakkeiden haltijat tai henkilöt, joilla on oikeus käyttää äänivaltaa heidän puolestaan, taikka sellaisten arvopapereiden haltijat, joihin liittyy oikeus käyttää erityistä määräysvaltaa, ovat luonnollisia henkilöitä, heidän henkilöllisyytensä julkistaminen edellyttää ainoastaan heidän nimensä julkistamista.
- 2 a.** *Yrityksillä, joilla on moniääniosakerakenne ja joiden osakkeilla käydään kauppaa tai joilla on tarkoitus käydä kauppaa säännellyllä markkinalla, pk-yritysten kasvumarkkinalla tai muussa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, on oltava osakkeen nimi, joka päättyy tunnusmerkkiin "WVR" (weighted voting rights), jotta yleisölle voidaan ilmoittaa selvästi, että niiden osakasrakenne poikkeaa perinteisten yritysten osakasrakenteesta.*
- 2 b.** *Kansallisten toimivaltaisten viranomaisten, säänneltyjen markkinoiden, pk-yritysten kasvumarkkinoiden ja monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien on edistettävä sijoittajien ymmärrystä ja tietoisuutta WVR-tunnusmerkistä ja*

⁸ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) 2017/1129, annettu 14 päivänä kesäkuuta 2017, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta (EUVL L 168, 30.6.2017, s. 12).

⁹ Komission delegoitu asetukset (EU) 2017/565, annettu 25 päivänä huhtikuuta 2016, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä sijoituspalveluyritysten toiminnan järjestämistä koskevien vaatimusten, toiminnan harjoittamisen edellytysten ja kyseisessä direktiivissä määriteltyjen käsitteiden osalta (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 1).

äänivaltaan kohdistuvista vaikutuksista sijoitettaessa yrityksiin, joilla on moniääniosakerakenne.

7 artikla

Uudelleentarkastelu

Komissio antaa viimeistään [*kolmen* vuoden kuluttua *tämän direktiivin* voimaantulosta] ***ja sen jälkeen kolmen vuoden välein*** Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen tämän direktiivin täytäntöönpanosta ja vaikutuksista. Tätä varten jäsenvaltioiden on toimitettava komissiolle viimeistään [*kahden* vuoden kuluttua *tämän direktiivin* voimaantulosta] ***ja sen jälkeen vuosittain kaikki tarvittavat*** tiedot, jotka koskevat erityisesti seuraavia seikkoja:

- a) niiden yritysten lukumäärä, joiden osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi ja joilla on moniääniosakerakenne;
- b) ala, jolla a alakohdassa tarkoitetut yritykset toimivat, ja niiden markkina-arvo liikkeeseenlaskuhetkellä;
- c) sijoittajansuojaa koskeva tae, jota a alakohdassa tarkoitetut yritykset soveltavat moniääniosakerakenteiden osalta.

8 artikla

Saattaminen osaksi kansallista lainsäädäntöä

1. Jäsenvaltioiden on saatettava tämän direktiivin noudattamisen edellyttämät lait, asetukset ja hallinnolliset määräykset voimaan viimeistään ... ***päivänä ...kuuta ... [12 kuukautta*** tämän direktiivin voimaantulopäivästä]. Niiden on viipymättä ilmoitettava tästä komissiolle. Näissä jäsenvaltioiden antamissa säädöksissä on viitattava tähän direktiiviin tai niihin on liitettävä tällainen viittaus, kun ne julkaistaan virallisesti. Jäsenvaltioiden on säädettävä siitä, miten viittaukset tehdään.
2. Jäsenvaltioiden on toimitettava tässä direktiivissä säännellyistä kysymyksistä antamansa keskeiset kansalliset säännökset kirjallisina komissiolle.

9 artikla

Voimaantulo

Tämä direktiivi tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu Euroopan unionin virallisessa lehdessä.

10 artikla

Osoitus

Tämä direktiivi on osoitettu kaikille jäsenvaltioille.

Tehty Brysselissä

Euroopan parlamentin puolesta
Puhemies
[...]

Neuvoston puolesta
Puheenjohtaja
[...]

20.9.2023

OIKEUDELLISTEN ASIOIDEN VALIOKUNNAN LAUSUNTO

talous- ja raha-asioiden valiokunnalle

ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi pk-yritysten kasvumarkkinalla hakevien yritysten moniääniosakerakenteista
(COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

Valmistelija: René Repasi

TARKISTUKSET

Oikeudellisten asioiden valiokunta pyytää asiasta vastaavaa talous- ja raha-asioiden valiokuntaa ottamaan huomioon seuraavan:

Tarkistus 1

Ehdotus direktiiviksi

Johdanto-osan 1 kappale

Komission teksti

(1) Jotta pk-yritysten kasvumarkkinoiden houkuttelevuutta voidaan lisätä ja vähentää niiden yritysten eriarvoisuutta, jotka hakevat sisämarkkinoilla osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi, on tarpeen puuttua sääntelystä johtuviin esteisiin, jotka vaikuttavat pääsyyn näille markkinoille. Yritysten olisi voitava valita sellaiset omistajaohjausrakenteet, jotka sopivat parhaiten niiden kehitysvaiheeseen, mikä voidaan toteuttaa muun muassa antamalla yrityksissä määräysvaltaa käyttäville osakkeenomistajille mahdollisuus säilyttää määräysvalta myös yritysten hakeuduttua pk-yritysten kasvumarkkinoille ja hyödyntää näillä markkinoilla käytävään kaupankäyntiin

Tarkistus

(1) Jotta pk-yritysten kasvumarkkinoiden houkuttelevuutta voidaan lisätä ja vähentää niiden yritysten eriarvoisuutta, jotka hakevat sisämarkkinoilla osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi, on tarpeen puuttua sääntelystä johtuviin esteisiin, jotka vaikuttavat pääsyyn näille markkinoille. Yritysten olisi voitava ***asianmukaisten takeiden mukaisesti*** valita sellaiset omistajaohjausrakenteet, jotka sopivat parhaiten niiden kehitysvaiheeseen, mikä voidaan toteuttaa muun muassa antamalla yrityksissä määräysvaltaa käyttäville osakkeenomistajille mahdollisuus säilyttää määräysvalta myös yritysten hakeuduttua pk-yritysten kasvumarkkinoille ja hyödyntää näillä

liittyviä etuja, kunhan vähemmistöosakkaiden oikeudet *edelleen* turvataan.

markkinoilla käytävään kaupankäyntiin liittyviä etuja, kunhan vähemmistöosakkaiden oikeudet turvataan *jatkuvasti*.

Tarkistus 2

Ehdotus direktiiviksi Johdanto-osan 2 kappale

Komission teksti

(2) Pelko määräysvallan menettämisestä yrityksessä on yksi tärkeimmistä tekijöistä, jotka estävät määräysvaltaa käyttäviä osakkeenomistajia hakeutumasta *pk-yritysten kasvumarkkinoille*. Osakkeiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi merkitsee yleensä määräysvaltaa käyttävien osakkeenomistajien omistuksen laimentumista, mikä vähentää heidän vaikutusvaltaansa yrityksen investointeja ja toimintaa koskevissa tärkeissä päätöksissä. Yritystä koskevan määräysvallan säilyttäminen voi olla tärkeää erityisesti startup-yrityksille ja sellaisille yrityksille, joilla on pitkäaikaisia hankkeita, jotka edellyttävät huomattavia etukäteiskustannuksia, sillä ne saattavat haluta toteuttaa visiotaan joutumatta liian alttiiksi markkinoiden heilahteluille.

Tarkistus 3

Ehdotus direktiiviksi Johdanto-osan 3 kappale

Komission teksti

(3) Moniääniosakerakenteet ovat toimiva mekanismi, jonka avulla määräysvaltaa käyttävät osakkeenomistajat voivat säilyttää päätösvaltansa yrityksessä ja samalla hankkia varoja yleisöltä. Ne ovat eräänlainen määräysvallan

Tarkistus

(2) Pelko määräysvallan menettämisestä yrityksessä on yksi tärkeimmistä tekijöistä, jotka estävät määräysvaltaa käyttäviä osakkeenomistajia hakeutumasta *pääoma- ja osakemarkkinoille*. Osakkeiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi merkitsee yleensä määräysvaltaa käyttävien osakkeenomistajien omistuksen laimentumista, mikä vähentää heidän vaikutusvaltaansa yrityksen investointeja, *strategiaa* ja toimintaa koskevissa tärkeissä päätöksissä. Yritystä koskevan määräysvallan säilyttäminen voi olla tärkeää erityisesti startup-yrityksille ja sellaisille yrityksille, joilla on pitkäaikaisia hankkeita, jotka edellyttävät huomattavia etukäteiskustannuksia, sillä ne saattavat haluta toteuttaa visiotaan joutumatta liian alttiiksi markkinoiden heilahteluille.

Tarkistus

(3) Moniääniosakerakenteet ovat toimiva mekanismi, jonka avulla määräysvaltaa käyttävät osakkeenomistajat voivat säilyttää päätösvaltansa yrityksessä ja samalla hankkia varoja yleisöltä. Ne ovat eräänlainen määräysvallan

lisäämismekanismi, johon kuuluu vähintään kaksi erillistä osakelajia, joilla on eri äänimäärä. Tällaisissa rakenteissa ainakin yhdellä osakelajilla on pienempi äänimäärä kuin toisella (tai useammalla) äänivallallisella osakelajilla. Osake, johon liittyy suurempi äänimäärä, on moniääniosake.

lisäämismekanismi, johon kuuluu vähintään kaksi erillistä osakelajia, joilla on eri äänimäärä **osaketta kohden**. Tällaisissa rakenteissa ainakin yhdellä osakelajilla on pienempi äänimäärä **osaketta kohden** kuin toisella (tai useammalla) äänivallallisella osakelajilla. Osake, johon liittyy suurempi äänimäärä, on moniääniosake.

Moniääniosakerakenteisiksi luokiteltavien osakkeiden tyypit voivat olla muotoilultaan erilaisia.

Moniääniosakkeen perustyyppi sisältää suuremman äänimäärän liikkeeseenlaskuhetkellä.

Moniääniosakkeiden äänimäärä voi myös nousta osakkeen omistuksen aikana, ja suurempi äänimäärä päättyy omistusoikeuden siirtohetkellä. Suurempi äänimäärä voidaan liittää myös osakkeisiin, jotka täyttävät moniääniosakkeen ehdot, jos niiden haltija luopuu mahdollisista voitonjako-oikeuksista tai saa vastineeksi vain huomattavasti rajoitetun voitonjako-oikeuden.

Tarkistus 4

Ehdotus direktiiviksi Johdanto-osan 4 kappale

Komission teksti

(4) Moniääniosakerakenteiden lisäksi on olemassa muita määräysvaltaa lisääviä mekanismeja, jotka mahdollistavat äänivallan hyödyntämisen. Tällaisia mekanismeja voivat olla muun muassa äänivallattomat osakkeet, äänivallattomat etuosakkeet ja äänivaltakatot. Koska nämä vaihtoehtoiset määräysvaltaa lisäävät mekanismit ovat kuitenkin rakenteeltaan järempiä, ne saattavat rajoittaa pääomamäärää, jonka yritys voi kerätä, kun sen osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi ***pk-yritysten kasvumarkkinoilla***,

Tarkistus

(4) Moniääniosakerakenteiden lisäksi on olemassa muita määräysvaltaa lisääviä mekanismeja, jotka mahdollistavat äänivallan hyödyntämisen. Tällaisia mekanismeja voivat olla muun muassa äänivallattomat osakkeet, äänivallattomat etuosakkeet ja äänivaltakatot. Koska nämä vaihtoehtoiset määräysvaltaa lisäävät mekanismit ovat kuitenkin rakenteeltaan järempiä, ne saattavat rajoittaa pääomamäärää, jonka yritys voi kerätä, kun sen osakkeet otetaan kaupankäynnin

sillä taloudellisten oikeuksien ja äänivallan välinen ero on pienempi.

kohteeksi, sillä taloudellisten oikeuksien ja äänivallan välinen ero on pienempi.

Tarkistus 5

Ehdotus direktiiviksi Johdanto-osan 5 kappale

Komission teksti

(5) Lojaalisuusosakkeet antavat moniääniosakkeiden tavoin osakkeenomistajalle suuremman äänivallan. Osakkeenomistaja voi saada lojaalisuusosakkeisiin liittyvää lisääänivaltaa pitämällä osaketta hallussaan määrätyn ajan ja täyttämällä tietyt ehdot. Lojaalisuusosakkeet ovat määräysvaltaa lisääviä mekanismeja, joiden tarkoituksena on **pikemminkin** edistää vakaampaa ja pitkäjänteisempää omistajuutta osakkeenomistajien keskuudessa **kuin lisätä yleisöltä saatavien varojen hankkimisen houkuttelevuutta**. Näin ollen **lojaalisuusosakkeita ei ole tarpeen sisällyttää tämän direktiivin soveltamisalaan**.

Tarkistus

(5) Lojaalisuusosakkeet antavat moniääniosakkeiden tavoin osakkeenomistajalle suuremman äänivallan. Osakkeenomistaja voi saada lojaalisuusosakkeisiin liittyvää lisääänivaltaa pitämällä osaketta hallussaan määrätyn ajan ja täyttämällä tietyt ehdot. Lojaalisuusosakkeet ovat määräysvaltaa lisääviä mekanismeja, joiden tarkoituksena on edistää vakaampaa ja pitkäjänteisempää omistajuutta osakkeenomistajien keskuudessa **ja siten lisätä pitkäjänteisen sitoutumisen houkuttelevuutta**. **Tässä direktiivissä vahvistettujen yhteisten sääntöjen olisi soveltuvin osin katettava myös lojaalisuusosakkeet. Osakkeet, joissa ei ole voitonjako-oikeutta tai joiden voitonjako-oikeuksia on merkittävästi rajoitettu, palvelevat samaa tarkoitusta vahvistamalla asianomaisten osakkeenomistajien pitkäaikaisen sitoutumisen**. Näin ollen **on aiheellista antaa yrityksille mahdollisuus antaa tällaisille osakkeenomistajille suurempi äänioikeus erityisesti, jos osakkeet ovat niiden hallussa määrätyn ajan**.

Tarkistus 6

Ehdotus direktiiviksi Johdanto-osan 5 a kappale (uusi)

Komission teksti

Tarkistus

(5 a) Työntekijöiden osallistumista koskevat järjestelmät voivat

moniääniosakerakenteiden tapaan myös lisätä rahoitusvaihtoehtoja, tuottaa vakautta, kehitystä ja kasvua pk-yrityksille ja toimia merkittävänä lisänä yritysten kestävään hallintointiin hyödyttäen sekä työntekijöitä että yrityksiä. Työntekijöiden taloudellisen osallistumisen mallit voivat myös auttaa yrityksiä, erityisesti pk-yrityksiä, rakennemuutoksissa ja liiketoiminnan jatkuvuudessa puuttamalla yrityksen toiminnan jatkamiseen ja sukupolvenvaihdokseen liittyviin ongelmiin. Työntekijöiden osallistumista koskevien järjestelmien kehittämisen suosiminen voi näin ollen edistää tämän direktiivin yleisten tavoitteiden saavuttamista. Jos yritys on perustanut työntekijöiden osallistumista koskevan järjestelmän, moniääniosakerakenteen käyttöönotto ei saisi vähentää käytössä olevaan henkilöstön osallistumista koskevaan järjestelmään liittyviä ääni- ja osallistumisoikeuksia.

Tarkistus 7

Ehdotus direktiiviksi Johdanto-osan 7 kappale

Komission teksti

(7) Jäsenvaltioiden olisi annettava yrityksille mahdollisuus ottaa käyttöön moniääniosakerakenteita, jotta ne voivat hakea osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi pk-yritysten kasvumarkkinalla ilman, että yrityksissä määräysvaltaa käyttävien osakkeenomistajien on luovuttava määräysvallasta. Osakkeiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla soveltuu paremmin suuremmille ja kypsemille yrityksille, kun taas pk-yritysten kasvumarkkinat soveltuvat yleensä paremmin pk-yrityksille. Pk-yritysten kasvumarkkinat suunniteltiin alun perin pk-yrityksille tarkoitetuiksi

Tarkistus

(7) Jäsenvaltioiden olisi annettava yrityksille mahdollisuus ottaa käyttöön moniääniosakerakenteita, jotta ne voivat hakea osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi **säännellyllä markkinalla tai** pk-yritysten kasvumarkkinalla ilman, että yrityksissä määräysvaltaa käyttävien osakkeenomistajien on luovuttava määräysvallasta. Osakkeiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla soveltuu paremmin suuremmille ja kypsemille yrityksille, kun taas pk-yritysten kasvumarkkinat soveltuvat yleensä paremmin pk-yrityksille. Pk-yritysten kasvumarkkinat suunniteltiin alun perin pk-yrityksille

kauppapaikoiksi, joiden sääntelyssä otetaan huomioon pk-yritysten erityispiirteet. Kaikki yritykset, joiden arvopaperit on listattu pk-yritysten kasvumarkkinoilla, eivät kuitenkaan ole pk-yrityksiä. Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/65/EU³⁹ edellytetään, että pk-yritykset muodostavat vähintään 50 prosenttia liikkeeseenlaskijoista, joiden rahoitusvälineet otetaan kaupankäynnin kohteeksi pk-yritysten kasvumarkkinoilla. Muiden kuin pk-yritysten arvopaperit ovat yleensä likvidimpiä, joten niiden ottaminen p-yritysten kasvumarkkinoille mahdollistaa sen, että markkinoille kertyy suuremmat kaupankäyntipalkkiot liiketoimintamallinsa kannattavuuden säilyttämiseksi. Jotta tilanne olisi sijoittajille selkeä, kaikkiin pk-yritysten kasvumarkkinoilla toimiviin liikkeeseenlaskijoihin sovelletaan tällä hetkellä samoja sääntöjä niiden koosta riippumatta. Sen vuoksi on asianmukaista, että oikeutta ottaa käyttöön moniääniosakerakenteita sovelletaan kaikkiin yrityksiin, jotka hakevat ensimmäistä kertaa osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi pk-yritysten kasvumarkkinalla.

³⁹ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349).

Tarkistus 8

Ehdotus direktiiviksi Johdanto-osan 9 kappale

Komission teksti

(9) Yritykset voivat ottaa käyttöön moniääniosakerakenteita uusilla

tarkoitetuiksi kauppapaikoiksi, joiden sääntelyssä otetaan huomioon pk-yritysten erityispiirteet. Kaikki yritykset, joiden arvopaperit on listattu pk-yritysten kasvumarkkinoilla, eivät kuitenkaan ole pk-yrityksiä. Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/65/EU³⁹ edellytetään, että pk-yritykset muodostavat vähintään 50 prosenttia liikkeeseenlaskijoista, joiden rahoitusvälineet otetaan kaupankäynnin kohteeksi pk-yritysten kasvumarkkinoilla. Muiden kuin pk-yritysten arvopaperit ovat yleensä likvidimpiä, joten niiden ottaminen p-yritysten kasvumarkkinoille mahdollistaa sen, että markkinoille kertyy suuremmat kaupankäyntipalkkiot liiketoimintamallinsa kannattavuuden säilyttämiseksi. Jotta tilanne olisi sijoittajille selkeä, kaikkiin pk-yritysten kasvumarkkinoilla toimiviin liikkeeseenlaskijoihin sovelletaan tällä hetkellä samoja sääntöjä niiden koosta riippumatta. Sen vuoksi on asianmukaista, että oikeutta ottaa käyttöön moniääniosakerakenteita sovelletaan kaikkiin yrityksiin, jotka hakevat ensimmäistä kertaa osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi **säännellyllä markkinalla tai** pk-yritysten kasvumarkkinalla.

³⁹ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349).

Tarkistus

(9) Yritykset voivat ottaa käyttöön moniääniosakerakenteita uusilla

osakeanneilla tai muunlaisilla yhtiötapahumilla, kuten jo liikkeeseen laskettujen osakkeiden muuntamisella. Yrityksillä olisi oltava mahdollisuus valita joustavasti sopivin yhtiötapahumatyyppi, kun ne ottavat käyttöön moniääniosakerakenteita kansallista lainsäädäntöä noudattaen. Lisäksi yrityksillä olisi oltava joustavuutta myös moniääniosakerakenteen käyttönoton ajoituksen suhteen, jos ne ottavat sellaisen käyttöön hakeakseen osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi pk-yritysten kasvumarkkinalla ensimmäistä kertaa. Jäsenvaltiot eivät saisi estää yrityksiä ottamasta moniääniosakerakenteita käyttöön ennen osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi. Jäsenvaltioille olisi kuitenkin annettava mahdollisuus säätää, että käytettäessä suurempaa äänivaltaa, jossa on kyse moniääniosakkeisiin liittyvästä muita osakelajeja suuremmasta äänivallasta, edellytyksenä on, että osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi **pk-yritysten kasvumarkkinalla** yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa. Tällöin moniääniosakkeilla olisi kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen saakka oltava sama äänivalta kuin yrityksen muilla osakelajeilla. Näin varmistettaisiin, että moniääniosakkeet edistävät nimenomaisesti ensimmäistä kertaa tapahtuvaa kaupankäynnin kohteeksi ottamista pk-yritysten kasvumarkkinoilla.

osakeanneilla tai muunlaisilla yhtiötapahumilla, kuten jo liikkeeseen laskettujen osakkeiden muuntamisella. Yrityksillä olisi oltava mahdollisuus valita joustavasti sopivin yhtiötapahumatyyppi, kun ne ottavat käyttöön moniääniosakerakenteita kansallista lainsäädäntöä noudattaen. **Lisäksi jäsenvaltioiden olisi varmistettava, että moniääniosakerakenteen käyttönotto on mahdollista myös yrityksen perustamishetkellä sen yhtiöjärjestyksessä.** Lisäksi yrityksillä olisi oltava joustavuutta myös moniääniosakerakenteen käyttönoton ajoituksen suhteen, jos ne ottavat sellaisen käyttöön hakeakseen osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi **säännellyllä markkinalla tai** pk-yritysten kasvumarkkinalla ensimmäistä kertaa. Jäsenvaltiot eivät saisi estää yrityksiä ottamasta moniääniosakerakenteita käyttöön ennen osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi. Jäsenvaltioille olisi kuitenkin annettava mahdollisuus säätää, että käytettäessä suurempaa äänivaltaa, jossa on kyse moniääniosakkeisiin liittyvästä muita osakelajeja suuremmasta äänivallasta, edellytyksenä on, että osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa. Tällöin moniääniosakkeilla olisi kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen saakka oltava sama äänivalta kuin yrityksen muilla osakelajeilla. Näin varmistettaisiin, että moniääniosakkeet edistävät nimenomaisesti ensimmäistä kertaa tapahtuvaa kaupankäynnin kohteeksi ottamista **säännellyillä markkinoilla tai** pk-yritysten kasvumarkkinoilla.

Tarkistus 9

Ehdotus direktiiviksi Johdanto-osan 11 kappale

(11) Jäsenvaltioissa, joissa moniääniosakkeet ovat sallittuja, säädetään takeista vähemmistöosakkaiden ja yrityksen etujen suojaamiseksi. Takeet vaihtelevat kuitenkin jäsenvaltioittain kansallisten erityispiirteiden ja erilaisten yhtiöoikeusjärjestelmien vuoksi. Ottaen huomioon erityisesti Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 50 artiklan 2 kohdan g alakohdassa vahvistetut sisämarkkinoiden tavoitteet jäsenvaltioiden olisi varmistettava, että niiden moniääniosakerakenteita koskevassa kansallisessa lainsäädännössä noudatetaan koordinoitua lähestymistapaa, jossa suojataan vähemmistöosakkaiden ja yrityksen etuja. Tähän **sisältyy** suoja päätöksiltä, jotka aiheuttavat ihmisoikeuksiin, ilmastonmuutokseen ja ympäristöön liittyviä riskejä tai haitallisia vaikutuksia. Tämän koordinoitua lähestymistavan mukaisesti kaikkien jäsenvaltioiden olisi varmistettava, että päätökset moniääniosakerakenteen käyttöönotosta tai sen muuttamisesta niin, että sillä on vaikutusta äänivaltaan, tehdään määräenemmistöllä yhtiökokouksessa. Lisäksi jäsenvaltioiden olisi rajoitettava moniääniosakkeiden äänen painotusta ottamalla käyttöön rajoituksia, jotka koskevat **joko** moniääniosakerakenteen muotoilua **tai** moniääniosakkeisiin liittyvän äänivallan käyttöä tiettyjen päätösten tekemisessä. Äänivallan käyttöä koskeva rajoitus voidaan toteuttaa edellyttämällä, että päätöksen hyväksyminen määräenemmistöllä edellyttää sekä määräenemmistöä yhtiökokouksessa annetuista äänistä että yhtiökokouksessa edustettuna olevasta osakepääomasta.

(11) Jäsenvaltioissa, joissa moniääniosakkeet ovat sallittuja, säädetään takeista vähemmistöosakkaiden ja yrityksen etujen suojaamiseksi. Takeet vaihtelevat kuitenkin jäsenvaltioittain kansallisten erityispiirteiden ja erilaisten yhtiöoikeusjärjestelmien vuoksi. Ottaen huomioon erityisesti Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 50 artiklan 2 kohdan g alakohdassa vahvistetut sisämarkkinoiden tavoitteet jäsenvaltioiden olisi varmistettava, että niiden moniääniosakerakenteita koskevassa kansallisessa lainsäädännössä noudatetaan koordinoitua lähestymistapaa, jossa suojataan vähemmistöosakkaiden ja yrityksen etuja. Tähän **voi sisältyä** suoja päätöksiltä, jotka aiheuttavat ihmisoikeuksiin, ilmastonmuutokseen ja ympäristöön liittyviä riskejä tai haitallisia vaikutuksia. Tämän koordinoitua lähestymistavan mukaisesti kaikkien jäsenvaltioiden olisi varmistettava, että päätökset moniääniosakerakenteen käyttöönotosta tai sen muuttamisesta niin, että sillä on vaikutusta äänivaltaan, tehdään määräenemmistöllä yhtiökokouksessa. Lisäksi jäsenvaltioiden olisi rajoitettava moniääniosakkeiden äänen painotusta ottamalla käyttöön rajoituksia, jotka koskevat moniääniosakerakenteen muotoilua **ja** moniääniosakkeisiin liittyvän äänivallan käyttöä tiettyjen päätösten tekemisessä, **johtajien nimittämistä ja erottamista koskevia päätöksiä lukuun ottamatta. Moniääniosakkeiden äänen painotuksen rajoittamiseksi jäsenvaltioiden olisi harkittava painotetun ääniosuuden ylärajan käyttöönottoa siten, että painotettuja ääniä voi enimmillään olla suhteessa yhden suhde kymmeneen.** Äänivallan käyttöä koskeva rajoitus voidaan toteuttaa edellyttämällä, että päätöksen hyväksyminen määräenemmistöllä edellyttää sekä määräenemmistöä yhtiökokouksessa

annetuista äänistä että yhtiökokouksessa edustettuna olevasta osakepääomasta.

Tarkistus 10

Ehdotus direktiiviksi Johdanto-osan 12 kappale

Komission teksti

(12) *Jäsenvaltioille* olisi **annettava** harkintavalta ottaa **tarvittaessa** käyttöön lisätakeita **vähemmistöosakkaiden etujen ja yrityksen** etujen riittävän suojan varmistamiseksi. Jäsenvaltioiden olisi arvioitava **lisätakeiden** asianmukaisuutta ottaen huomioon niiden vaikuttavuus **vähemmistöosakkaiden ja yrityksen** etujen suojaamisessa ja varmistettava samalla, että **tällaiset** takeet eivät heikennä moniääniosakerakenteiden tarkoitusta eli yrityksen määräysvaltaa käyttävien osakkeenomistajien mahdollisuutta vaikuttaa tärkeisiin päätöksiin, mukaan lukien johtajien nimittäminen.

Tarkistus

(12) *Jäsenvaltioilla* olisi **oltava** harkintavalta ottaa käyttöön lisätakeita **sellaisten osakkeenomistajien** etujen riittävän suojan varmistamiseksi, **joilla ei ole hallussaan moniääniosakkeita**. Jäsenvaltioiden olisi arvioitava **tällaisten takeiden** asianmukaisuutta ottaen huomioon niiden vaikuttavuus **kyseisten osakkaiden** etujen suojaamisessa ja varmistettava samalla, että takeet eivät heikennä moniääniosakerakenteiden tarkoitusta eli yrityksen määräysvaltaa käyttävien osakkeenomistajien mahdollisuutta vaikuttaa tärkeisiin päätöksiin, mukaan lukien johtajien nimittäminen **ja erottaminen. Näihin lisätakeisiin voi sisältyä vaatimuksia sen varmistamiseksi, että yritykset sitoutuvat tehostettuihin hallinnointi- ja ohjausjärjestelmää koskeviin toimenpiteisiin, vaatimuksia sen varmistamiseksi, että suurempi äänivalta ei johda sellaisten yhtiökokouksen tekemien päätösten estämiseen, joilla pyritään estämään, vähentämään tai poistamaan yrityksen toimintaan ja arvoketjuun liittyviä ihmisoikeuksiin ja ympäristöön kohdistuvia haitallisia vaikutuksia, sekä säännöksiä sen välttämiseksi, että moniääniosakkeisiin liittyvä suurempi äänivalta siirtyy kolmansille osapuolille (siirtoperusteinen raukeamislauseke) tai säilyy tietyn, enintään kymmenen vuoden pituisen ajanjakson jälkeen (aikaperusteinen raukeamislauseke) tai määrätyn tapahtuman toteutuessa**

Tarkistus 11

Ehdotus direktiiviksi Johdanto-osan 13 kappale

Komission teksti

(13) Täsmällisten ja kattavien tietojen oikea-aikainen julkistaminen liikkeeseenlaskijoista vahvistaa sijoittajien luottamusta ja mahdollistaa tietoon perustuvan sijoituspäätösten tekemisen. Tällainen tietoon perustuva sijoituspäätösten tekeminen parantaa sekä sijoittajansuojaa että markkinoiden tehokkuutta. Jäsenvaltioiden olisi sen vuoksi edellytettävä, että yritykset, joilla on moniääniosakerakenne, julkaisevat yksityiskohtaiset tiedot osakerakenteestaan ja omistajaohjausjärjestelmästään kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä ja määräajoin vuotuisessa tilinpäätöskertomuksessa. Näissä tiedoissa olisi mainittava, onko arvopapereiden hallussapidolle asetettu rajoituksia, mukaan lukien se, edellyttääkö arvopapereiden siirto joko yrityksen tai muiden arvopapereiden haltijoiden hyväksyntää. Olisi myös mainittava, onko olemassa äänivaltaa koskevia rajoituksia, mukaan lukien tiettyä prosenttiosuutta tai äänimäärää halussaan pitävien äänivallan rajoittaminen, äänivallan käytölle asetetut määräajat tai järjestelmät, joilla arvopapereihin liittyvät taloudelliset oikeudet ja arvopapereiden hallussapito on erotettu toisistaan. Jotta yrityksen perimmäinen omistus ja tosiasiallisen vaikutusvallan käyttö yrityksessä olisi sijoittajille suuren yleisön edustajina läpinäkyvää, näiden yritysten olisi lisäksi julkistettava moniääniosakkeiden haltijoiden henkilöllisyys, niiden luonnollisten henkilöiden henkilöllisyys, joilla on oikeus käyttää äänivaltaa

Tarkistus

(13) Täsmällisten ja kattavien tietojen oikea-aikainen julkistaminen liikkeeseenlaskijoista vahvistaa sijoittajien luottamusta ja mahdollistaa tietoon perustuvan sijoituspäätösten tekemisen. Tällainen tietoon perustuva sijoituspäätösten tekeminen parantaa sekä sijoittajansuojaa että markkinoiden tehokkuutta. Jäsenvaltioiden olisi sen vuoksi edellytettävä, että yritykset, joilla on moniääniosakerakenne, julkaisevat yksityiskohtaiset tiedot osakerakenteestaan ja omistajaohjausjärjestelmästään kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä ja määräajoin vuotuisessa tilinpäätöskertomuksessa. Näissä tiedoissa olisi mainittava, onko arvopapereiden hallussapidolle asetettu rajoituksia, mukaan lukien se, edellyttääkö arvopapereiden siirto joko yrityksen tai muiden arvopapereiden haltijoiden hyväksyntää. Olisi myös mainittava, onko olemassa äänivaltaa koskevia rajoituksia, mukaan lukien tiettyä prosenttiosuutta tai äänimäärää halussaan pitävien äänivallan rajoittaminen, äänivallan käytölle asetetut määräajat tai järjestelmät, joilla arvopapereihin liittyvät taloudelliset oikeudet ja arvopapereiden hallussapito on erotettu toisistaan. Jotta yrityksen perimmäinen omistus ja tosiasiallisen vaikutusvallan käyttö yrityksessä olisi sijoittajille suuren yleisön edustajina läpinäkyvää, näiden yritysten olisi lisäksi julkistettava moniääniosakkeiden haltijoiden henkilöllisyys, niiden luonnollisten henkilöiden henkilöllisyys, joilla on oikeus käyttää äänivaltaa

moniääniosakkeiden haltijoiden puolesta, ja niiden henkilöiden henkilöllisyys, joilla on oikeus käyttää erityistä määräysvaltaa. Tämä antaisi sijoittajille mahdollisuuden tehdä tietoon perustuvia päätöksiä ja vahvistaisi siten niiden luottamusta hyvin toimiviin pääomamarkkinoihin.

moniääniosakkeiden haltijoiden puolesta, ja niiden henkilöiden henkilöllisyys, joilla on oikeus käyttää erityistä määräysvaltaa. Tämä antaisi sijoittajille mahdollisuuden tehdä tietoon perustuvia päätöksiä ja vahvistaisi siten niiden luottamusta hyvin toimiviin pääomamarkkinoihin. ***Nämä tiedot olisi päivitettävä määräajoin ja sen jälkeen, kun omistus tai määräysvalta muuttuu merkittävästi sellaisten osakkeiden osalta, joihin liittyy erityinen äänimäärä.***

Tarkistus 12

Ehdotus direktiiviksi Johdanto-osan 13 a kappale (uusi)

Komission teksti

Tarkistus

(13 a) Tämä direktiivi ei rajoita henkilötietojen suojaa eikä etenkään Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2016/679 soveltamista.

Tarkistus 13

Ehdotus direktiiviksi Johdanto-osan 15 kappale

Komission teksti

Tarkistus

(15) Jotta voidaan ottaa huomioon markkinoiden kehitys, unionin oikeuden muilla aloilla tapahtuva kehitys tai jäsenvaltioiden kokemukset tämän direktiivin täytäntöönpanosta, komission olisi tarkasteltava tätä direktiiviä uudelleen ***viiden*** vuoden kuluttua päivästä, jona direktiivi on saatettu osaksi kansallista lainsäädäntöä.

(15) ***Jotta voidaan arvioida tämän direktiivin täytäntöönpanoa ja vaikutuksia, erityisesti mahdollisia kielteisiä vaikutuksia kaikille asianomaisille toimijoille, ja*** jotta voidaan ottaa huomioon markkinoiden kehitys, unionin oikeuden muilla aloilla tapahtuva kehitys tai jäsenvaltioiden kokemukset tämän direktiivin täytäntöönpanosta, komission olisi tarkasteltava tätä direktiiviä uudelleen ***neljän*** vuoden kuluttua päivästä, jona direktiivi on saatettu osaksi kansallista lainsäädäntöä, ***ja kolmen vuoden välein sen jälkeen.***

Tarkistus 14

Ehdotus direktiiviksi 1 artikla – 1 kohta

Komission teksti

Tässä direktiivissä säädetään yhteisistä säännöistä moniääniosakerakenteille yrityksissä, jotka hakevat osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi pk-yritysten kasvumarkkinalla yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa ja joiden osakkeita ei ole vielä otettu kaupankäynnin kohteeksi missään kauppapaikassa.

Tarkistus

Tässä direktiivissä säädetään yhteisistä säännöistä moniääniosakerakenteille yrityksissä, jotka hakevat osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi **säännellyllä markkinalla tai** pk-yritysten kasvumarkkinalla yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa ja joiden osakkeita ei ole vielä otettu kaupankäynnin kohteeksi missään kauppapaikassa.

Tarkistus 15

Ehdotus direktiiviksi 2 artikla – 1 kohta – a alakohta

Komission teksti

a) ”yrityksellä” oikeushenkilöä, jonka yhtiömuoto on jokin direktiivin (EU) 2017/1132 liitteessä I luetelluista yhtiömuodoista;

Tarkistus

a) ”yrityksellä” oikeushenkilöä, jonka yhtiömuoto on jokin direktiivin (EU) 2017/1132 liitteessä I **tai liitteessä II** luetelluista yhtiömuodoista **ja joka voi kansallisen lainsäädännön nojalla laskea liikkeeseen osakkeita ja hakea osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla tai pk-yritysten kasvumarkkinalla;**

Tarkistus 16

Ehdotus direktiiviksi 2 artikla – 1 kohta – b alakohta

Komission teksti

b) ”moniääniosakkeilla” erilliseen osakelajiin kuuluvia osakkeita, joilla on suurempi äänimäärä kuin jollakin toisella

Tarkistus

b) ”moniääniosakkeilla” erilliseen osakelajiin kuuluvia osakkeita, joilla on suurempi äänimäärä **osaketta kohden tai suurempi äänivalta** kuin jollakin toisella

osakelajilla, johon liittyy äänivalta
yhtiökokouksessa päätettävissä asioissa;

osakelajilla, johon liittyy äänivalta
yhtiökokouksessa päätettävissä asioissa;

Tarkistus 17

Ehdotus direktiiviksi
2 artikla – 1 kohta – d a alakohta (uusi)

Komission teksti

Tarkistus

**d a) ”säännellyllä markkinalla”
direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan
1 kohdan 21 alakohdassa määriteltyä
säänneltyä markkinaa;**

Tarkistus 18

Ehdotus direktiiviksi
2 artikla – 1 kohta – d b alakohta (uusi)

Komission teksti

Tarkistus

**d b) ”monenkeskisellä
kaupankäyntijärjestelmällä” direktiivin
2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan
22 alakohdassa määriteltyä
monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää;**

Tarkistus 19

Ehdotus direktiiviksi
3 artikla

Komission teksti

Tarkistus

3 artikla

Poistetaan.

***Moniääniosakkeita koskevien kansallisten
säännösten käyttöönotto tai säilyttäminen***

***Jäsenvaltiot voivat ottaa käyttöön tai pitää
voimassa kansallisia säännöksiä, joiden
nojalla yritykset voivat ottaa käyttöön
moniääniosakerakenteita myös tilanteissa,
jotka eivät kuulu tämän direktiivin
soveltamisalaan.***

Tarkistus 20

Ehdotus direktiiviksi 3 artikla – 1 kohta

Komission teksti

Jäsenvaltiot voivat ottaa käyttöön tai pitää voimassa kansallisia säännöksiä, joiden nojalla yritykset voivat ottaa käyttöön moniääniosakerakenteita myös tilanteissa, jotka eivät kuulu tämän direktiivin soveltamisalaan.

Tarkistus

Poistetaan.

Tarkistus 21

Ehdotus direktiiviksi 4 artikla – 1 kohta

Komission teksti

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että yrityksillä, joiden osakkeita ei ole otettu kaupankäynnin kohteeksi kauppapaikassa, on oikeus ottaa käyttöön moniääniosakerakenteita siinä tarkoituksessa, että osakkeita otetaan kaupankäynnin kohteeksi pk-yritysten kasvumarkkinalla yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa. Jäsenvaltiot eivät saa estää yrityksen osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi pk-yritysten kasvumarkkinalla sillä perusteella, että yritys on ottanut käyttöön moniääniosakerakenteen.

Tarkistus

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että yrityksillä, joiden osakkeita ei ole otettu kaupankäynnin kohteeksi kauppapaikassa, on oikeus ottaa käyttöön moniääniosakerakenteita siinä tarkoituksessa, että osakkeita otetaan kaupankäynnin kohteeksi **säännellyllä markkinalla tai** pk-yritysten kasvumarkkinalla yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa. Jäsenvaltiot eivät saa estää yrityksen osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi **säännellyllä markkinalla tai** pk-yritysten kasvumarkkinalla sillä perusteella, että yritys on ottanut käyttöön moniääniosakerakenteen.

Tarkistus 22

Ehdotus direktiiviksi 4 artikla – 2 kohta

Komission teksti

2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettu oikeus kattaa oikeuden ottaa käyttöön moniääniosakerakenteita ennen kuin osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi pk-yritysten kasvumarkkinalla haetaan.

Tarkistus

2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettu oikeus kattaa oikeuden ottaa käyttöön moniääniosakerakenteita ennen kuin osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi *säännellyllä markkinalla tai* pk-yritysten kasvumarkkinalla haetaan.

Tarkistus 23

**Ehdotus direktiiviksi
4 artikla – 2 a kohta (uusi)**

Komission teksti

Tarkistus

2 a. Jäsenvaltiot voivat asettaa moniääniosakerakenteen hyväksymisen ehdoksi suuremman äänioikeuden tuottavaan osakkeeseen liittyvien voitonjako-oikeuksien poissulkemisen tai huomattavan rajoittamisen.

Tarkistus 24

**Ehdotus direktiiviksi
4 artikla – 2 b kohta (uusi)**

Komission teksti

Tarkistus

2 b. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että jos yrityksellä on käytössä työntekijöiden osallistumista koskeva järjestelmä, moniääniosakerakenteen käyttöönotto ei vähennä työntekijöiden osallistumista koskevaan järjestelmään liittyviä ääni- ja osallistumisoikeuksia.

Tarkistus 25

**Ehdotus direktiiviksi
4 artikla – 2 c kohta (uusi)**

Komission teksti

Tarkistus

2 c. *Jäsenvaltioiden on varmistettava, että työntekijöiden tiedonsaanti-, kuulemis- ja osallistumisoikeuksia kunnioitetaan moniääniosakkeita koskevassa päätöksenteossa ja niiden käytössä unionin oikeuden sekä kansallisen lainsäädännön ja käytäntöjen mukaisesti.*

Tarkistus 26

Ehdotus direktiiviksi
5 artikla – otsikko

Komission teksti

Yrityksen osakkeenomistajien ***tasapuolista ja syrjimätöntä kohtelua koskevat takeet***

Tarkistus

Osakkeenomistajien ***takeet moniääniosakerakenteen käyttöön ottaneissa yrityksissä***

Tarkistus 27

Ehdotus direktiiviksi
5 artikla – 1 kohta – johdantokappale

Komission teksti

1. Jäsenvaltioiden on ***asianmukaisten takeiden avulla varmistettava***, että osakkeenomistajia kohdellaan oikeudenmukaisesti ja syrjimättä ja että osakkeenomistajilla, joilla ei ole hallussaan moniääniosakkeita, ja yrityksen eduilla on riittävä suoja. Tätä varten jäsenvaltioiden on toteutettava kaikki seuraavat toimet:

Tarkistus

1. Jäsenvaltioiden on ***varmistettava, että käytössä on asianmukaiset takeet sen takaamiseksi***, että osakkeenomistajia kohdellaan oikeudenmukaisesti ja syrjimättä ja että osakkeenomistajilla, joilla ei ole hallussaan moniääniosakkeita, ja yrityksen eduilla on riittävä suoja. Tätä varten jäsenvaltioiden on toteutettava kaikki seuraavat toimet:

Tarkistus 28

Ehdotus direktiiviksi
5 artikla – 1 kohta – a alakohta – 2 kohta

Komission teksti

Jos osakelajeja on useita, tällaisista päätöksistä on tätä kohtaa sovellettaessa toimitettava erillinen äänestys kaikkien eri lajia olevien osakkeiden omistajien keskuudessa, joiden oikeuksiin päätös vaikuttaa;

Tarkistus

Tällaisista päätöksistä on tätä kohtaa sovellettaessa toimitettava erillinen äänestys kaikkien eri lajia olevien osakkeiden omistajien keskuudessa, joiden oikeuksiin päätös vaikuttaa;

Tarkistus 29

Ehdotus direktiiviksi
5 artikla – 1 kohta – b alakohta – johdantokappale

Komission teksti

b) ***Sen vaikutuksen rajoittaminen, joka moniääniosakkeiden äänten painotuksella on muiden osakkeenomistajien oikeuksien käyttöön, erityisesti yhtiökokouksissa, ottamalla käyttöön jompikumpi seuraavista vaihtoehtoista:***

Tarkistus

b) ***Otetaan käyttöön painotetun ääniosuuden yläraja ja moniääniosakkeiden kokonaismäärän enimmäisprosenttiosuus liikkeessä olevasta osakepääomasta.***

Tarkistus 30

Ehdotus direktiiviksi
5 artikla – 1 kohta – b alakohta – i alakohta

Komission teksti

i) ***painotetun ääniosuuden yläraja ja moniääniosakkeiden kokonaismäärän enimmäisprosenttiosuus liikkeessä olevasta osakepääomasta;***

Tarkistus

Poistetaan.

Tarkistus 31

Ehdotus direktiiviksi
5 artikla – 1 kohta – b a alakohta (uusi)

b a) Sellaisen rajoituksen käyttöönotto, joka koskee moniääniosakkeisiin liittyvän suuremman äänivallan käyttämistä äänestettäessä asioista, joista päätetään yhtiökokouksessa ja jotka edellyttävät hyväksyntää määräenemmistöllä, lukuun ottamatta johtajien nimittämistä ja erottamista.

Tarkistus 32

Ehdotus direktiiviksi 5 artikla – 2 kohta – johdantokappale

Komission teksti

2. Jäsenvaltiot voivat säätää muista takeista osakkeenomistajien ja yrityksen etujen riittävän suojan varmistamiseksi. ***Näihin takeisiin voivat kuulua erityisesti:***

Tarkistus

2. Jäsenvaltiot voivat säätää muista takeista ***sellaisten*** osakkeenomistajien, ***joiden hallussa ei ole moniääniosakkeita,*** ja yrityksen etujen riittävän suojan varmistamiseksi.

Tarkistus 33

Ehdotus direktiiviksi 5 artikla – 2 kohta – a alakohta

Komission teksti

a) säännös, jolla vältetään se, että moniääniosakkeisiin liittyvä suurempi äänivalta siirtyy kolmansille osapuolille tai että se säilyy moniääniosakkeiden alkuperäisen haltijan kuoleman, oikeustoimikelvottomuuden tai eläkkeelle siirtymisen jälkeen (siirtooperusteinen raukeamislauseke);

Tarkistus

Poistetaan.

Tarkistus 34

Ehdotus direktiiviksi 5 artikla – 2 kohta – b alakohta

Komission teksti

Tarkistus

b) säännös, jolla vältetään se, että moniääniosakkeisiin liittyvä suurempi äänivalta säilyy tietyn ajanjakson jälkeen (aikaperusteinen raukeamislauseke);

Poistetaan.

Tarkistus 35

**Ehdotus direktiiviksi
5 artikla – 2 kohta – c alakohta**

Komission teksti

Tarkistus

c) säännös, jolla vältetään se, että moniääniosakkeisiin liittyvä suurempi äänivalta säilyy määrätyn tapahtuman toteutuessa (tapahtumaperusteinen raukeamislauseke);

Poistetaan.

Tarkistus 36

**Ehdotus direktiiviksi
5 artikla – 2 kohta – d alakohta**

Komission teksti

Tarkistus

d) säännös, jolla varmistetaan, että suurempaa äänivaltaa ei voida käyttää estämään sellaisten päätösten tekemistä yhtiökokouksessa, joilla pyritään ehkäisemään, vähentämään tai poistamaan yrityksen toimintaan liittyviä, ihmisoikeuksia ja ympäristöä koskevia haitallisia vaikutuksia.

Poistetaan.

Tarkistus 37

**Ehdotus direktiiviksi
6 artikla – 1 kohta – a alakohta**

Komission teksti

a) niiden pääomarakenne, mukaan lukien ne arvopaperit, joita ei ole otettu kaupankäynnin kohteeksi minkään jäsenvaltion pk-yritysten kasvumarkkinalla, ja tieto niiden jakautumisesta eri osakelajeihin sekä kuhunkin osakelajiin liittyvät oikeudet ja velvoitteet sekä kyseisen osakelajin muodostama prosenttiosuus yrityksen kokonaisosakepääomasta ja kokonaisuäänimäärästä;

Tarkistus

a) niiden pääomarakenne, mukaan lukien ne arvopaperit, joita ei ole otettu kaupankäynnin kohteeksi minkään jäsenvaltion *säännellyllä markkinalla tai* pk-yritysten kasvumarkkinalla, ja tieto niiden jakautumisesta eri osakelajeihin sekä kuhunkin osakelajiin liittyvät oikeudet ja velvoitteet sekä kyseisen osakelajin muodostama prosenttiosuus yrityksen kokonaisosakepääomasta ja kokonaisuäänimäärästä;

Tarkistus 38

**Ehdotus direktiiviksi
6 artikla – 2 a kohta (uusi)**

Komission teksti

Tarkistus

2 a. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että yritykset, joilla on moniääniosakerakenteita ja joiden osakkeilla käydään kauppaa tai joiden osakkeilla on tarkoitus käydä kauppaa säännellyllä markkinalla tai pk-yritysten kasvumarkkinalla, yksilöidään niiden osakkeen nimen lopussa käytettävällä tunnisteella "WVR" (Weighted Voting Rights). Kansallisten toimivaltaisten viranomaisten, säänneltyjen markkinoiden ja pk-yritysten kasvumarkkinoiden on edistettävä sijoittajien ymmärrystä ja tietoisuutta tästä tunnisteesta.

Tarkistus 39

**Ehdotus direktiiviksi
7 artikla – 1 kohta – johdantokappale**

Komission teksti

Komissio antaa viimeistään **[viiden** vuoden kuluttua voimaantulosta] Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen tämän direktiivin täytäntöönpanosta ja vaikutuksista. Tätä varten jäsenvaltioiden on toimitettava komissiolle viimeistään **[neljän** vuoden kuluttua voimaantulosta] tiedot, jotka koskevat erityisesti seuraavia seikkoja:

Tarkistus

Komissio antaa viimeistään **[neljän** vuoden kuluttua voimaantulosta] **ja sen jälkeen kolmen vuoden välein** Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen tämän direktiivin täytäntöönpanosta ja vaikutuksista. Tätä varten jäsenvaltioiden on toimitettava komissiolle viimeistään **[kolmen** vuoden kuluttua voimaantulosta] **ja sen jälkeen kolmen vuoden välein kaikki asiaankuuluvat** tiedot, jotka koskevat erityisesti seuraavia seikkoja:

Tarkistus 40

Ehdotus direktiiviksi
7 artikla – 1 kohta – c a alakohta (uusi)

Komission teksti

Tarkistus

c a) yhteneväisyydet ja erot sellaisten yritysten moniääniosakerakenteissa, jotka hakevat osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi jäsenvaltiossa olemassa olevalla pk-yritysten kasvumarkkinalla tämän direktiivin täytäntöönpanon jälkeen.

Tarkistus 41

Ehdotus direktiiviksi
7 artikla – 1 a kohta (uusi)

Komission teksti

Tarkistus

Kertomuksessa otetaan huomioon asiaankuuluvien sidosryhmien toimittamat tiedot.

Tarkistus 42

Ehdotus direktiiviksi
8 artikla – 1 kohta

Komission teksti

1. Jäsenvaltioiden on saatettava tämän direktiivin noudattamisen edellyttämät lait, asetukset ja hallinnolliset määräykset voimaan viimeistään **kaksi vuotta** tämän direktiivin voimaantulopäivästä. Niiden on viipymättä ilmoitettava tästä komissiolle. Näissä jäsenvaltioiden antamissa säädöksissä on viitattava tähän direktiiviin tai niihin on liitettävä tällainen viittaus, kun ne julkaistaan virallisesti. Jäsenvaltioiden on säädettävä siitä, miten viittaukset tehdään.

Tarkistus

1. Jäsenvaltioiden on saatettava tämän direktiivin noudattamisen edellyttämät lait, asetukset ja hallinnolliset määräykset voimaan viimeistään **18 kuukautta** tämän direktiivin voimaantulopäivästä. Niiden on viipymättä ilmoitettava tästä komissiolle. Näissä jäsenvaltioiden antamissa säädöksissä on viitattava tähän direktiiviin tai niihin on liitettävä tällainen viittaus, kun ne julkaistaan virallisesti. Jäsenvaltioiden on säädettävä siitä, miten viittaukset tehdään.

**ASIAN KÄSITTELY
LAUSUNNON ANTAVASSA VALIOKUNNASSA**

Otsikko	Osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi pk-yritysten kasvumarkkinalla hakevien yritysten moniääniosakerakenteet
Viiteasiakirjat	COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD)
Asiasta vastaava valiokunta Ilmoitettu istunnossa (pvä)	ECON 1.2.2023
Lausunnon antanut valiokunta Ilmoitettu istunnossa (pvä)	JURI 1.2.2023
Yhteistyöhön osallistuvat valiokunnat - ilmoitettu istunnossa (pvä)	15.6.2023
Valmistelija Nimitetty (pvä)	René Repasi 11.5.2023
Valiokuntakäsittely	27.6.2023 3.7.2023
Hyväksytty (pvä)	19.9.2023
Lopullisen äänestyksen tulos	+: 17 -: 0 0: 1
Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet jäsenet	Pascal Arimont, Ilana Cicurel, Angel Dzhambazki, Pierre Karleskind, Maria-Manuel Leitão-Marques, Karen Melchior, Sabrina Pignedoli, Jiří Pospíšil, Adrián Vázquez Lázara, Axel Voss, Marion Walsmann, Tiemo Wölken, Javier Zarzalejos
Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet varajäsenet	Patrick Breyer, Pascal Durand, Agnes Jongerius, Angelika Niebler
Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet sijaiset (209 art. 7 kohta)	Catherine Griset

**LOPULLINEN ÄÄNESTYS NIMENHUUTOÄÄNESTYKSENÄ
LAUSUNNON ANTAVASSA VALIOKUNNASSA**

17	+
ECR	Angel Dzhambazki
ID	Catherine Griset
NI	Sabrina Pignedoli
PPE	Pascal Arimont, Angelika Niebler, Jiří Pospíšil, Axel Voss, Marion Walsmann, Javier Zarzalejos
Renew	Ilana Cicurel, Pierre Karleskind, Karen Melchior, Adrián Vázquez Lázara
S&D	Pascal Durand, Agnes Jongerius, Maria-Manuel Leitão-Marques, Tiemo Wölken

0	-

1	0
Verts/ALE	Patrick Breyer

Symbolien selitys:

+ : puolesta

- : vastaan

0 : tyhjää

ASIAN KÄSITTELY
ASIESTA VASTAAVASSA VALIOKUNNASSA

Otsikko	Osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi pk-yritysten kasvumarkkinalla hakevien yritysten moniääniosakerakenteet	
Viiteasiakirjat	COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD)	
Annettu EP:lle (pvä)	8.12.2022	
Asiasta vastaava valiokunta Ilmoitettu istunnossa (pvä)	ECON 1.2.2023	
Valiokunnat, joilta on pyydetty lausunto Ilmoitettu istunnossa (pvä)	ITRE 1.2.2023	JURI 1.2.2023
Yhteistyöhön osallistuvat valiokunnat Ilmoitettu istunnossa (pvä)	ITRE 15.6.2023	JURI 15.6.2023
Esittelijä(t) Nimitetty (pvä)	Alfred Sant 25.1.2023	
Valiokuntakäsittely	30.8.2023	
Hyväksytty (pvä)	24.10.2023	
Lopullisen äänestyksen tulos	+: 43 –: 0 0: 10	
Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet jäsenet	Rasmus Andresen, Anna-Michelle Asimakopoulou, Marek Belka, Isabel Benjumea Benjumea, Stefan Berger, Gilles Boyer, Markus Ferber, Jonás Fernández, Giuseppe Ferrandino, Frances Fitzgerald, José Manuel García-Margallo y Marfil, Claude Gruffat, José Gusmão, Eero Heinäluoma, Danuta Maria Hübner, Stasys Jakeliūnas, Othmar Karas, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtos, Aurore Lalucq, Philippe Lamberts, Aušra Maldeikienė, Pedro Marques, Siegfried Mureşan, Caroline Nagtegaal, Denis Nesci, Luděk Niedermayer, Dimitrios Papadimoulis, Piernicola Pedicini, Lídia Pereira, Kira Marie Peter-Hansen, Eva Maria Poptcheva, Evelyn Regner, Antonio Maria Rinaldi, Dorien Rookmaker, Alfred Sant, Joachim Schuster, Ralf Seekatz, Paul Tang, Irene Tinagli, Inese Vaidere, Johan Van Overtveldt, Stéphanie Yon-Courtin	
Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet varajäsenet	Damien Carême, Eider Gardiazabal Rubial, Martin Hlaváček, Chris MacManus, Margarida Marques, Laurence Sailliet	
Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet sijaiset (209 art. 7 kohta)	Theresa Bielowski, Anna Bonfrisco, Elena Lizzi	
Jätetty käsiteltäväksi (pvä)	26.10.2023	

**LOPULLINEN ÄÄNESTYS NIMENHUUTOÄÄNESTYKSENÄ
ASIASTA VASTAAVASSA VALIOKUNNASSA**

43	+
ECR	Denis Nesci, Dorien Rookmaker, Johan Van Overtveldt
ID	Anna Bonfrisco, Elena Lizzi, Antonio Maria Rinaldi
PPE	Anna-Michelle Asimakopoulou, Isabel Benjumea Benjumea, Stefan Berger, Markus Ferber, Frances Fitzgerald, José Manuel García-Margallo y Marfil, Danuta Maria Hübner, Othmar Karas, Aušra Maldeikienė, Siegfried Mureşan, Luděk Niedermayer, Lídia Pereira, Laurence Sailliet, Ralf Seekatz, Inese Vaidere
Renew	Gilles Boyer, Giuseppe Ferrandino, Martin Hlaváček, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtos, Caroline Nagtegaal, Eva Maria Poptcheva, Stéphanie Yon-Courtin
S&D	Marek Belka, Theresa Bielowski, Jonás Fernández, Eider Gardiazabal Rubial, Eero Heinäluoma, Aurore Lalucq, Margarida Marques, Pedro Marques, Evelyn Regner, Alfred Sant, Joachim Schuster, Paul Tang, Irene Tinagli

0	-

10	0
The Left	José Gusmão, Chris MacManus, Dimitrios Papadimoulis
Verts/ALE	Rasmus Andresen, Damien Carême, Claude Gruffat, Stasys Jakeliūnas, Philippe Lamberts, Piernicola Pedicini, Kira Marie Peter-Hansen

Symbolien selitys:

+ : puolesta

- : vastaan

0 : tyhjää