Parlament Europejski
2019-2024

Komisja Gospodarcza i Monetarna

2022/0406(COD)

11.7.2023

POPRAWKI
36 - 178

Projekt sprawozdania
Alfred Sant
(PE749.139v01-00)

w sprawie struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w spółkach ubiegających się o dopuszczenie ich akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP

Wniosek dotyczący dyrektywy
(COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

Poprawka 36
Johan Van Overtveldt

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(1) Aby zwiększyć atrakcyjność ***rynków rozwoju MŚP*** oraz zmniejszyć nierówności między spółkami ubiegającymi się o dopuszczenie do obrotu na jednolitym rynku, konieczne jest usunięcie przeszkód w dostępie do takich rynków, które wynikają z barier regulacyjnych. Spółki powinny mieć możliwość wyboru struktur zarządzania, które najlepiej odpowiadają ich etapowi rozwoju, również poprzez umożliwienie akcjonariuszom posiadającym pakiet kontrolny w tych spółkach zachowania kontroli nad spółką po uzyskaniu dostępu do rynków rozwoju MŚP, a jednocześnie powinny móc czerpać korzyści związane z obecnością ich akcji w obrocie na tych rynkach, pod warunkiem dalszego zabezpieczania praw akcjonariuszy mniejszościowych.	(1) Aby zwiększyć atrakcyjność ***obecności na giełdzie*** oraz zmniejszyć nierówności między spółkami ubiegającymi się o dopuszczenie do obrotu na jednolitym rynku, konieczne jest usunięcie przeszkód w dostępie do takich rynków, które wynikają z barier regulacyjnych. Spółki powinny mieć możliwość wyboru struktur zarządzania, które najlepiej odpowiadają ich etapowi rozwoju, również poprzez umożliwienie akcjonariuszom posiadającym pakiet kontrolny w tych spółkach zachowania kontroli nad spółką po uzyskaniu dostępu do ***rynków regulowanych lub*** rynków rozwoju MŚP, a jednocześnie powinny móc czerpać korzyści związane z obecnością ich akcji w obrocie na tych rynkach, pod warunkiem dalszego zabezpieczania praw akcjonariuszy mniejszościowych.

Or. en

Uzasadnienie

Możliwość emisji akcji uprzywilejowanych co do głosu nie powinna być ograniczona do rynków rozwoju MŚP, lecz powinna zostać rozszerzona na wszystkie rynki regulowane.

Poprawka 37
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(1) Aby zwiększyć atrakcyjność ***rynków rozwoju MŚP*** oraz zmniejszyć	(1) Aby zwiększyć atrakcyjność ***unijnych rynków kapitałowych*** oraz

nierówności między spółkami ubiegającymi się o dopuszczenie do obrotu na jednolitym rynku, konieczne jest usunięcie przeszkód w dostępie do takich rynków, które wynikają z barier regulacyjnych. Spółki powinny mieć możliwość wyboru struktur zarządzania, które najlepiej odpowiadają ich etapowi rozwoju, również poprzez umożliwienie akcjonariuszom posiadającym pakiet kontrolny w tych spółkach zachowania kontroli nad spółką po uzyskaniu dostępu do rynków rozwoju MŚP, a jednocześnie powinny móc czerpać korzyści związane z obecnością ich akcji w obrocie na tych rynkach, pod warunkiem dalszego zabezpieczania praw akcjonariuszy mniejszościowych.	zmniejszyć nierówności między spółkami ubiegającymi się o dopuszczenie do obrotu na jednolitym rynku, konieczne jest usunięcie przeszkód w dostępie do takich rynków, które wynikają z barier regulacyjnych. Spółki powinny mieć możliwość wyboru struktur zarządzania, które najlepiej odpowiadają ich etapowi rozwoju, również poprzez umożliwienie akcjonariuszom posiadającym pakiet kontrolny w tych spółkach zachowania kontroli nad spółką po uzyskaniu dostępu do rynków ***regulowanych, rynków*** rozwoju MŚP ***lub innych wielostronnych platform obrotu***, a jednocześnie powinny móc czerpać korzyści związane z obecnością ich akcji w obrocie na tych rynkach, pod warunkiem dalszego zabezpieczania praw akcjonariuszy mniejszościowych.

Or. en

Poprawka 38
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(1) Aby zwiększyć atrakcyjność rynków rozwoju MŚP oraz zmniejszyć nierówności między spółkami ubiegającymi się o dopuszczenie do obrotu na jednolitym rynku, konieczne jest usunięcie przeszkód w dostępie do takich rynków, które wynikają z barier regulacyjnych. Spółki powinny mieć możliwość wyboru struktur zarządzania, które najlepiej odpowiadają ich etapowi rozwoju, również poprzez umożliwienie akcjonariuszom posiadającym pakiet kontrolny w tych spółkach zachowania kontroli nad spółką po uzyskaniu dostępu do rynków rozwoju MŚP, a jednocześnie powinny móc czerpać korzyści związane	(1) Aby zwiększyć atrakcyjność rynków rozwoju MŚP oraz zmniejszyć nierówności między spółkami ubiegającymi się o dopuszczenie do obrotu na jednolitym rynku, konieczne jest usunięcie przeszkód w dostępie do takich rynków, które wynikają z barier regulacyjnych. Spółki powinny mieć możliwość wyboru struktur zarządzania, które najlepiej odpowiadają ich etapowi rozwoju, również poprzez umożliwienie akcjonariuszom posiadającym pakiet kontrolny w tych spółkach zachowania kontroli nad spółką po uzyskaniu dostępu do rynków rozwoju MŚP, a jednocześnie powinny móc czerpać korzyści związane

z obecnością ich akcji w obrocie na tych rynkach, pod warunkiem ***dalszego zabezpieczania*** praw akcjonariuszy mniejszościowych.	z obecnością ich akcji w obrocie na tych rynkach, pod warunkiem ***stałej ochrony*** praw ***wszystkich zainteresowanych podmiotów, w szczególności*** akcjonariuszy mniejszościowych ***i pracowników***.

Or. en

Poprawka 39
Jessica Polfjärd, Esther de Lange, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(1) Aby zwiększyć atrakcyjność rynków rozwoju MŚP oraz zmniejszyć nierówności między spółkami ubiegającymi się o dopuszczenie do obrotu na jednolitym rynku, konieczne jest usunięcie przeszkód w dostępie do takich rynków, które wynikają z barier regulacyjnych. Spółki powinny mieć możliwość wyboru struktur zarządzania, które najlepiej odpowiadają ich etapowi rozwoju, również poprzez umożliwienie akcjonariuszom posiadającym pakiet kontrolny w tych spółkach zachowania kontroli nad spółką po uzyskaniu dostępu do rynków rozwoju MŚP, a jednocześnie powinny móc czerpać korzyści związane z obecnością ich akcji w obrocie na tych rynkach, pod warunkiem dalszego zabezpieczania praw akcjonariuszy mniejszościowych.	(1) Aby zwiększyć atrakcyjność rynków rozwoju MŚP oraz zmniejszyć nierówności między spółkami ubiegającymi się o dopuszczenie do obrotu na jednolitym rynku, konieczne jest usunięcie przeszkód w dostępie do takich rynków, które wynikają z barier regulacyjnych. Spółki powinny **–** ***wedle własnego uznania i zgodnie z prawem krajowym*** **–** mieć możliwość wyboru struktur zarządzania, które najlepiej odpowiadają ich etapowi rozwoju, również poprzez umożliwienie akcjonariuszom posiadającym pakiet kontrolny w tych spółkach zachowania kontroli nad spółką po uzyskaniu dostępu do rynków rozwoju MŚP, a jednocześnie powinny móc czerpać korzyści związane z obecnością ich akcji w obrocie na tych rynkach***, takie jak finansowanie i wsparcie***, pod warunkiem dalszego zabezpieczania praw akcjonariuszy mniejszościowych.

Or. en

Uzasadnienie

Popieramy zakres zaproponowany przez Komisję Europejską, tj. ograniczenie niniejszej dyrektywy do rynków rozwoju MŚP.

Poprawka 40
Jonás Fernández, Pedro Marques, Margarida Marques, René Repasi

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(1) Aby zwiększyć atrakcyjność rynków rozwoju MŚP oraz zmniejszyć nierówności między spółkami ubiegającymi się o dopuszczenie do obrotu na jednolitym rynku, konieczne jest usunięcie przeszkód w dostępie do takich rynków, które wynikają z barier regulacyjnych. Spółki powinny mieć możliwość wyboru struktur zarządzania, które najlepiej odpowiadają ich etapowi rozwoju, również poprzez umożliwienie akcjonariuszom posiadającym pakiet kontrolny w tych spółkach zachowania kontroli nad spółką po uzyskaniu dostępu do rynków rozwoju MŚP, a jednocześnie powinny móc czerpać korzyści związane z obecnością ich akcji w obrocie na tych rynkach, pod warunkiem dalszego zabezpieczania praw akcjonariuszy mniejszościowych.	(1) Aby zwiększyć atrakcyjność rynków rozwoju MŚP oraz zmniejszyć nierówności między spółkami ubiegającymi się o dopuszczenie do obrotu na jednolitym rynku, konieczne jest usunięcie przeszkód w dostępie do takich rynków, które wynikają z barier regulacyjnych. ***Z zastrzeżeniem odpowiednich, silnych zabezpieczeń*** spółki powinny mieć możliwość wyboru struktur zarządzania, które najlepiej odpowiadają ich etapowi rozwoju, również poprzez umożliwienie akcjonariuszom posiadającym pakiet kontrolny w tych spółkach zachowania kontroli nad spółką po uzyskaniu dostępu do rynków rozwoju MŚP, a jednocześnie powinny móc czerpać korzyści związane z obecnością ich akcji w obrocie na tych rynkach, pod warunkiem dalszego zabezpieczania praw akcjonariuszy mniejszościowych.

Or. en

Poprawka 41
Jessica Polfjärd, Esther de Lange, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 1 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(1a) Rynki rozwoju MŚP mają niewykorzystany potencjał w zakresie wspierania MŚP w dostępie do finansowania, powinny być zatem głównym przedmiotem niniejszej dyrektywy, aby uczynić je bardziej

atrakcyjnymi.

Or. en

Poprawka 42
Jonás Fernández, Pedro Marques, Margarida Marques, René Repasi

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(2) Obawa przed utratą kontroli nad spółką stanowi ***jeden z głównych czynników zniechęcających*** akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny do wejścia na rynki rozwoju MŚP. Dopuszczenie do obrotu zwykle wiąże się dla akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny z rozwodnieniem struktury własności, co zmniejsza ich wpływ na ważne decyzje inwestycyjne i operacyjne w spółce. Utrzymanie kontroli nad spółką może być szczególnie ważne dla przedsiębiorstw typu start-up oraz przedsiębiorstw realizujących długoterminowe projekty wymagające znacznych nakładów początkowych, ponieważ mogą one chcieć realizować swoją wizję, nie narażając się nadmiernie na wahania rynku.	(2) Obawa przed utratą kontroli nad spółką stanowi ***czynnik zniechęcający*** akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny do wejścia na rynki rozwoju MŚP. Dopuszczenie do obrotu zwykle wiąże się dla akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny z rozwodnieniem struktury własności, co zmniejsza ich wpływ na ważne decyzje inwestycyjne i operacyjne w spółce. Utrzymanie kontroli nad spółką może być szczególnie ważne dla przedsiębiorstw typu start-up oraz przedsiębiorstw realizujących długoterminowe projekty wymagające znacznych nakładów początkowych, ponieważ mogą one chcieć realizować swoją wizję, nie narażając się nadmiernie na wahania rynku.

Or. en

Poprawka 43
Johan Van Overtveldt

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(2) Obawa przed utratą kontroli nad spółką stanowi jeden z głównych czynników zniechęcających akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny do wejścia	(2) Obawa przed utratą kontroli nad spółką stanowi jeden z głównych czynników zniechęcających akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny do wejścia

na ***rynki rozwoju MŚP***. Dopuszczenie do obrotu zwykle wiąże się dla akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny z rozwodnieniem struktury własności, co zmniejsza ich wpływ na ważne decyzje inwestycyjne i operacyjne w spółce. Utrzymanie kontroli nad spółką może być szczególnie ważne dla przedsiębiorstw typu start-up oraz przedsiębiorstw realizujących długoterminowe projekty wymagające znacznych nakładów początkowych, ponieważ mogą one chcieć realizować swoją wizję, nie narażając się nadmiernie na wahania rynku.	na ***giełdę***. Dopuszczenie do obrotu zwykle wiąże się dla akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny z rozwodnieniem struktury własności, co zmniejsza ich wpływ na ważne decyzje inwestycyjne i operacyjne w spółce. Utrzymanie kontroli nad spółką może być szczególnie ważne dla przedsiębiorstw typu start-up oraz przedsiębiorstw realizujących długoterminowe projekty wymagające znacznych nakładów początkowych, ponieważ mogą one chcieć realizować swoją wizję, nie narażając się nadmiernie na wahania rynku.

Or. en

Uzasadnienie

Możliwość emisji akcji uprzywilejowanych co do głosu nie powinna być ograniczona do rynków rozwoju MŚP, lecz powinna zostać rozszerzona na wszystkie rynki regulowane.

Poprawka 44
Markus Ferber, Inese Vaidere

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(2) Obawa przed utratą kontroli nad spółką stanowi jeden z głównych czynników zniechęcających akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny do wejścia na rynki ***rozwoju MŚP***. Dopuszczenie do obrotu zwykle wiąże się dla akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny z rozwodnieniem struktury własności, co zmniejsza ich wpływ na ważne decyzje inwestycyjne i operacyjne w spółce. Utrzymanie kontroli nad spółką może być szczególnie ważne dla przedsiębiorstw typu start-up oraz przedsiębiorstw realizujących długoterminowe projekty wymagające znacznych nakładów początkowych, ponieważ mogą one chcieć realizować swoją wizję, nie narażając się	(2) Obawa przed utratą kontroli nad spółką stanowi jeden z głównych czynników zniechęcających akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny do wejścia na rynki ***publiczne***. Dopuszczenie do obrotu zwykle wiąże się dla akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny z rozwodnieniem struktury własności, co zmniejsza ich wpływ na ważne decyzje inwestycyjne***, strategiczne*** i operacyjne w spółce. Utrzymanie kontroli nad spółką może być szczególnie ważne dla przedsiębiorstw typu start-up oraz przedsiębiorstw realizujących długoterminowe projekty wymagające znacznych nakładów początkowych, ponieważ mogą one chcieć realizować

nadmiernie na wahania rynku.	swoją wizję, nie narażając się nadmiernie na wahania rynku.

Or. en

Poprawka 45
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(2) Obawa przed utratą kontroli nad spółką stanowi jeden z głównych czynników zniechęcających akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny do wejścia na rynki ***rozwoju MŚP***. Dopuszczenie do obrotu zwykle wiąże się dla akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny z rozwodnieniem struktury własności, co zmniejsza ich wpływ na ważne decyzje inwestycyjne i operacyjne w spółce. Utrzymanie kontroli nad spółką może być szczególnie ważne dla przedsiębiorstw typu start-up oraz przedsiębiorstw realizujących długoterminowe projekty wymagające znacznych nakładów początkowych, ponieważ mogą one chcieć realizować swoją wizję, nie narażając się nadmiernie na wahania rynku.	(2) Obawa przed utratą kontroli nad spółką stanowi jeden z głównych czynników zniechęcających akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny do wejścia na rynki ***publiczne***. Dopuszczenie do obrotu zwykle wiąże się dla akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny z rozwodnieniem struktury własności, co zmniejsza ich wpływ na ważne decyzje inwestycyjne i operacyjne w spółce. Utrzymanie kontroli nad spółką może być szczególnie ważne dla przedsiębiorstw typu start-up oraz przedsiębiorstw realizujących długoterminowe projekty wymagające znacznych nakładów początkowych, ponieważ mogą one chcieć realizować swoją wizję, nie narażając się nadmiernie na wahania rynku. ***Akcjonariusze MŚP i spółek rodzinnych mogą być bardzo niechętni ubieganiu się o dopuszczenie akcji ich firm do obrotu giełdowego i wejściu na rynki publiczne z obawy przed utratą kontroli nad spółką.***

Or. en

Poprawka 46
Jessica Polfjärd, Esther de Lange, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(2) Obawa przed utratą kontroli nad spółką stanowi jeden z głównych czynników zniechęcających akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny do wejścia na rynki rozwoju MŚP. Dopuszczenie do obrotu zwykle wiąże się dla akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny z rozwodnieniem struktury własności, co zmniejsza ich wpływ na ważne decyzje inwestycyjne i operacyjne w spółce. Utrzymanie kontroli nad spółką może być szczególnie ważne dla przedsiębiorstw typu start-up oraz przedsiębiorstw realizujących długoterminowe projekty wymagające znacznych nakładów początkowych, ponieważ mogą one chcieć realizować swoją wizję, nie narażając się nadmiernie na wahania rynku.	(2) Obawa przed utratą kontroli nad spółką stanowi jeden z głównych czynników zniechęcających akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny do wejścia na rynki rozwoju MŚP. Dopuszczenie do obrotu zwykle wiąże się dla akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny z rozwodnieniem struktury własności, co zmniejsza ich wpływ na ważne decyzje inwestycyjne i operacyjne w spółce. Utrzymanie kontroli nad spółką może być szczególnie ważne dla przedsiębiorstw typu start-up oraz przedsiębiorstw realizujących długoterminowe projekty wymagające znacznych nakładów początkowych, ponieważ mogą one chcieć realizować swoją wizję, nie narażając się nadmiernie na wahania rynku. ***Mając na względzie, że obawa o utratę kontroli w perspektywie długoterminowej może stanowić czynnik odstraszający, zwłaszcza w przypadku firm rodzinnych, w niniejszym wniosku należy zwrócić szczególną uwagę na długoterminową przewidywalność i kontrolę.***

Or. en

Poprawka 47
Jonás Fernández, Pedro Marques, Margarida Marques, René Repasi

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 3

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(3) Struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu to ***skuteczny*** mechanizm umożliwiający akcjonariuszom posiadającym pakiet kontrolny zachowanie uprawnień decyzyjnych w spółce, a jednocześnie pozyskiwanie środków finansowych na rynku publicznym. Struktury akcji obejmujące akcje	(3) Struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu to mechanizm umożliwiający akcjonariuszom posiadającym pakiet kontrolny zachowanie uprawnień decyzyjnych w spółce, a jednocześnie pozyskiwanie środków finansowych na rynku publicznym. Struktury akcji obejmujące akcje

uprzywilejowane co do głosu to forma mechanizmu służącego zwiększeniu kontroli, który zakłada istnienie co najmniej dwóch odrębnych rodzajów akcji związanych z odmienną liczbą praw głosu. W ramach takich struktur akcje co najmniej jednego rodzaju mają niższą wartość głosu niż akcje innego rodzaju (lub innych rodzajów) z prawem głosu. Akcje związane z większą liczbą głosów to akcje uprzywilejowane co do głosu.	uprzywilejowane co do głosu to forma mechanizmu służącego zwiększeniu kontroli, który zakłada istnienie co najmniej dwóch odrębnych rodzajów akcji związanych z odmienną liczbą praw głosu. W ramach takich struktur akcje co najmniej jednego rodzaju mają niższą wartość głosu niż akcje innego rodzaju (lub innych rodzajów) z prawem głosu. Akcje związane z większą liczbą głosów to akcje uprzywilejowane co do głosu.

Or. en

Poprawka 48
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 3

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(3) Struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu to skuteczny mechanizm umożliwiający akcjonariuszom posiadającym pakiet kontrolny zachowanie uprawnień decyzyjnych w spółce, a jednocześnie pozyskiwanie środków finansowych na rynku publicznym. Struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu to forma mechanizmu służącego zwiększeniu kontroli, który zakłada istnienie co najmniej dwóch odrębnych rodzajów akcji związanych z odmienną liczbą praw głosu. W ramach takich struktur akcje co najmniej jednego rodzaju mają niższą ***wartość głosu*** niż akcje innego rodzaju (lub innych rodzajów) z prawem głosu. Akcje związane z większą liczbą głosów to akcje uprzywilejowane co do głosu.	(3) Struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu to skuteczny mechanizm umożliwiający akcjonariuszom posiadającym pakiet kontrolny zachowanie uprawnień decyzyjnych w spółce, a jednocześnie pozyskiwanie środków finansowych na rynku publicznym. Struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu to forma mechanizmu służącego zwiększeniu kontroli, który zakłada istnienie co najmniej dwóch odrębnych rodzajów akcji związanych z odmienną liczbą praw głosu. W ramach takich struktur akcje co najmniej jednego rodzaju mają ***przyporządkowaną*** niższą ***liczbę głosów na akcję*** niż akcje innego rodzaju (lub innych rodzajów) z prawem głosu. Akcje związane z większą liczbą głosów to akcje uprzywilejowane co do głosu.

Or. en

Poprawka 49
Johan Van Overtveldt

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 4

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(4) Poza strukturami akcji obejmującymi akcje uprzywilejowane co do głosu istnieją inne mechanizmy służące zwiększaniu kontroli, które umożliwiają wykorzystanie prawa głosu. Mechanizmy takie mogą obejmować akcje bez prawa głosu, akcje uprzywilejowane bez prawa głosu oraz pułapy praw głosu. Te alternatywne mechanizmy służące zwiększaniu kontroli, których struktura jest sztywniejsza, mogą jednak ograniczać kwotę kapitału możliwego do pozyskania przez spółkę w momencie dopuszczenia do obrotu ***na rynkach rozwoju MŚP*** ze względu na mniejszy stopień rozdzielenia praw majątkowych od praw głosu.	(4) Poza strukturami akcji obejmującymi akcje uprzywilejowane co do głosu istnieją inne mechanizmy służące zwiększaniu kontroli, które umożliwiają wykorzystanie prawa głosu. Mechanizmy takie mogą obejmować akcje bez prawa głosu, akcje uprzywilejowane bez prawa głosu oraz pułapy praw głosu. Te alternatywne mechanizmy służące zwiększaniu kontroli, których struktura jest sztywniejsza, mogą jednak ograniczać kwotę kapitału możliwego do pozyskania przez spółkę w momencie dopuszczenia do obrotu ze względu na mniejszy stopień rozdzielenia praw majątkowych od praw głosu.

Or. en

Uzasadnienie

Możliwość emisji akcji uprzywilejowanych co do głosu nie powinna być ograniczona do rynków rozwoju MŚP, lecz powinna zostać rozszerzona na wszystkie rynki regulowane.

Poprawka 50
Markus Ferber, Inese Vaidere

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 4

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(4) Poza strukturami akcji obejmującymi akcje uprzywilejowane co do głosu istnieją inne mechanizmy służące zwiększaniu kontroli, które umożliwiają wykorzystanie prawa głosu. Mechanizmy takie mogą obejmować akcje bez prawa głosu, akcje uprzywilejowane bez prawa	(4) Poza strukturami akcji obejmującymi akcje uprzywilejowane co do głosu istnieją inne mechanizmy służące zwiększaniu kontroli, które umożliwiają wykorzystanie prawa głosu. Mechanizmy takie mogą obejmować akcje bez prawa głosu, akcje uprzywilejowane bez prawa

głosu oraz pułapy praw głosu. Te alternatywne mechanizmy służące zwiększaniu kontroli, których struktura jest sztywniejsza, mogą jednak ograniczać kwotę kapitału możliwego do pozyskania przez spółkę w momencie dopuszczenia do obrotu ***na rynkach rozwoju MŚP*** ze względu na mniejszy stopień rozdzielenia praw majątkowych od praw głosu.

głosu oraz pułapy praw głosu. Te alternatywne mechanizmy służące zwiększaniu kontroli, których struktura jest sztywniejsza, mogą jednak ograniczać kwotę kapitału możliwego do pozyskania przez spółkę w momencie dopuszczenia do obrotu ze względu na mniejszy stopień rozdzielenia praw majątkowych od praw głosu.

Or. en

Poprawka 51
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 5

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(5) Akcje lojalnościowe***, podobnie jak akcje*** uprzywilejowane co do głosu***,*** dają akcjonariuszom większe prawo głosu. Akcjonariusze mogą uzyskać dodatkowe prawa głosu wynikające z akcji lojalnościowych, jeśli będą posiadać te akcje przez określony czas i spełnią określone warunki. Akcje lojalnościowe to mechanizm służący zwiększaniu kontroli, którego celem jest wspieranie bardziej stabilnej, długoterminowej struktury własności wśród akcjonariuszy, a ***nie zwiększanie atrakcyjności pozyskiwania funduszy na rynku publicznym***. W związku z tym akcje lojalnościowe ***nie*** powinny wchodzić w zakres niniejszej dyrektywy.	(5) Akcje lojalnościowe uprzywilejowane co do głosu dają akcjonariuszom większe prawo głosu. Akcjonariusze mogą uzyskać dodatkowe prawa głosu wynikające z akcji lojalnościowych, jeśli będą posiadać te akcje przez określony czas i spełnią określone warunki. Akcje lojalnościowe to mechanizm służący zwiększaniu kontroli, którego celem jest wspieranie bardziej stabilnej, długoterminowej struktury własności wśród akcjonariuszy, a ***tym samym zwiększanie atrakcyjności długoterminowego zaangażowania***. W związku z tym akcje lojalnościowe powinny wchodzić w zakres niniejszej dyrektywy.

Or. en

Poprawka 52
Johan Van Overtveldt

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 7

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(7) Państwa członkowskie powinny zapewnić spółkom możliwość przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu, aby umożliwić im ubieganie się o dopuszczenie do obrotu ***na rynku rozwoju MŚP*** bez konieczności zrzeczenia się kontroli nad spółką przez akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny. O ile dopuszczenie do obrotu na rynkach regulowanych jest właściwszym rozwiązaniem dla większych i dojrzalszych spółek, o tyle rynki rozwoju MŚP są zasadniczo odpowiedniejsze dla MŚP. Rynki rozwoju MŚP zostały pierwotnie pomyślane jako systemy obrotu, które są przeznaczone dla MŚP i których traktowanie pod względem regulacyjnym uwzględnia specyfikę MŚP. Nie wszystkie spółki, których papiery wartościowe są notowane na rynkach rozwoju MŚP, są jednak MŚP. W dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE[39] ustanowiono wymóg, zgodnie z którym MŚP muszą stanowić co najmniej 50 % emitentów instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynkach rozwoju MŚP. Papiery wartościowe spółek innych niż MŚP charakteryzują się zazwyczaj większą płynnością, a zatem ich dopuszczenie do obrotu na rynkach rozwoju MŚP umożliwia tym rynkom generowanie wyższych opłat transakcyjnych, co pozwala im na utrzymanie rentowności ich modelu biznesowego. Niemniej obecnie wszyscy emitenci na rynkach rozwoju MŚP, niezależnie od wielkości, podlegają tym samym zasadom, co ma zapewnić jasność dla inwestorów. ***Wprowadzenie prawa do przyjmowania struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu powinno zatem dotyczyć wszystkich spółek ubiegających się o dopuszczenie ich akcji do obrotu na***	(7) Państwa członkowskie powinny zapewnić spółkom możliwość przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu, aby umożliwić im ubieganie się o dopuszczenie do obrotu bez konieczności zrzeczenia się kontroli nad spółką przez akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny. O ile dopuszczenie do obrotu na rynkach regulowanych jest ***ogólnie*** właściwszym rozwiązaniem dla większych i dojrzalszych spółek, o tyle rynki rozwoju MŚP są zasadniczo odpowiedniejsze dla MŚP. Rynki rozwoju MŚP zostały pierwotnie pomyślane jako systemy obrotu, które są przeznaczone dla MŚP i których traktowanie pod względem regulacyjnym uwzględnia specyfikę MŚP. Nie wszystkie spółki, których papiery wartościowe są notowane na rynkach rozwoju MŚP, są jednak MŚP. W dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE[39] ustanowiono wymóg, zgodnie z którym MŚP muszą stanowić co najmniej 50 % emitentów instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynkach rozwoju MŚP. Papiery wartościowe spółek innych niż MŚP charakteryzują się zazwyczaj większą płynnością, a zatem ich dopuszczenie do obrotu na rynkach rozwoju MŚP umożliwia tym rynkom generowanie wyższych opłat transakcyjnych, co pozwala im na utrzymanie rentowności ich modelu biznesowego. Niemniej obecnie wszyscy emitenci na rynkach rozwoju MŚP, niezależnie od wielkości, podlegają tym samym zasadom, co ma zapewnić jasność dla inwestorów.

rynku rozwoju MŚP po raz pierwszy.

---

[39] Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).

---

[39] Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).

Or. en

Uzasadnienie

Możliwość emisji akcji uprzywilejowanych co do głosu nie powinna być ograniczona do rynków rozwoju MŚP, lecz powinna zostać rozszerzona na wszystkie rynki regulowane.

Poprawka 53
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 7

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(7) Państwa członkowskie powinny zapewnić spółkom możliwość przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu, aby umożliwić im ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku rozwoju MŚP bez konieczności zrzeczenia się kontroli nad spółką przez akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny. O ile dopuszczenie do obrotu na rynkach regulowanych jest właściwszym rozwiązaniem dla większych i dojrzalszych spółek, o tyle rynki rozwoju MŚP są zasadniczo odpowiedniejsze dla MŚP. Rynki rozwoju MŚP zostały pierwotnie pomyślane jako systemy obrotu, które są przeznaczone dla MŚP i których traktowanie pod względem regulacyjnym uwzględnia specyfikę MŚP. Nie wszystkie spółki, których papiery wartościowe są notowane na rynkach rozwoju MŚP, są jednak MŚP. W dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE[39]	(7) Państwa członkowskie powinny zapewnić spółkom możliwość przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu, aby umożliwić im ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku ***regulowanym, rynku*** rozwoju MŚP ***lub innej wielostronnej platformie obrotu*** bez konieczności zrzeczenia się kontroli nad spółką przez akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny. O ile dopuszczenie do obrotu na rynkach regulowanych jest właściwszym rozwiązaniem dla większych i dojrzalszych spółek, o tyle rynki rozwoju MŚP są zasadniczo odpowiedniejsze dla MŚP. Rynki rozwoju MŚP zostały pierwotnie pomyślane jako systemy obrotu, które są przeznaczone dla MŚP i których traktowanie pod względem regulacyjnym uwzględnia specyfikę MŚP. Nie wszystkie spółki, których papiery wartościowe są notowane na rynkach rozwoju MŚP, są

ustanowiono wymóg, zgodnie z którym MŚP muszą stanowić co najmniej 50 % emitentów instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynkach rozwoju MŚP. Papiery wartościowe spółek innych niż MŚP charakteryzują się zazwyczaj większą płynnością, a zatem ich dopuszczenie do obrotu na rynkach rozwoju MŚP umożliwia tym rynkom generowanie wyższych opłat transakcyjnych, co pozwala im na utrzymanie rentowności ich modelu biznesowego. Niemniej obecnie wszyscy emitenci na rynkach rozwoju MŚP, niezależnie od wielkości, podlegają tym samym zasadom, co ma zapewnić jasność dla inwestorów. Wprowadzenie prawa do przyjmowania struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu powinno zatem dotyczyć wszystkich spółek ubiegających się o dopuszczenie ich akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP po raz pierwszy.

jednak MŚP. W dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE[39] ustanowiono wymóg, zgodnie z którym MŚP muszą stanowić co najmniej 50 % emitentów instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynkach rozwoju MŚP. Papiery wartościowe spółek innych niż MŚP charakteryzują się zazwyczaj większą płynnością, a zatem ich dopuszczenie do obrotu na rynkach rozwoju MŚP umożliwia tym rynkom generowanie wyższych opłat transakcyjnych, co pozwala im na utrzymanie rentowności ich modelu biznesowego. Niemniej obecnie wszyscy emitenci na rynkach rozwoju MŚP, niezależnie od wielkości, podlegają tym samym zasadom, co ma zapewnić jasność dla inwestorów. Wprowadzenie prawa do przyjmowania struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu powinno zatem dotyczyć wszystkich spółek ubiegających się o dopuszczenie ich akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP po raz pierwszy.

---

[39] Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).

[39] Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).

Or. en

Poprawka 54
Markus Ferber, Inese Vaidere

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 7

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(7) Państwa członkowskie powinny zapewnić spółkom możliwość przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje	(7) Państwa członkowskie powinny zapewnić spółkom możliwość przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje

uprzywilejowane co do głosu, aby umożliwić im ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku rozwoju MŚP bez konieczności zrzeczenia się kontroli nad spółką przez akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny. O ile dopuszczenie do obrotu na rynkach regulowanych jest właściwszym rozwiązaniem dla większych i dojrzalszych spółek, o tyle rynki rozwoju MŚP są zasadniczo odpowiedniejsze dla MŚP. Rynki rozwoju MŚP zostały pierwotnie pomyślane jako systemy obrotu, które są przeznaczone dla MŚP i których traktowanie pod względem regulacyjnym uwzględnia specyfikę MŚP. Nie wszystkie spółki, których papiery wartościowe są notowane na rynkach rozwoju MŚP, są jednak MŚP. W dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE[39] ustanowiono wymóg, zgodnie z którym MŚP muszą stanowić co najmniej 50 % emitentów instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynkach rozwoju MŚP. Papiery wartościowe spółek innych niż MŚP charakteryzują się zazwyczaj większą płynnością, a zatem ich dopuszczenie do obrotu na rynkach rozwoju MŚP umożliwia tym rynkom generowanie wyższych opłat transakcyjnych, co pozwala im na utrzymanie rentowności ich modelu biznesowego. Niemniej obecnie wszyscy emitenci na rynkach rozwoju MŚP, niezależnie od wielkości, podlegają tym samym zasadom, co ma zapewnić jasność dla inwestorów. Wprowadzenie prawa do przyjmowania struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu powinno zatem dotyczyć wszystkich spółek ubiegających się o dopuszczenie ich akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP po raz pierwszy.

[39] Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę

uprzywilejowane co do głosu, aby umożliwić im ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku ***regulowanym lub rynku*** rozwoju MŚP bez konieczności zrzeczenia się kontroli nad spółką przez akcjonariuszy posiadających pakiet kontrolny. O ile dopuszczenie do obrotu na rynkach regulowanych jest właściwszym rozwiązaniem dla większych i dojrzalszych spółek, o tyle rynki rozwoju MŚP są zasadniczo odpowiedniejsze dla MŚP. Rynki rozwoju MŚP zostały pierwotnie pomyślane jako systemy obrotu, które są przeznaczone dla MŚP i których traktowanie pod względem regulacyjnym uwzględnia specyfikę MŚP. Nie wszystkie spółki, których papiery wartościowe są notowane na rynkach rozwoju MŚP, są jednak MŚP. W dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE[39] ustanowiono wymóg, zgodnie z którym MŚP muszą stanowić co najmniej 50 % emitentów instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynkach rozwoju MŚP. Papiery wartościowe spółek innych niż MŚP charakteryzują się zazwyczaj większą płynnością, a zatem ich dopuszczenie do obrotu na rynkach rozwoju MŚP umożliwia tym rynkom generowanie wyższych opłat transakcyjnych, co pozwala im na utrzymanie rentowności ich modelu biznesowego. Niemniej obecnie wszyscy emitenci na rynkach rozwoju MŚP, niezależnie od wielkości, podlegają tym samym zasadom, co ma zapewnić jasność dla inwestorów. Wprowadzenie prawa do przyjmowania struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu powinno zatem dotyczyć wszystkich spółek ubiegających się o dopuszczenie ich akcji do obrotu na ***rynku regulowanym lub*** rynku rozwoju MŚP po raz pierwszy.

[39] Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę

2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).

2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).

Or. en

Poprawka 55
Johan Van Overtveldt

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 8

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(8) Państwa członkowskie powinny mieć możliwość wprowadzenia lub utrzymania w mocy przepisów krajowych, które umożliwiają spółkom przyjęcie tych struktur w celach innych niż dopuszczenie akcji po raz pierwszy do obrotu na rynku ***rozwoju MŚP. Obejmuje to zezwolenie spółkom na wprowadzenie akcji uprzywilejowanych co do głosu, gdy spółki te są już dopuszczone do obrotu, gdy ubiegają się o dopuszczenie do obrotu na wielostronnej platformie obrotu, która nie jest zarejestrowana jako rynek rozwoju MŚP, lub na rynku*** regulowanym***,*** lub ***zapewnienie spółkom prywatnym możliwości przyjęcia akcji uprzywilejowanych co do głosu, niezależnie od tego, czy zamierzają one ubiegać się o dopuszczenie swoich akcji do obrotu***. Może to również obejmować przypadki, w których spółki przenoszą się z rynku rozwoju MŚP na rynek regulowany, zachowując akcje uprzywilejowane co do głosu.	(8) Państwa członkowskie powinny mieć możliwość wprowadzenia lub utrzymania w mocy przepisów krajowych, które umożliwiają spółkom przyjęcie tych struktur w celach innych niż dopuszczenie akcji po raz pierwszy do obrotu na rynku regulowanym lub ***rynku rozwoju MŚP***. Może to również obejmować przypadki, w których spółki przenoszą się z rynku rozwoju MŚP na rynek regulowany, zachowując akcje uprzywilejowane co do głosu.

Or. en

Poprawka 56
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 8

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(8) Państwa członkowskie powinny mieć możliwość wprowadzenia lub utrzymania w mocy przepisów krajowych, które umożliwiają spółkom przyjęcie tych struktur w celach innych niż dopuszczenie akcji po raz pierwszy do obrotu na rynku rozwoju MŚP. Obejmuje to zezwolenie spółkom na wprowadzenie akcji uprzywilejowanych co do głosu, gdy spółki te są już dopuszczone do obrotu, ***gdy ubiegają się o dopuszczenie do obrotu na wielostronnej platformie obrotu, która nie jest zarejestrowana jako rynek rozwoju MŚP, lub na rynku regulowanym,*** lub zapewnienie spółkom prywatnym możliwości przyjęcia akcji uprzywilejowanych co do głosu, niezależnie od tego, czy zamierzają one ubiegać się o dopuszczenie swoich akcji do obrotu. ***Może to również obejmować przypadki, w których spółki przenoszą się z rynku rozwoju MŚP na rynek regulowany, zachowując akcje uprzywilejowane co do głosu.***	(8) Państwa członkowskie powinny mieć możliwość wprowadzenia lub utrzymania w mocy przepisów krajowych, które umożliwiają spółkom przyjęcie tych struktur w celach innych niż dopuszczenie akcji po raz pierwszy do obrotu na rynku ***regulowanym, rynku*** rozwoju MŚP ***lub innej wielostronnej platformie obrotu***. Obejmuje to zezwolenie spółkom na wprowadzenie akcji uprzywilejowanych co do głosu, gdy spółki te są już dopuszczone do obrotu, lub zapewnienie spółkom prywatnym możliwości przyjęcia akcji uprzywilejowanych co do głosu, niezależnie od tego, czy zamierzają one ubiegać się o dopuszczenie swoich akcji do obrotu.

Or. en

Poprawka 57
Claude Gruffat

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 8

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(8) Państwa członkowskie powinny mieć możliwość ***wprowadzenia lub*** utrzymania w mocy przepisów krajowych, które umożliwiają spółkom przyjęcie tych struktur w celach innych niż dopuszczenie akcji po raz pierwszy do obrotu na rynku rozwoju MŚP. Obejmuje to zezwolenie spółkom na wprowadzenie akcji uprzywilejowanych co do głosu, gdy spółki	(8) Państwa członkowskie powinny mieć możliwość utrzymania w mocy przepisów krajowych, które umożliwiają spółkom przyjęcie tych struktur w celach innych niż dopuszczenie akcji po raz pierwszy do obrotu na rynku rozwoju MŚP***, pod warunkiem że zapewnią odpowiednie zabezpieczenia chroniące akcjonariuszy mniejszościowych zgodnie z***

te są już dopuszczone do obrotu, gdy ubiegają się o dopuszczenie do obrotu na wielostronnej platformie obrotu, która nie jest zarejestrowana jako rynek rozwoju MŚP, lub na rynku regulowanym, lub zapewnienie spółkom prywatnym możliwości przyjęcia akcji uprzywilejowanych co do głosu, niezależnie od tego, czy zamierzają one ubiegać się o dopuszczenie swoich akcji do obrotu. Może to również obejmować przypadki, w których spółki przenoszą się z rynku rozwoju MŚP ***na rynek regulowany, zachowując akcje uprzywilejowane co do głosu***.

niniejszą dyrektywą. Obejmuje to zezwolenie spółkom na wprowadzenie akcji uprzywilejowanych co do głosu, gdy spółki te są już dopuszczone do obrotu, gdy ubiegają się o dopuszczenie do obrotu na wielostronnej platformie obrotu, która nie jest zarejestrowana jako rynek rozwoju MŚP, lub na rynku regulowanym, lub zapewnienie spółkom prywatnym możliwości przyjęcia akcji uprzywilejowanych co do głosu, niezależnie od tego, czy zamierzają one ubiegać się o dopuszczenie swoich akcji do obrotu. Może to również obejmować przypadki, w których spółki przenoszą się z rynku rozwoju MŚP.

Or. en

Poprawka 58
Jessica Polfjärd, Esther de Lange, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 8

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(8) Państwa członkowskie powinny mieć możliwość wprowadzenia lub utrzymania w mocy przepisów krajowych, które umożliwiają spółkom przyjęcie tych struktur w celach innych niż dopuszczenie akcji po raz pierwszy do obrotu na rynku rozwoju MŚP. ***Obejmuje*** to zezwolenie spółkom na wprowadzenie akcji uprzywilejowanych co do głosu, gdy spółki te są już dopuszczone do obrotu, gdy ubiegają się o dopuszczenie do obrotu na wielostronnej platformie obrotu, która nie jest zarejestrowana jako rynek rozwoju MŚP, lub na rynku regulowanym, lub zapewnienie spółkom prywatnym możliwości przyjęcia akcji uprzywilejowanych co do głosu, niezależnie od tego, czy zamierzają one ubiegać się o dopuszczenie swoich akcji do obrotu. Może to również obejmować	(8) Państwa członkowskie powinny***, według własnego uznania,*** mieć możliwość wprowadzenia lub utrzymania w mocy przepisów krajowych, które umożliwiają spółkom przyjęcie tych struktur w celach innych niż dopuszczenie akcji po raz pierwszy do obrotu na rynku rozwoju MŚP. ***Ze względu na korzyści dla europejskiej gospodarki i konkurencyjności powinno*** to ***obejmować*** zezwolenie spółkom na wprowadzenie akcji uprzywilejowanych co do głosu, gdy spółki te są już dopuszczone do obrotu, gdy ubiegają się o dopuszczenie do obrotu na wielostronnej platformie obrotu, która nie jest zarejestrowana jako rynek rozwoju MŚP, lub na rynku regulowanym, lub zapewnienie spółkom prywatnym możliwości przyjęcia akcji uprzywilejowanych co do głosu,

przypadki, w których spółki przenoszą się z rynku rozwoju MŚP na rynek regulowany, zachowując akcje uprzywilejowane co do głosu.

niezależnie od tego, czy zamierzają one ubiegać się o dopuszczenie swoich akcji do obrotu. Może to również obejmować przypadki, w których spółki przenoszą się z rynku rozwoju MŚP na rynek regulowany, zachowując akcje uprzywilejowane co do głosu.

Or. en

Poprawka 59
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 9

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(9) ***Spółki mogą przyjąć struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu w drodze nowej emisji akcji lub operacji korporacyjnych innego rodzaju, takich jak konwersja już wyemitowanych akcji. Spółki powinny mieć możliwość elastycznego wyboru najwłaściwszego rodzaju operacji korporacyjnych w celu przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu zgodnie z prawem krajowym. Ponadto należy również zapewnić spółkom elastyczność w odniesieniu do terminu przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu, o ile przyjmują je w celu ubiegania się po pierwszy o dopuszczenie swoich akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP.*** Państwa członkowskie nie powinny uniemożliwiać spółkom przyjmowania struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu przed dopuszczeniem akcji do obrotu. Państwa członkowskie powinny jednak mieć możliwość zastrzeżenia, że wykonywanie zwiększonych praw głosu, które oznaczają dodatkowe prawa głosu związane z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w stosunku do praw głosu	(9) Państwa członkowskie nie powinny uniemożliwiać spółkom przyjmowania struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu przed dopuszczeniem akcji do obrotu. Państwa członkowskie powinny jednak mieć możliwość zastrzeżenia, że wykonywanie zwiększonych praw głosu, które oznaczają dodatkowe prawa głosu związane z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w stosunku do praw głosu związanych z akcjami innego rodzaju, jest uzależnione od dopuszczenia akcji do obrotu na rynku ***regulowanym, rynku*** rozwoju MŚP ***lub innej wielostronnej platformie obrotu*** w co najmniej jednym państwie członkowskim. W takim przypadku i do czasu dopuszczenia do obrotu z akcji uprzywilejowanych co do głosu powinny przysługiwać takie same prawa głosu jak z innego rodzaju akcji spółki. Zagwarantowałoby to, że akcje uprzywilejowane co do głosu w szczególności sprzyjać będą dopuszczaniu akcji do obrotu po raz pierwszy na rynkach rozwoju MŚP.

związanych z akcjami innego rodzaju, jest uzależnione od dopuszczenia akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w co najmniej jednym państwie członkowskim. W takim przypadku i do czasu dopuszczenia do obrotu z akcji uprzywilejowanych co do głosu powinny przysługiwać takie same prawa głosu jak z innego rodzaju akcji spółki. Zagwarantowałoby to, że akcje uprzywilejowane co do głosu w szczególności sprzyjać będą dopuszczaniu akcji do obrotu po raz pierwszy na rynkach rozwoju MŚP.

Or. en

Poprawka 60
Johan Van Overtveldt

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 9

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(9) Spółki mogą przyjąć struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu w drodze nowej emisji akcji lub operacji korporacyjnych innego rodzaju, takich jak konwersja już wyemitowanych akcji. Spółki powinny mieć możliwość elastycznego wyboru najwłaściwszego rodzaju operacji korporacyjnych w celu przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu zgodnie z prawem krajowym. Ponadto należy również zapewnić spółkom elastyczność w odniesieniu do terminu przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu***, o ile przyjmują je w celu ubiegania się po pierwszy o dopuszczenie swoich akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP***. Państwa członkowskie nie powinny uniemożliwiać spółkom przyjmowania struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu przed dopuszczeniem akcji do obrotu. Państwa	(9) Spółki mogą przyjąć struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu w drodze nowej emisji akcji lub operacji korporacyjnych innego rodzaju, takich jak konwersja już wyemitowanych akcji. Spółki powinny mieć możliwość elastycznego wyboru najwłaściwszego rodzaju operacji korporacyjnych w celu przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu zgodnie z prawem krajowym. Ponadto należy również zapewnić spółkom elastyczność w odniesieniu do terminu przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu. Państwa członkowskie nie powinny uniemożliwiać spółkom przyjmowania struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu przed dopuszczeniem akcji do obrotu. Państwa członkowskie powinny jednak mieć możliwość zastrzeżenia, że wykonywanie zwiększonych praw głosu, które oznaczają

członkowskie powinny jednak mieć możliwość zastrzeżenia, że wykonywanie zwiększonych praw głosu, które oznaczają dodatkowe prawa głosu związane z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w stosunku do praw głosu związanych z akcjami innego rodzaju, jest uzależnione od dopuszczenia akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w co najmniej jednym państwie członkowskim. W takim przypadku i do czasu dopuszczenia do obrotu z akcji uprzywilejowanych co do głosu powinny przysługiwać takie same prawa głosu jak z innego rodzaju akcji spółki. Zagwarantowałoby to, że akcje uprzywilejowane co do głosu w szczególności sprzyjać będą dopuszczaniu akcji do obrotu po raz pierwszy ***na rynkach rozwoju MŚP***.

dodatkowe prawa głosu związane z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w stosunku do praw głosu związanych z akcjami innego rodzaju, jest uzależnione od dopuszczenia akcji do obrotu na rynku ***regulowanym lub rynku*** rozwoju MŚP w co najmniej jednym państwie członkowskim. W takim przypadku i do czasu dopuszczenia do obrotu z akcji uprzywilejowanych co do głosu powinny przysługiwać takie same prawa głosu jak z innego rodzaju akcji spółki. Zagwarantowałoby to, że akcje uprzywilejowane co do głosu w szczególności sprzyjać będą dopuszczaniu akcji do obrotu po raz pierwszy.

Or. en

Poprawka 61
Jessica Polfjärd, Esther de Lange, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 9

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(9) Spółki ***mogą przyjąć struktury*** akcji ***obejmujące*** akcje uprzywilejowane co do głosu w drodze nowej emisji akcji lub operacji korporacyjnych innego rodzaju, takich jak konwersja już wyemitowanych akcji. Spółki powinny mieć możliwość elastycznego wyboru najwłaściwszego rodzaju operacji korporacyjnych w celu przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu zgodnie z prawem krajowym. Ponadto należy również zapewnić spółkom elastyczność w odniesieniu do terminu przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu, o ile przyjmują je w celu ubiegania się po pierwszy o dopuszczenie swoich akcji do	(9) Spółki ***powinny mieć możliwość przyjęcia struktur*** akcji ***obejmujących*** akcje uprzywilejowane co do głosu w drodze nowej emisji akcji lub operacji korporacyjnych innego rodzaju, takich jak konwersja już wyemitowanych akcji. Spółki powinny mieć możliwość elastycznego wyboru najwłaściwszego rodzaju operacji korporacyjnych w celu przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu zgodnie z prawem krajowym. Ponadto należy również zapewnić spółkom elastyczność w odniesieniu do terminu przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu, o ile przyjmują je w celu ubiegania się po pierwszy o dopuszczenie

obrotu na rynku rozwoju MŚP. Państwa członkowskie nie powinny uniemożliwiać spółkom przyjmowania struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu przed dopuszczeniem akcji do obrotu. Państwa członkowskie powinny jednak mieć możliwość zastrzeżenia, że wykonywanie zwiększonych praw głosu, które oznaczają dodatkowe prawa głosu związane z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w stosunku do praw głosu związanych z akcjami innego rodzaju, jest uzależnione od dopuszczenia akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w co najmniej jednym państwie członkowskim. W takim przypadku i do czasu dopuszczenia do obrotu z akcji uprzywilejowanych co do głosu powinny przysługiwać takie same prawa głosu jak z innego rodzaju akcji spółki. Zagwarantowałoby to, że akcje uprzywilejowane co do głosu w szczególności sprzyjać będą dopuszczaniu akcji do obrotu po raz pierwszy na rynkach rozwoju MŚP.

swoich akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP. Państwa członkowskie nie powinny uniemożliwiać spółkom przyjmowania struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu przed dopuszczeniem akcji do obrotu. Państwa członkowskie powinny jednak mieć możliwość zastrzeżenia, że wykonywanie zwiększonych praw głosu, które oznaczają dodatkowe prawa głosu związane z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w stosunku do praw głosu związanych z akcjami innego rodzaju, jest uzależnione od dopuszczenia akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w co najmniej jednym państwie członkowskim. W takim przypadku i do czasu dopuszczenia do obrotu z akcji uprzywilejowanych co do głosu powinny przysługiwać takie same prawa głosu jak z innego rodzaju akcji spółki. Zagwarantowałoby to, że akcje uprzywilejowane co do głosu w szczególności sprzyjać będą dopuszczaniu akcji do obrotu po raz pierwszy na rynkach rozwoju MŚP.

Or. en

Poprawka 62
Markus Ferber, Inese Vaidere

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 9

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(9) Spółki mogą przyjąć struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu w drodze nowej emisji akcji lub operacji korporacyjnych innego rodzaju, takich jak konwersja już wyemitowanych akcji. Spółki powinny mieć możliwość elastycznego wyboru najwłaściwszego rodzaju operacji korporacyjnych w celu przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu zgodnie z prawem krajowym. Ponadto należy	(9) Spółki mogą przyjąć struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu w drodze nowej emisji akcji lub operacji korporacyjnych innego rodzaju, takich jak konwersja już wyemitowanych akcji. Spółki powinny mieć możliwość elastycznego wyboru najwłaściwszego rodzaju operacji korporacyjnych w celu przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu zgodnie z prawem krajowym. Ponadto należy

również zapewnić spółkom elastyczność w odniesieniu do terminu przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu, o ile przyjmują je w celu ubiegania się po pierwszy o dopuszczenie swoich akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP. Państwa członkowskie nie powinny uniemożliwiać spółkom przyjmowania struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu przed dopuszczeniem akcji do obrotu. Państwa członkowskie powinny jednak mieć możliwość zastrzeżenia, że wykonywanie zwiększonych praw głosu, które oznaczają dodatkowe prawa głosu związane z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w stosunku do praw głosu związanych z akcjami innego rodzaju, jest uzależnione od dopuszczenia akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w co najmniej jednym państwie członkowskim. W takim przypadku i do czasu dopuszczenia do obrotu z akcji uprzywilejowanych co do głosu powinny przysługiwać takie same prawa głosu jak z innego rodzaju akcji spółki. Zagwarantowałoby to, że akcje uprzywilejowane co do głosu w szczególności sprzyjać będą dopuszczaniu akcji do obrotu po raz pierwszy na rynkach rozwoju MŚP.	również zapewnić spółkom elastyczność w odniesieniu do terminu przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu, o ile przyjmują je w celu ubiegania się po pierwszy o dopuszczenie swoich akcji do obrotu na rynku ***regulowanym lub rynku*** rozwoju MŚP. Państwa członkowskie nie powinny uniemożliwiać spółkom przyjmowania struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu przed dopuszczeniem akcji do obrotu. Państwa członkowskie powinny jednak mieć możliwość zastrzeżenia, że wykonywanie zwiększonych praw głosu, które oznaczają dodatkowe prawa głosu związane z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w stosunku do praw głosu związanych z akcjami innego rodzaju, jest uzależnione od dopuszczenia akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w co najmniej jednym państwie członkowskim. W takim przypadku i do czasu dopuszczenia do obrotu z akcji uprzywilejowanych co do głosu powinny przysługiwać takie same prawa głosu jak z innego rodzaju akcji spółki. Zagwarantowałoby to, że akcje uprzywilejowane co do głosu w szczególności sprzyjać będą dopuszczaniu akcji do obrotu po raz pierwszy na ***rynkach regulowanych lub*** rynkach rozwoju MŚP.

Or. en

Poprawka 63
Jonás Fernández, Pedro Marques, Margarida Marques, René Repasi

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 10

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(10) Ze względu na to, że akcjonariuszom spółki nieposiadającym pakietu kontrolnego przysługiwałoby prawo głosu niewspółmiernie mniejsze niż	(10) Ze względu na to, że akcjonariuszom spółki nieposiadającym pakietu kontrolnego przysługiwałoby prawo głosu niewspółmiernie mniejsze niż

wynikałoby to ze skali ich inwestycji, struktura akcji obejmująca akcje uprzywilejowane co do głosu może zapewniać akcjonariuszom tej spółki posiadającym pakiet kontrolny permanentną kontrolę, co z kolei może doprowadzić do utrwalenia ich dominującej pozycji. Może to zwiększyć ryzyko, że akcjonariusze posiadający pakiet kontrolny będą czerpać z kontroli prywatne korzyści. Aby wyeliminować to ryzyko, przyjęcie struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu powinno być obwarowane zabezpieczeniami mającymi na celu ochronę akcjonariuszy mniejszościowych.	wynikałoby to ze skali ich inwestycji, struktura akcji obejmująca akcje uprzywilejowane co do głosu może zapewniać akcjonariuszom tej spółki posiadającym pakiet kontrolny permanentną kontrolę, co z kolei może doprowadzić do utrwalenia ich dominującej pozycji. Może to zwiększyć ryzyko, że akcjonariusze posiadający pakiet kontrolny będą czerpać z kontroli prywatne korzyści. Aby wyeliminować to ryzyko, przyjęcie struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu powinno być obwarowane ***zharmonizowanymi*** zabezpieczeniami mającymi na celu ochronę akcjonariuszy mniejszościowych.

Or. en

Poprawka 64
Jessica Polfjärd, Esther de Lange, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 11

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(11) Państwa członkowskie, które dopuszczają akcje uprzywilejowane co do głosu, przewidują zabezpieczenia mające na celu ochronę akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. Istniejące zabezpieczenia różnią się ***jednak*** w poszczególnych państwach członkowskich ze względu na specyfikę krajową i rozbieżne systemy prawa spółek***. Uwzględniając cele rynku wewnętrznego określone w szczególności w art. 50 ust. 2 lit. g) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej***, ***państwa członkowskie powinny zapewnić*** w ***swoich*** przepisach ***krajowych dotyczących struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu skoordynowane podejście do ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki***.	(11) Państwa członkowskie, które dopuszczają akcje uprzywilejowane co do głosu, przewidują zabezpieczenia mające na celu ochronę akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. Istniejące zabezpieczenia różnią się w poszczególnych państwach członkowskich ze względu na specyfikę krajową i rozbieżne systemy prawa spółek, ***zapewniając uwzględnienie*** w przepisach ***ekosystemów krajowych***. Państwa członkowskie ***mogą rozważyć zapewnienie***, aby każda decyzja o przyjęciu struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu lub o zmianie tej struktury, która ma wpływ na prawa głosu, była podejmowana kwalifikowaną większością głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Obejmuje to ochronę przed decyzjami stwarzającymi ryzyko niekorzystnych skutków z perspektywy praw człowieka, zmiany klimatu i środowiska lub powodującymi takie skutki. W ramach tego skoordynowanego podejścia wszystkie państwa członkowskie ***powinny zapewnić***, aby każda decyzja o przyjęciu struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu lub o zmianie tej struktury, która ma wpływ na prawa głosu, była podejmowana kwalifikowaną większością głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Ponadto państwa członkowskie ***powinny*** ograniczyć wagę głosu wynikającego z akcji uprzywilejowanych co do głosu poprzez wprowadzenie ograniczeń dotyczących konstrukcji struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu albo ograniczeń w wykonywaniu praw głosu wynikających z akcji uprzywilejowanych co do głosu przy podejmowaniu określonych decyzji. Ograniczenia w wykonywaniu praw głosu można wdrożyć poprzez wprowadzenie wymogu, zgodnie z którym zatwierdzenie większością kwalifikowaną wymaga zarówno uzyskania kwalifikowanej większości głosów oddanych na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jak i kwalifikowanej większości kapitału zakładowego reprezentowanego na tym zgromadzeniu.

Ponadto państwa członkowskie ***mogą*** ograniczyć wagę głosu wynikającego z akcji uprzywilejowanych co do głosu poprzez wprowadzenie ograniczeń dotyczących konstrukcji struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu albo ograniczeń w wykonywaniu praw głosu wynikających z akcji uprzywilejowanych co do głosu przy podejmowaniu określonych decyzji. Ograniczenia w wykonywaniu praw głosu można wdrożyć poprzez wprowadzenie wymogu, zgodnie z którym zatwierdzenie większością kwalifikowaną wymaga zarówno uzyskania kwalifikowanej większości głosów oddanych na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jak i kwalifikowanej większości kapitału zakładowego reprezentowanego na tym zgromadzeniu.

Or. en

Poprawka 65
Markus Ferber, Inese Vaidere

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 11

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(11) Państwa członkowskie, które dopuszczają akcje uprzywilejowane co do	(11) Państwa członkowskie, które dopuszczają akcje uprzywilejowane co do

głosu, przewidują zabezpieczenia mające na celu ochronę akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. Istniejące zabezpieczenia różnią się jednak w poszczególnych państwach członkowskich ze względu na specyfikę krajową i rozbieżne systemy prawa spółek. Uwzględniając cele rynku wewnętrznego określone w szczególności w art. 50 ust. 2 lit. g) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, państwa członkowskie powinny zapewnić w swoich przepisach krajowych dotyczących struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu skoordynowane podejście do ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. ***Obejmuje to ochronę przed decyzjami stwarzającymi ryzyko niekorzystnych skutków z perspektywy praw człowieka, zmiany klimatu i środowiska lub powodującymi takie skutki.*** W ramach tego skoordynowanego podejścia wszystkie państwa członkowskie powinny zapewnić, aby każda decyzja o przyjęciu struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu lub o zmianie tej struktury, która ma wpływ na prawa głosu, była podejmowana kwalifikowaną większością głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Ponadto państwa członkowskie powinny ograniczyć wagę głosu wynikającego z akcji uprzywilejowanych co do głosu poprzez wprowadzenie ograniczeń dotyczących konstrukcji struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu albo ograniczeń w wykonywaniu praw głosu wynikających z akcji uprzywilejowanych co do głosu przy podejmowaniu określonych decyzji. Ograniczenia w wykonywaniu praw głosu można wdrożyć poprzez wprowadzenie wymogu, zgodnie z którym zatwierdzenie większością kwalifikowaną wymaga zarówno uzyskania kwalifikowanej większości głosów oddanych na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jak i kwalifikowanej większości kapitału

głosu, przewidują zabezpieczenia mające na celu ochronę akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. Istniejące zabezpieczenia różnią się jednak w poszczególnych państwach członkowskich ze względu na specyfikę krajową i rozbieżne systemy prawa spółek. Uwzględniając cele rynku wewnętrznego określone w szczególności w art. 50 ust. 2 lit. g) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, państwa członkowskie powinny zapewnić w swoich przepisach krajowych dotyczących struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu skoordynowane podejście do ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. W ramach tego skoordynowanego podejścia wszystkie państwa członkowskie powinny zapewnić, aby każda decyzja o przyjęciu struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu lub o zmianie tej struktury, która ma wpływ na prawa głosu, była podejmowana kwalifikowaną większością głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Ponadto państwa członkowskie powinny ograniczyć wagę głosu wynikającego z akcji uprzywilejowanych co do głosu poprzez wprowadzenie ograniczeń dotyczących konstrukcji struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu albo ograniczeń w wykonywaniu praw głosu wynikających z akcji uprzywilejowanych co do głosu przy podejmowaniu określonych decyzji. Ograniczenia w wykonywaniu praw głosu można wdrożyć poprzez wprowadzenie wymogu, zgodnie z którym zatwierdzenie większością kwalifikowaną wymaga zarówno uzyskania kwalifikowanej większości głosów oddanych na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jak i kwalifikowanej większości kapitału zakładowego reprezentowanego na tym zgromadzeniu.

zakładowego reprezentowanego na tym zgromadzeniu.

Or. en

Poprawka 66
Jonás Fernández, Pedro Marques, Margarida Marques

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 11

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(11) Państwa członkowskie, które dopuszczają akcje uprzywilejowane co do głosu, przewidują zabezpieczenia mające na celu ochronę akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. Istniejące zabezpieczenia różnią się jednak w poszczególnych państwach członkowskich ze względu na specyfikę krajową i rozbieżne systemy prawa spółek. Uwzględniając cele rynku wewnętrznego określone w szczególności w art. 50 ust. 2 lit. g) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, państwa członkowskie powinny zapewnić w swoich przepisach krajowych dotyczących struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu skoordynowane podejście do ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. Obejmuje to ochronę przed decyzjami stwarzającymi ryzyko niekorzystnych skutków z perspektywy praw człowieka, zmiany klimatu i środowiska lub powodującymi takie skutki. ***W ramach tego skoordynowanego podejścia*** wszystkie państwa członkowskie powinny zapewnić, aby każda decyzja o przyjęciu struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu lub o zmianie tej struktury, która ma wpływ na prawa głosu, była podejmowana kwalifikowaną większością głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Ponadto państwa członkowskie powinny ograniczyć	(11) Państwa członkowskie, które dopuszczają akcje uprzywilejowane co do głosu, przewidują zabezpieczenia mające na celu ochronę akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. Istniejące zabezpieczenia różnią się jednak w poszczególnych państwach członkowskich ze względu na specyfikę krajową i rozbieżne systemy prawa spółek. Uwzględniając cele rynku wewnętrznego określone w szczególności w art. 50 ust. 2 lit. g) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, państwa członkowskie powinny zapewnić w swoich przepisach krajowych dotyczących struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu skoordynowane podejście do ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. Obejmuje to ochronę przed decyzjami stwarzającymi ryzyko niekorzystnych skutków z perspektywy praw człowieka, zmiany klimatu i środowiska lub powodującymi takie skutki. Wszystkie państwa członkowskie powinny zapewnić, aby każda decyzja o przyjęciu struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu lub o zmianie tej struktury, która ma wpływ na prawa głosu, była podejmowana kwalifikowaną większością głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Ponadto państwa członkowskie powinny ograniczyć wagę głosu wynikającego z akcji

wagę głosu wynikającego z akcji uprzywilejowanych co do głosu poprzez wprowadzenie ograniczeń dotyczących konstrukcji struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu ***albo*** ograniczeń w wykonywaniu praw głosu wynikających z akcji uprzywilejowanych co do głosu przy podejmowaniu określonych decyzji. Ograniczenia w wykonywaniu praw głosu można wdrożyć poprzez wprowadzenie wymogu, zgodnie z którym zatwierdzenie większością kwalifikowaną wymaga zarówno uzyskania kwalifikowanej większości głosów oddanych na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jak i kwalifikowanej większości kapitału zakładowego reprezentowanego na tym zgromadzeniu.

uprzywilejowanych co do głosu poprzez wprowadzenie ograniczeń dotyczących konstrukcji struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu ***i*** ograniczeń w wykonywaniu praw głosu wynikających z akcji uprzywilejowanych co do głosu przy podejmowaniu określonych decyzji. Ograniczenia w wykonywaniu praw głosu można wdrożyć poprzez wprowadzenie wymogu, zgodnie z którym zatwierdzenie większością kwalifikowaną wymaga zarówno uzyskania kwalifikowanej większości głosów oddanych na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jak i kwalifikowanej większości kapitału zakładowego reprezentowanego na tym zgromadzeniu.

Or. en

Poprawka 67
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 11

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(11) Państwa członkowskie, które dopuszczają akcje uprzywilejowane co do głosu, przewidują zabezpieczenia mające na celu ochronę akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. Istniejące zabezpieczenia różnią się jednak w poszczególnych państwach członkowskich ze względu na specyfikę krajową i rozbieżne systemy prawa spółek. Uwzględniając cele rynku wewnętrznego określone w szczególności w art. 50 ust. 2 lit. g) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, państwa członkowskie powinny zapewnić w swoich przepisach krajowych dotyczących struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu skoordynowane podejście do	(11) Państwa członkowskie, które dopuszczają akcje uprzywilejowane co do głosu, przewidują zabezpieczenia mające na celu ochronę akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. Istniejące zabezpieczenia różnią się jednak w poszczególnych państwach członkowskich ze względu na specyfikę krajową i rozbieżne systemy prawa spółek. Uwzględniając cele rynku wewnętrznego określone w szczególności w art. 50 ust. 2 lit. g) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, państwa członkowskie powinny zapewnić w swoich przepisach krajowych dotyczących struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu skoordynowane podejście do

ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. ***Obejmuje*** to ochronę przed decyzjami stwarzającymi ryzyko niekorzystnych skutków z perspektywy praw człowieka, zmiany klimatu i środowiska lub powodującymi takie skutki. W ramach tego skoordynowanego podejścia wszystkie państwa członkowskie powinny zapewnić, aby każda decyzja o przyjęciu struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu lub o zmianie tej struktury, która ma wpływ na prawa głosu, była podejmowana kwalifikowaną większością głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Ponadto państwa członkowskie powinny ograniczyć wagę głosu wynikającego z akcji uprzywilejowanych co do głosu poprzez wprowadzenie ograniczeń dotyczących konstrukcji struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu albo ograniczeń w wykonywaniu praw głosu wynikających z akcji uprzywilejowanych co do głosu przy podejmowaniu określonych decyzji. Ograniczenia w wykonywaniu praw głosu można wdrożyć poprzez wprowadzenie wymogu, zgodnie z którym zatwierdzenie większością kwalifikowaną wymaga zarówno uzyskania kwalifikowanej większości głosów oddanych na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jak i kwalifikowanej większości kapitału zakładowego reprezentowanego na tym zgromadzeniu.

ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. ***Może*** to ***obejmować między innymi*** ochronę przed decyzjami stwarzającymi ryzyko niekorzystnych skutków z perspektywy praw człowieka, zmiany klimatu i środowiska lub powodującymi takie skutki. W ramach tego skoordynowanego podejścia wszystkie państwa członkowskie powinny zapewnić, aby każda decyzja o przyjęciu struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu lub o zmianie tej struktury, która ma wpływ na prawa głosu, była podejmowana kwalifikowaną większością głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy***. W spółkach, w których istnieje kilka rodzajów akcji, taką kwalifikowaną większość należy obliczać na podstawie całkowitej liczby oddanych głosów oraz głosów w ramach każdego rodzaju akcji, którego dotyczy decyzja***. Ponadto państwa członkowskie powinny ograniczyć wagę głosu wynikającego z akcji uprzywilejowanych co do głosu poprzez wprowadzenie ograniczeń dotyczących konstrukcji struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu albo ograniczeń w wykonywaniu praw głosu wynikających z akcji uprzywilejowanych co do głosu przy podejmowaniu określonych decyzji. Ograniczenia w wykonywaniu praw głosu można wdrożyć poprzez wprowadzenie wymogu, zgodnie z którym zatwierdzenie większością kwalifikowaną wymaga zarówno uzyskania kwalifikowanej większości głosów oddanych na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jak i kwalifikowanej większości kapitału zakładowego reprezentowanego na tym zgromadzeniu.

Or. en

Poprawka 68
Claude Gruffat

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 11

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(11) Państwa członkowskie, które dopuszczają akcje uprzywilejowane co do głosu, przewidują zabezpieczenia mające na celu ochronę akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. Istniejące zabezpieczenia różnią się jednak w poszczególnych państwach członkowskich ze względu na specyfikę krajową i rozbieżne systemy prawa spółek. Uwzględniając cele rynku wewnętrznego określone w szczególności w art. 50 ust. 2 lit. g) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, państwa członkowskie powinny zapewnić w swoich przepisach krajowych dotyczących struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu skoordynowane podejście do ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. Obejmuje to ochronę przed decyzjami ***stwarzającymi*** ryzyko niekorzystnych skutków z perspektywy praw człowieka, zmiany klimatu i środowiska ***lub powodującymi*** takie skutki. W ramach tego skoordynowanego podejścia wszystkie państwa członkowskie powinny zapewnić, aby każda decyzja o przyjęciu struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu lub o zmianie tej struktury, która ma wpływ na prawa głosu, była podejmowana kwalifikowaną większością głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Ponadto państwa członkowskie powinny ograniczyć wagę głosu wynikającego z akcji uprzywilejowanych co do głosu poprzez wprowadzenie ograniczeń dotyczących konstrukcji struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu albo ograniczeń w wykonywaniu praw głosu wynikających z akcji uprzywilejowanych co do głosu przy podejmowaniu określonych decyzji. Ograniczenia	(11) Państwa członkowskie, które dopuszczają akcje uprzywilejowane co do głosu, przewidują zabezpieczenia mające na celu ochronę akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. Istniejące zabezpieczenia różnią się jednak w poszczególnych państwach członkowskich ze względu na specyfikę krajową i rozbieżne systemy prawa spółek. Uwzględniając cele rynku wewnętrznego określone w szczególności w art. 50 ust. 2 lit. g) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, państwa członkowskie powinny zapewnić w swoich przepisach krajowych dotyczących struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu skoordynowane podejście do ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki. Obejmuje to ochronę przed decyzjami***,*** ***które stwarzają*** ryzyko niekorzystnych skutków z perspektywy praw człowieka, zmiany klimatu i środowiska ***bądź powodują*** takie skutki***, lub przed decyzjami mającymi na celu poprawę przejrzystości i ładu korporacyjnego, w tym polityki wynagrodzeń kadry kierowniczej i polityki dywidendowej***. W ramach tego skoordynowanego podejścia wszystkie państwa członkowskie powinny zapewnić, aby każda decyzja o przyjęciu struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu lub o zmianie tej struktury, która ma wpływ na prawa głosu, była podejmowana kwalifikowaną większością głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Ponadto państwa członkowskie powinny ograniczyć wagę głosu wynikającego z akcji uprzywilejowanych co do głosu poprzez wprowadzenie ograniczeń dotyczących konstrukcji struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do

w wykonywaniu praw głosu można wdrożyć poprzez wprowadzenie wymogu, zgodnie z którym zatwierdzenie większością kwalifikowaną wymaga zarówno uzyskania kwalifikowanej większości głosów oddanych na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jak i kwalifikowanej większości kapitału zakładowego reprezentowanego na tym zgromadzeniu.	głosu albo ograniczeń w wykonywaniu praw głosu wynikających z akcji uprzywilejowanych co do głosu przy podejmowaniu określonych decyzji. Ograniczenia w wykonywaniu praw głosu można wdrożyć poprzez wprowadzenie wymogu, zgodnie z którym zatwierdzenie większością kwalifikowaną wymaga zarówno uzyskania kwalifikowanej większości głosów oddanych na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jak i kwalifikowanej większości kapitału zakładowego reprezentowanego na tym zgromadzeniu.

Or. en

Poprawka 69
Paul Tang, Alfred Sant

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 11 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(11a) Chociaż akcje uprzywilejowane co do głosu mogą stwarzać ryzyko dla interesariuszy spółki, dając silniejsze prawo głosu założycielom i akcjonariuszom długoterminowym, mogą one również chronić spółkę przed nadmiernym naciskiem na interesy krótkoterminowe, a tym samym pomóc w stymulowaniu jej długoterminowego zrównoważonego wzrostu z korzyścią dla interesariuszy i środowiska. W celu zadbania o to, aby akcje uprzywilejowane co do głosu były wykorzystywane w ten pozytywny sposób, spółki emitujące akcje uprzywilejowane co do głosu powinny publikować sprawozdanie zawierające szczegółowe informacje na temat tego, w jaki sposób ich struktura akcji przyczynia się do promowania interesów wszystkich interesariuszy, a także środowiska.

Or. en

Poprawka 70
Jonás Fernández, Pedro Marques, Margarida Marques

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 12

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(12) ***W razie potrzeby*** państwa członkowskie powinny ***mieć swobodę wprowadzania*** dodatkowych zabezpieczeń służących zapewnieniu odpowiedniej ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych i interesu spółki***. Państwa członkowskie powinny ocenić stosowność dodatkowych zabezpieczeń*** w ***świetle ich skuteczności w zakresie ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych i interesów spółki***, ***zapewniając jednocześnie, aby zabezpieczenia te nie stały w sprzeczności z celem***, ***jaki przyświeca stosowaniu struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co*** do ***głosu, a jakim jest zapewnienie akcjonariuszom spółki posiadającym pakiet kontrolny możliwości wpływania na ważne decyzje, w tym powoływania dyrektorów***.	(12) Państwa członkowskie powinny ***być również zobowiązane do wprowadzenia*** dodatkowych zabezpieczeń służących zapewnieniu odpowiedniej ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych i interesu spółki***, w tym klauzuli wygaśnięcia uruchamianej*** w ***przypadku przeniesienia, klauzuli wygaśnięcia uruchamianej po upływie określonego czasu (pięć lat)***, ***klauzuli wygaśnięcia uruchamianej po wystąpieniu określonego zdarzenia, a także zabezpieczenia gwarantującego***, ***że zwiększone prawa głosu nie mogą być wykorzystane*** do ***zablokowania przyjmowania przez walne zgromadzenie decyzji dotyczących praw człowieka i kwestii środowiskowych związanych z działalnością spółki***.

Or. en

Poprawka 71
Claude Gruffat

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 12

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(12) W razie potrzeby państwa członkowskie powinny mieć ***swobodę*** wprowadzania dodatkowych zabezpieczeń służących zapewnieniu odpowiedniej	(12) W razie potrzeby państwa członkowskie powinny mieć ***możliwość*** wprowadzania dodatkowych zabezpieczeń służących zapewnieniu odpowiedniej

ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych i ***interesu*** spółki. Państwa członkowskie powinny ocenić stosowność dodatkowych zabezpieczeń w świetle ich skuteczności w zakresie ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych i ***interesów*** spółki, zapewniając jednocześnie, aby zabezpieczenia te nie stały w sprzeczności z celem, jaki przyświeca stosowaniu struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu, a jakim jest zapewnienie akcjonariuszom spółki posiadającym pakiet kontrolny możliwości wpływania na ważne decyzje, w tym powoływania dyrektorów.

ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych***, poszanowania praw pracowniczych, w szczególności prawa do informacji, konsultacji*** i ***partycypacji, a także ochrony długoterminowych interesów i stabilności*** spółki. Państwa członkowskie powinny ocenić stosowność dodatkowych zabezpieczeń w świetle ich skuteczności w zakresie ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych***, pracowników*** i spółki, zapewniając jednocześnie, aby zabezpieczenia te nie stały w sprzeczności z celem, jaki przyświeca stosowaniu struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu, a jakim jest zapewnienie akcjonariuszom spółki posiadającym pakiet kontrolny możliwości wpływania na ważne decyzje, w tym powoływania dyrektorów.

Or. en

Poprawka 72
Jessica Polfjärd, Esther de Lange, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 13

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(13) Ujawnienie precyzyjnych, wyczerpujących i aktualnych informacji o emitentach zwiększa zaufanie inwestorów i umożliwia podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych. Podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych wpływa zarówno na poprawę ochrony inwestorów, jak i wydajność rynku. Państwa członkowskie powinny zatem zobowiązać spółki o strukturze akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu do publikowania szczegółowych informacji na temat ich struktury akcji i systemu ładu korporacyjnego w momencie dopuszczenia do obrotu, a także okresowo – w rocznym sprawozdaniu finansowym. Powinny one	(13) Ujawnienie precyzyjnych, wyczerpujących i aktualnych informacji o emitentach zwiększa zaufanie inwestorów i umożliwia podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych. Podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych wpływa zarówno na poprawę ochrony inwestorów, jak i wydajność rynku. Państwa członkowskie powinny zatem zobowiązać spółki o strukturze akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu do publikowania szczegółowych informacji na temat ich struktury akcji i systemu ładu korporacyjnego w momencie dopuszczenia do obrotu, a także okresowo – w rocznym sprawozdaniu finansowym. Powinny one

obejmować informacje na temat wszelkich ograniczeń posiadania papierów wartościowych, w tym na temat tego, czy przeniesienie prawa własności papierów wartościowych wymaga uzyskania zgody spółki albo pozostałych posiadaczy papierów wartościowych. W informacjach tych należy zawrzeć również wzmiankę o wszelkich ograniczeniach odnośnie do wykonywania prawa głosu, w tym o ograniczeniach w wykonywaniu prawa głosu przez posiadaczy określonego odsetka lub liczby głosów, ograniczeniach czasowych dotyczących wykonywania prawa głosu lub systemach, w których prawa finansowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od faktu posiadania papierów wartościowych. Ponadto, spółki te powinny ujawniać tożsamość posiadaczy akcji uprzywilejowanych co do głosu, jak również osób fizycznych uprawnionych do wykonywania praw głosu w ich imieniu oraz osób korzystających ze specjalnych uprawnień kontrolnych, aby zapewnić inwestorom, jako osobom należącym do ogółu społeczeństwa, przejrzystość w zakresie ostatecznej własności i faktycznego wpływu na spółkę. Pozwoliłoby to inwestorom na podejmowanie świadomych decyzji i tym samym wzmocniło ich zaufanie do prawidłowo funkcjonujących rynków kapitałowych.	obejmować informacje na temat wszelkich ograniczeń posiadania papierów wartościowych, w tym na temat tego, czy przeniesienie prawa własności papierów wartościowych wymaga uzyskania zgody spółki albo pozostałych posiadaczy papierów wartościowych. W informacjach tych należy zawrzeć również wzmiankę o wszelkich ograniczeniach odnośnie do wykonywania prawa głosu, w tym o ograniczeniach w wykonywaniu prawa głosu przez posiadaczy określonego odsetka lub liczby głosów, ograniczeniach czasowych dotyczących wykonywania prawa głosu lub systemach, w których prawa finansowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od faktu posiadania papierów wartościowych. Ponadto, spółki te ***– zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi przejrzystości –*** powinny ujawniać tożsamość posiadaczy akcji uprzywilejowanych co do głosu, jak również osób fizycznych uprawnionych do wykonywania praw głosu w ich imieniu oraz osób korzystających ze specjalnych uprawnień kontrolnych, aby zapewnić inwestorom, jako osobom należącym do ogółu społeczeństwa, przejrzystość w zakresie ostatecznej własności i faktycznego wpływu na spółkę. Pozwoliłoby to inwestorom na podejmowanie świadomych decyzji i tym samym wzmocniło ich zaufanie do prawidłowo funkcjonujących rynków kapitałowych.
	Or. en

Poprawka 73
Jonás Fernández, Pedro Marques, Margarida Marques, René Repasi

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 13

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(13) Ujawnienie precyzyjnych, wyczerpujących i aktualnych informacji o emitentach zwiększa zaufanie inwestorów i umożliwia podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych. Podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych wpływa zarówno na poprawę ochrony inwestorów, jak i wydajność rynku. Państwa członkowskie powinny zatem zobowiązać spółki o strukturze akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu do publikowania szczegółowych informacji na temat ich struktury akcji i systemu ładu korporacyjnego w momencie dopuszczenia do obrotu, a także okresowo – w rocznym sprawozdaniu finansowym. Powinny one obejmować informacje na temat wszelkich ograniczeń posiadania papierów wartościowych, w tym na temat tego, czy przeniesienie prawa własności papierów wartościowych wymaga uzyskania zgody spółki albo pozostałych posiadaczy papierów wartościowych. W informacjach tych należy zawrzeć również wzmiankę o wszelkich ograniczeniach odnośnie do wykonywania prawa głosu, w tym o ograniczeniach w wykonywaniu prawa głosu przez posiadaczy określonego odsetka lub liczby głosów, ograniczeniach czasowych dotyczących wykonywania prawa głosu lub systemach, w których prawa finansowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od faktu posiadania papierów wartościowych. Ponadto, spółki te powinny ujawniać tożsamość posiadaczy akcji uprzywilejowanych co do głosu, jak również osób fizycznych uprawnionych do wykonywania praw głosu w ich imieniu oraz osób korzystających ze specjalnych uprawnień kontrolnych, aby zapewnić inwestorom, jako osobom należącym do ogółu społeczeństwa, przejrzystość w zakresie ostatecznej własności i faktycznego wpływu na spółkę.	(13) Ujawnienie precyzyjnych, wyczerpujących i aktualnych informacji o emitentach zwiększa zaufanie inwestorów i umożliwia podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych. Podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych wpływa zarówno na poprawę ochrony inwestorów, jak i wydajność rynku. Państwa członkowskie powinny zatem zobowiązać spółki o strukturze akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu do publikowania szczegółowych informacji na temat ich struktury akcji i systemu ładu korporacyjnego w momencie dopuszczenia do obrotu, a także okresowo – w rocznym sprawozdaniu finansowym. Powinny one obejmować informacje na temat wszelkich ograniczeń posiadania papierów wartościowych, w tym na temat tego, czy przeniesienie prawa własności papierów wartościowych wymaga uzyskania zgody spółki albo pozostałych posiadaczy papierów wartościowych. W informacjach tych należy zawrzeć również wzmiankę o wszelkich ograniczeniach odnośnie do wykonywania prawa głosu, w tym o ograniczeniach w wykonywaniu prawa głosu przez posiadaczy określonego odsetka lub liczby głosów, ograniczeniach czasowych dotyczących wykonywania prawa głosu lub systemach, w których prawa finansowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od faktu posiadania papierów wartościowych. Ponadto, spółki te powinny ujawniać tożsamość posiadaczy akcji uprzywilejowanych co do głosu, jak również osób fizycznych uprawnionych do wykonywania praw głosu w ich imieniu oraz osób korzystających ze specjalnych uprawnień kontrolnych, aby zapewnić inwestorom, jako osobom należącym do ogółu społeczeństwa, przejrzystość w zakresie ostatecznej własności i faktycznego wpływu na spółkę.

Pozwoliłoby to inwestorom na podejmowanie świadomych decyzji i tym samym wzmocniło ich zaufanie do prawidłowo funkcjonujących rynków kapitałowych.	Pozwoliłoby to inwestorom na podejmowanie świadomych decyzji i tym samym wzmocniło ich zaufanie do prawidłowo funkcjonujących rynków kapitałowych. ***Takie informacje będą musiały być aktualizowane okresowo i po znaczących zmianach we własności lub kontroli akcji uprzywilejowanych co do głosu.***
	Or. en

Poprawka 74
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 13

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(13) Ujawnienie precyzyjnych, wyczerpujących i aktualnych informacji o emitentach zwiększa zaufanie inwestorów i umożliwia podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych. Podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych wpływa zarówno na poprawę ochrony inwestorów, jak i wydajność rynku. Państwa członkowskie powinny zatem zobowiązać spółki o strukturze akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu do publikowania szczegółowych informacji na temat ich struktury akcji i systemu ładu korporacyjnego w momencie dopuszczenia do obrotu, a także okresowo – w rocznym sprawozdaniu finansowym. Powinny one obejmować informacje na temat wszelkich ograniczeń posiadania papierów wartościowych, w tym na temat tego, czy przeniesienie prawa własności papierów wartościowych wymaga uzyskania zgody spółki albo pozostałych posiadaczy papierów wartościowych. W informacjach tych należy zawrzeć również wzmiankę o wszelkich ograniczeniach odnośnie do	(13) Ujawnienie precyzyjnych, wyczerpujących i aktualnych informacji o emitentach zwiększa zaufanie inwestorów i umożliwia podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych. Podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych wpływa zarówno na poprawę ochrony inwestorów, jak i wydajność rynku. Państwa członkowskie powinny zatem zobowiązać spółki o strukturze akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu do publikowania szczegółowych informacji na temat ich struktury akcji i systemu ładu korporacyjnego w momencie dopuszczenia do obrotu, a także okresowo – w rocznym sprawozdaniu finansowym. Powinny one obejmować informacje na temat wszelkich ograniczeń posiadania papierów wartościowych, w tym na temat tego, czy przeniesienie prawa własności papierów wartościowych wymaga uzyskania zgody spółki albo pozostałych posiadaczy papierów wartościowych. W informacjach tych należy zawrzeć również wzmiankę o wszelkich ograniczeniach odnośnie do

wykonywania prawa głosu, w tym o ograniczeniach w wykonywaniu prawa głosu przez posiadaczy określonego odsetka lub liczby głosów, ograniczeniach czasowych dotyczących wykonywania prawa głosu lub systemach, w których prawa finansowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od faktu posiadania papierów wartościowych. Ponadto, spółki te powinny ujawniać tożsamość posiadaczy akcji uprzywilejowanych co do głosu, jak również osób fizycznych uprawnionych do wykonywania praw głosu w ich imieniu oraz osób korzystających ze specjalnych uprawnień kontrolnych, aby zapewnić inwestorom, jako osobom należącym do ogółu społeczeństwa, przejrzystość w zakresie ostatecznej własności i faktycznego wpływu na spółkę. Pozwoliłoby to inwestorom na podejmowanie świadomych decyzji i tym samym wzmocniło ich zaufanie do prawidłowo funkcjonujących rynków kapitałowych.	wykonywania prawa głosu, w tym o ograniczeniach w wykonywaniu prawa głosu przez posiadaczy określonego odsetka lub liczby głosów, ograniczeniach czasowych dotyczących wykonywania prawa głosu lub systemach, w których prawa finansowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od faktu posiadania papierów wartościowych. Ponadto, spółki te powinny ujawniać tożsamość posiadaczy akcji uprzywilejowanych co do głosu, jak również osób fizycznych uprawnionych do wykonywania praw głosu w ich imieniu oraz osób korzystających ze specjalnych uprawnień kontrolnych, aby zapewnić inwestorom, jako osobom należącym do ogółu społeczeństwa, przejrzystość w zakresie ostatecznej własności i faktycznego wpływu na spółkę. Pozwoliłoby to inwestorom na podejmowanie świadomych decyzji i tym samym wzmocniło ich zaufanie do prawidłowo funkcjonujących rynków kapitałowych. ***Informacje te powinny być aktualizowane i ujawniane co najmniej raz w roku, a także po każdej zmianie dotyczącej tych akcji.***

Or. en

Poprawka 75
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 15

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(15) W ***celu uwzględnienia zmian*** na rynku oraz ***zmian*** w innych obszarach prawa Unii lub ***doświadczeń*** państw członkowskich w zakresie wdrażania niniejszej dyrektywy Komisja powinna przeprowadzić jej przegląd po upływie	(15) ***Aby ocenić wdrożenie i skutki niniejszej dyrektywy,*** w ***szczególności negatywne skutki dla wszystkich zainteresowanych podmiotów, oraz aby uwzględnić zmiany*** na rynku oraz ***zmiany*** w innych obszarach prawa Unii lub ***doświadczenia*** państw członkowskich

pięciu lat od daty jej transpozycji.	w zakresie wdrażania niniejszej dyrektywy***,*** Komisja powinna przeprowadzić jej przegląd po upływie ***trzech*** lat od daty jej transpozycji***, a następnie co trzy lata***.

Or. en

Poprawka 76
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
W niniejszej dyrektywie ustanawia się wspólne przepisy dotyczące struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w spółkach, które ubiegają się o dopuszczenie ich akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie i których akcje nie zostały jeszcze dopuszczone do obrotu w żadnym systemie obrotu.	W niniejszej dyrektywie ustanawia się wspólne przepisy dotyczące struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu***, w tym akcje lojalnościowe,*** w spółkach, które ubiegają się o dopuszczenie ich akcji do obrotu na ***unijnym rynku regulowanym lub*** rynku rozwoju MŚP w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie i których akcje nie zostały jeszcze dopuszczone do obrotu w żadnym systemie obrotu.

Or. en

Poprawka 77
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
W niniejszej dyrektywie ustanawia się wspólne przepisy dotyczące struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w spółkach, które ubiegają się o dopuszczenie ich akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w jednym państwie	W niniejszej dyrektywie ustanawia się wspólne przepisy dotyczące struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w spółkach, które ubiegają się o dopuszczenie ich akcji do obrotu na rynku ***regulowanym, rynku*** rozwoju MŚP

członkowskim lub większej ich liczbie i których akcje nie zostały jeszcze dopuszczone do obrotu w żadnym systemie obrotu.	***lub innej wielostronnej platformie obrotu*** w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie i których akcje nie zostały jeszcze dopuszczone do obrotu w żadnym systemie obrotu.

Or. en

Poprawka 78
Markus Ferber, Inese Vaidere

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
W niniejszej dyrektywie ustanawia się wspólne przepisy dotyczące struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w spółkach, które ubiegają się o dopuszczenie ich akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie i których akcje nie zostały jeszcze dopuszczone do obrotu w żadnym systemie obrotu.	W niniejszej dyrektywie ustanawia się wspólne przepisy dotyczące struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w spółkach, które ubiegają się o dopuszczenie ich akcji do obrotu na rynku ***regulowanym lub rynku*** rozwoju MŚP w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie i których akcje nie zostały jeszcze dopuszczone do obrotu w żadnym systemie obrotu.

Or. en

Uzasadnienie

Nie ma powodu, aby ograniczać niniejszą dyrektywę wyłącznie do rynków rozwoju MŚP.

Poprawka 79
Johan Van Overtveldt

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
W niniejszej dyrektywie ustanawia się wspólne przepisy dotyczące struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w spółkach, które ubiegają się	W niniejszej dyrektywie ustanawia się wspólne przepisy dotyczące struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w spółkach, które ubiegają się

o dopuszczenie ich akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie i których akcje nie zostały jeszcze dopuszczone do obrotu w żadnym systemie obrotu.	o dopuszczenie ich akcji do obrotu na rynku ***regulowanym lub rynku*** rozwoju MŚP w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie i których akcje nie zostały jeszcze dopuszczone do obrotu w żadnym systemie obrotu.

Or. en

Uzasadnienie

Możliwość emisji akcji uprzywilejowanych co do głosu nie powinna być ograniczona do rynków rozwoju MŚP, lecz powinna zostać rozszerzona na wszystkie rynki regulowane.

Poprawka 80
Erik Poulsen, Gilles Boyer, Stéphanie Yon-Courtin

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) „spółka” oznacza podmiot prawny utworzony jako jedna z form spółek wymienionych w załączniku ***I*** do dyrektywy (UE) 2017/1132;	a) „spółka” oznacza podmiot prawny utworzony jako jedna z form spółek wymienionych w załączniku ***II*** do dyrektywy (UE) 2017/1132***, który może na mocy prawa krajowego emitować akcje i ubiegać się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP***;

Or. en

Uzasadnienie

W niektórych państwach członkowskich spółki wymienione w załączniku II do dyrektywy 2017/1132 mogą również być notowane na giełdzie. Możliwości oferowane przez proponowaną nową dyrektywę powinny być również dostępne dla takich spółek.

Poprawka 81
Enikő Győri

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) „spółka” oznacza podmiot prawny utworzony jako jedna z form spółek wymienionych w załączniku ***I*** do dyrektywy (UE) 2017/1132;	a) „spółka” oznacza podmiot prawny utworzony jako jedna z form spółek wymienionych w załączniku ***II*** do dyrektywy (UE) 2017/1132;

Or. en

Poprawka 82
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) „akcje uprzywilejowane co do głosu” oznaczają odrębny i odmienny rodzaj akcji, które dają ***większe prawa głosu*** niż inny rodzaj akcji z prawem głosu w sprawach rozstrzyganych na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy;	b) „akcje uprzywilejowane co do głosu” oznaczają odrębny i odmienny rodzaj akcji, które dają ***prawo do większej liczby głosów na akcję*** niż inny rodzaj akcji z prawem głosu w sprawach rozstrzyganych na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy;

Or. en

Poprawka 83
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – litera f a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	fa) „wielostronna platforma obrotu” oznacza wielostronną platformę obrotu zdefiniowaną w art. 4 ust. 1 pkt 22 dyrektywy 2014/65/UE;

Or. en

Poprawka 84
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – litera f a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	fa) „unijny rynek regulowany" oznacza rynek zdefiniowany w art. 4 ust. 1 pkt 21 dyrektywy 2014/65/UE;

Or. en

Poprawka 85
Johan Van Overtveldt

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – akapit 1 – litera f a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	fa) „rynek regulowany" oznacza rynek regulowany zdefiniowany w art. 4 ust. 1 pkt 21 dyrektywy 2014/65/UE;

Or. en

Uzasadnienie

Możliwość emisji akcji uprzywilejowanych co do głosu nie powinna być ograniczona do rynków rozwoju MŚP, lecz powinna zostać rozszerzona na wszystkie rynki regulowane.

Poprawka 86
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 3 – nagłówek

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Wprowadzenie lub utrzymanie przepisów krajowych dotyczących akcji	***Ograniczenia związane z przepisami krajowymi dotyczącymi*** akcji

uprzywilejowanych co do głosu	uprzywilejowanych co do głosu

Or. en

Poprawka 87
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 3 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Państwa członkowskie ***mogą przyjąć lub utrzymać w mocy przepisy krajowe***, które umożliwiają spółkom przyjmowanie struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w sytuacjach niewchodzących w zakres niniejszej dyrektywy.	***Po wejściu w życie niniejszej dyrektywy*** państwa członkowskie ***nie mogą wprowadzać nowych przepisów krajowych***, które umożliwiają spółkom przyjmowanie struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w sytuacjach niewchodzących w zakres niniejszej dyrektywy. ***Państwa członkowskie mogą jednak utrzymać w mocy istniejące przepisy krajowe, które umożliwiają spółkom przyjmowanie struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w sytuacjach niewchodzących w zakres niniejszej dyrektywy, pod warunkiem że zapewnią wprowadzenie zabezpieczeń gwarantujących sprawiedliwe i niedyskryminacyjne traktowanie akcjonariuszy zgodnie z art. 5.***

Or. en

Poprawka 88
Jessica Polfjärd, Esther de Lange, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 3 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Państwa członkowskie mogą przyjąć lub utrzymać w mocy przepisy krajowe, które umożliwiają spółkom przyjmowanie struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu ***w sytuacjach niewchodzących w zakres niniejszej dyrektywy***.	Państwa członkowskie mogą przyjąć lub utrzymać w mocy przepisy krajowe, które umożliwiają spółkom przyjmowanie struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu.

Or. en

Uzasadnienie

Chociaż pierwotne sformułowanie zawarte we wniosku wydaje się zbędne, ponieważ mówi o rzeczach oczywistych, należy wyraźnie podkreślić, że państwa członkowskie mogą utrzymać lub wprowadzić struktury obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu.

Poprawka 89
Erik Poulsen

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 4 – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Państwa członkowskie zapewniają, aby spółki, które nie posiadają akcji dopuszczonych do obrotu w systemie obrotu, miały prawo przyjąć struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu w celu dopuszczenia akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie. Państwa członkowskie ***nie mogą uniemożliwić dopuszczenia*** do ***obrotu akcji spółki na rynku rozwoju MŚP*** z ***powodu przyjęcia przez spółkę*** struktury ***akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co*** do głosu.	1. Państwa członkowskie zapewniają, aby spółki, które nie posiadają akcji dopuszczonych do obrotu w systemie obrotu, miały prawo przyjąć struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu w celu dopuszczenia akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie. Państwa członkowskie ***zapewniają, aby decyzja spółki o przyjęciu struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co*** do ***głosu była podejmowana przez walne zgromadzenie co najmniej kwalifikowaną większością głosów, zgodnie*** z ***prawem krajowym. Państwa członkowskie nie mogą uzależniać przyjęcia takiej struktury od zapewnienia zwiększonych praw ekonomicznych akcjom, które nie są uprzywilejowane co do głosu.***

Do celów akapitu pierwszego, jeżeli istnieje kilka rodzajów akcji, decyzja o przyjęciu struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu podlega również odrębnemu głosowaniu w ramach każdego rodzaju akcji, których praw dotyczy.

Państwa członkowskie nie mogą uniemożliwić dopuszczenia do obrotu akcji spółki na rynku rozwoju MŚP z powodu przyjęcia przez spółkę struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu.

Or. en

Uzasadnienie

Wyjaśnienie, że państwa członkowskie nie mogą uzależniać przyjęcia takiej struktury od zapewnienia zwiększonych praw ekonomicznych akcjom, które nie są uprzywilejowane co do głosu, ponieważ taki warunek zniechęcałby założycieli do wprowadzenia spółki na giełdę, co byłoby sprzeczne z celem dyrektywy.

Poprawka 90
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 4 – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Państwa członkowskie zapewniają, aby spółki, które nie posiadają akcji dopuszczonych do obrotu w systemie obrotu, miały prawo przyjąć struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu w celu dopuszczenia akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie. Państwa członkowskie nie mogą uniemożliwić dopuszczenia do obrotu akcji spółki na rynku rozwoju MŚP z powodu przyjęcia przez spółkę struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu.	1. Państwa członkowskie zapewniają, aby spółki, które nie posiadają akcji dopuszczonych do obrotu w systemie obrotu, miały prawo przyjąć struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu w celu dopuszczenia akcji do obrotu na rynku ***regulowanym, rynku*** rozwoju MŚP ***lub innej wielostronnej platformie obrotu*** w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie. Państwa członkowskie nie mogą uniemożliwić dopuszczenia do obrotu akcji spółki na rynku ***regulowanym, rynku*** rozwoju MŚP ***lub innej wielostronnej platformie obrotu*** z powodu przyjęcia przez spółkę struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane

co do głosu.

Or. en

Poprawka 91
Markus Ferber, Inese Vaidere

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 4 – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Państwa członkowskie zapewniają, aby spółki, które nie posiadają akcji dopuszczonych do obrotu w systemie obrotu, miały prawo przyjąć struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu w celu dopuszczenia akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie. Państwa członkowskie nie mogą uniemożliwić dopuszczenia do obrotu akcji spółki na rynku rozwoju MŚP z powodu przyjęcia przez spółkę struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu.	1. Państwa członkowskie zapewniają, aby spółki, które nie posiadają akcji dopuszczonych do obrotu w systemie obrotu, miały prawo przyjąć struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu w celu dopuszczenia akcji do obrotu na rynku ***regulowanym lub rynku*** rozwoju MŚP w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie. Państwa członkowskie nie mogą uniemożliwić dopuszczenia do obrotu akcji spółki ***na rynku regulowanym lub*** na rynku rozwoju MŚP z powodu przyjęcia przez spółkę struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu.

Or. en

Uzasadnienie

Nie ma powodu, aby ograniczać niniejszą dyrektywę wyłącznie do rynków rozwoju MŚP.

Poprawka 92
Johan Van Overtveldt

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 4 – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Państwa członkowskie zapewniają, aby spółki, które nie posiadają akcji dopuszczonych do obrotu w systemie	1. Państwa członkowskie zapewniają, aby spółki, które nie posiadają akcji dopuszczonych do obrotu w systemie

obrotu, miały prawo przyjąć struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu w celu dopuszczenia akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie. Państwa członkowskie nie mogą uniemożliwić dopuszczenia do obrotu akcji spółki na rynku rozwoju MŚP z powodu przyjęcia przez spółkę struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu.	obrotu, miały prawo przyjąć struktury akcji obejmujące akcje uprzywilejowane co do głosu w celu dopuszczenia akcji do obrotu na rynku ***regulowanym lub rynku*** rozwoju MŚP w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie. Państwa członkowskie nie mogą uniemożliwić dopuszczenia do obrotu akcji spółki na ***rynku regulowanym lub*** rynku rozwoju MŚP z powodu przyjęcia przez spółkę struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu.

Or. en

Uzasadnienie

Możliwość emisji akcji uprzywilejowanych co do głosu nie powinna być ograniczona do rynków rozwoju MŚP, lecz powinna zostać rozszerzona na wszystkie rynki regulowane.

Poprawka 93
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 4 – ustęp 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2. Prawo, o którym mowa w ust. 1, obejmuje prawo do przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w okresie poprzedzającym ubieganie się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP.	2. Prawo, o którym mowa w ust. 1, obejmuje prawo do przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w okresie poprzedzającym ubieganie się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku ***regulowanym, rynku*** rozwoju MŚP ***lub innej wielostronnej platformie obrotu***.

Or. en

Poprawka 94
Markus Ferber, Inese Vaidere

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 4 – ustęp 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2. Prawo, o którym mowa w ust. 1, obejmuje prawo do przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w okresie poprzedzającym ubieganie się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP.	2. Prawo, o którym mowa w ust. 1, obejmuje prawo do przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w okresie poprzedzającym ubieganie się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku ***regulowanym lub na rynku*** rozwoju MŚP.

Or. en

Uzasadnienie

Nie ma powodu, aby ograniczać niniejszą dyrektywę wyłącznie do rynków rozwoju MŚP.

Poprawka 95
Johan Van Overtveldt

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 4 – ustęp 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2. Prawo, o którym mowa w ust. 1, obejmuje prawo do przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w okresie poprzedzającym ubieganie się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP.	2. Prawo, o którym mowa w ust. 1, obejmuje prawo do przyjęcia struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w okresie poprzedzającym ubieganie się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku ***regulowanym lub rynku*** rozwoju MŚP.

Or. en

Uzasadnienie

Możliwość emisji akcji uprzywilejowanych co do głosu nie powinna być ograniczona do rynków rozwoju MŚP, lecz powinna zostać rozszerzona na wszystkie rynki regulowane.

Poprawka 96
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 4 – ustęp 3

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
3. Państwa członkowskie mogą uzależnić wykonywanie zwiększonych praw głosu wynikających z akcji uprzywilejowanych co do głosu od dopuszczenia akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie.	3. Państwa członkowskie mogą uzależnić wykonywanie zwiększonych praw głosu wynikających z akcji uprzywilejowanych co do głosu od dopuszczenia akcji do obrotu na rynku ***regulowanym, rynku*** rozwoju MŚP ***lub innej wielostronnej platformie obrotu*** w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie.

Or. en

Poprawka 97
Johan Van Overtveldt

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 4 – ustęp 3

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
3. Państwa członkowskie mogą uzależnić wykonywanie zwiększonych praw głosu wynikających z akcji uprzywilejowanych co do głosu od dopuszczenia akcji do obrotu na rynku rozwoju MŚP w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie.	3. Państwa członkowskie mogą uzależnić wykonywanie zwiększonych praw głosu wynikających z akcji uprzywilejowanych co do głosu od dopuszczenia akcji do obrotu na rynku ***regulowanym lub rynku*** rozwoju MŚP w jednym państwie członkowskim lub większej ich liczbie.

Or. en

Uzasadnienie

Możliwość emisji akcji uprzywilejowanych co do głosu nie powinna być ograniczona do rynków rozwoju MŚP, lecz powinna zostać rozszerzona na wszystkie rynki regulowane.

Poprawka 98
Jessica Polfjärd, Esther de Lange, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – nagłówek

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Zabezpieczenia ***gwarantujące sprawiedliwe i niedyskryminacyjne traktowanie akcjonariuszy spółki***	Zabezpieczenia ***w spółkach, które przyjęły strukturę akcji obejmującą akcje uprzywilejowane co do głosu***

Or. en

Poprawka 99
Jessica Polfjärd, Esther de Lange, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Państwa członkowskie zapewniają ***sprawiedliwe i niedyskryminacyjne traktowanie akcjonariuszy***, ***jak również odpowiednią ochronę*** interesów akcjonariuszy, którzy nie posiadają akcji uprzywilejowanych co do głosu***, oraz interesu spółki poprzez wprowadzenie odpowiednich zabezpieczeń***. W tym celu państwa członkowskie ***podejmują wszystkie*** następujące działania:	1. Państwa członkowskie zapewniają***, aby spółki, które przyjęły strukturę akcji obejmującą akcje uprzywilejowane co do głosu zgodnie z niniejszą dyrektywą***, ***posiadały odpowiednie zabezpieczenia w celu zapewnienia odpowiedniej ochrony*** interesów akcjonariuszy, którzy nie posiadają akcji uprzywilejowanych co do głosu. W tym celu państwa członkowskie ***mogą podjąć*** następujące działania:

Or. en

Poprawka 100
Valentino Grant, Antonio Maria Rinaldi, Marco Zanni

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Państwa członkowskie zapewniają ***sprawiedliwe i niedyskryminacyjne traktowanie akcjonariuszy***, ***jak również odpowiednią ochronę*** interesów akcjonariuszy, którzy nie posiadają akcji uprzywilejowanych co do głosu***, oraz interesu spółki poprzez wprowadzenie***	1. Państwa członkowskie zapewniają***, aby w spółkach, które przyjęły strukturę akcji obejmującą akcje uprzywilejowane co do głosu zgodnie z niniejszą dyrektywą***, ***istniały odpowiednie zabezpieczenia w celu zapewnienia odpowiedniej ochrony*** interesów akcjonariuszy, którzy nie

odpowiednich zabezpieczeń. W tym celu państwa członkowskie podejmują ***wszystkie*** następujące działania:

posiadają akcji uprzywilejowanych co do głosu. W tym celu państwa członkowskie podejmują następujące działania:

Or. en

Poprawka 101
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Państwa członkowskie zapewniają sprawiedliwe i niedyskryminacyjne traktowanie akcjonariuszy, jak również odpowiednią ochronę interesów akcjonariuszy, którzy nie posiadają akcji uprzywilejowanych co do głosu, oraz interesu spółki poprzez wprowadzenie odpowiednich zabezpieczeń. W tym celu państwa członkowskie podejmują wszystkie następujące działania:	1. Państwa członkowskie zapewniają sprawiedliwe i niedyskryminacyjne traktowanie akcjonariuszy, jak również odpowiednią ochronę interesów akcjonariuszy, którzy nie posiadają akcji uprzywilejowanych co do głosu, ***interesów pracowników*** oraz interesu spółki poprzez wprowadzenie odpowiednich zabezpieczeń. W tym celu państwa członkowskie podejmują wszystkie następujące działania:

Or. en

Poprawka 102
Valentino Grant, Antonio Maria Rinaldi, Marco Zanni

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera a – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
zapewniają, aby decyzja spółki o ***przyjęciu struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu oraz wszelkie późniejsze decyzje o*** zmianie struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu***, które to decyzje mają wpływ*** na prawa głosu, ***były podejmowane*** przez walne zgromadzenie ***akcjonariuszy tej***	***a)*** zapewniają, aby decyzja spółki o zmianie struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu ***w sposób, który wpływa*** na prawa głosu ***z akcji***, ***była podejmowana*** przez walne zgromadzenie ***co najmniej*** kwalifikowaną większością głosów zgodnie z prawem krajowym.

spółki i zatwierdzane kwalifikowaną większością głosów zgodnie z prawem krajowym.

Or. en

Poprawka 103
Jessica Polfjärd, Esther de Lange, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera a – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
zapewniają, aby decyzja spółki o przyjęciu struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu oraz wszelkie późniejsze decyzje o zmianie struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu, które to decyzje mają wpływ na prawa głosu, były podejmowane przez walne zgromadzenie akcjonariuszy tej spółki i zatwierdzane kwalifikowaną większością głosów zgodnie z prawem krajowym.	zapewniają, aby ***podejmowana wedle własnego uznania i zgodnie z prawem krajowym*** decyzja spółki o przyjęciu struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu oraz wszelkie późniejsze decyzje o zmianie struktury akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu, które to decyzje mają wpływ na prawa głosu, były podejmowane przez walne zgromadzenie akcjonariuszy tej spółki i zatwierdzane kwalifikowaną większością głosów zgodnie z prawem krajowym.

Or. en

Poprawka 104
Valentino Grant, Antonio Maria Rinaldi, Marco Zanni

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera a – akapit 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Do celów niniejszej litery***, jeżeli istnieje kilka rodzajów akcji,*** decyzje takie podlegają również odrębnemu głosowaniu w odniesieniu do każdego rodzaju akcjonariuszy, których praw dotyczą***;***	Do celów niniejszej litery decyzje takie podlegają również odrębnemu głosowaniu w odniesieniu do każdego rodzaju akcjonariuszy, których praw dotyczą***. Państwa członkowskie zapewniają również, aby struktura obejmująca akcje uprzywilejowane co do głosu mogła się***

różnić co najmniej w stosunku jeden do dziesięciu.

Or. en

Poprawka 105
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera a – akapit 2

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Do celów niniejszej litery, jeżeli istnieje kilka rodzajów akcji, decyzje takie podlegają również odrębnemu głosowaniu w ***odniesieniu do*** każdego rodzaju ***akcjonariuszy***, których praw dotyczą;	Do celów niniejszej litery, jeżeli istnieje kilka rodzajów akcji, decyzje takie podlegają również odrębnemu głosowaniu w ***ramach*** każdego rodzaju ***akcji***, których praw dotyczą;

Or. en

Poprawka 106
Paul Tang, Alfred Sant

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera a a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	aa) zapewniają, aby spółki emitujące akcje uprzywilejowane co do głosu publikowały uzasadnienie określające, w jaki sposób ta struktura akcji pomoże zadbać o długoterminowe interesy przedsiębiorstwa, jego interesariuszy, w tym pracowników, oraz pomoże spółce przyczynić się do realizacji celów środowiskowych określonych w rozporządzeniu (UE) 2020/852.

Or. en

Poprawka 107
Jessica Polfjärd, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) ograniczają ***wagę głosu związanego akcjami uprzywilejowanymi*** co do głosu ***przy wykonywaniu praw innych akcjonariuszy, w szczególności podczas walnych zgromadzeń,*** poprzez wprowadzenie jednego z następujących rozwiązań:	b) ograniczają ***wpływ akcji uprzywilejowanych*** co do głosu ***na proces podejmowania decyzji na walnym zgromadzeniu*** poprzez wprowadzenie ***co najmniej*** jednego z następujących rozwiązań:

Or. en

Poprawka 108
Erik Poulsen

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) ograniczają ***wagę głosu związanego akcjami uprzywilejowanymi*** co do głosu ***przy wykonywaniu praw innych akcjonariuszy, w szczególności podczas walnych zgromadzeń,*** poprzez wprowadzenie jednego z następujących rozwiązań:	b) ograniczają ***wpływ akcji uprzywilejowanych*** co do głosu ***na proces podejmowania decyzji na walnym zgromadzeniu*** poprzez wprowadzenie ***co najmniej*** jednego z następujących rozwiązań:

Or. en

Uzasadnienie

Wyjaśnienie, że wniosek ogranicza się do kwestii poruszanych na walnym zgromadzeniu oraz że państwa członkowskie powinny móc bez przeszkód wybrać obie opcje, jeśli chcą.

Poprawka 109
Valentino Grant, Antonio Maria Rinaldi, Marco Zanni

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) ograniczają ***wagę głosu związanego akcjami uprzywilejowanymi*** co do głosu ***przy wykonywaniu praw innych akcjonariuszy, w szczególności podczas walnych zgromadzeń,*** poprzez wprowadzenie jednego z następujących rozwiązań:	b) ograniczają ***wpływ akcji uprzywilejowanych*** co do głosu ***na proces podejmowania decyzji na walnym zgromadzeniu*** poprzez wprowadzenie ***co najmniej*** jednego z następujących rozwiązań:

Or. en

Poprawka 110
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) ograniczają ***wagę głosu związanego akcjami uprzywilejowanymi*** co do głosu ***przy wykonywaniu praw innych akcjonariuszy, w szczególności podczas*** walnych ***zgromadzeń,*** poprzez wprowadzenie jednego z następujących rozwiązań:	b) ograniczają ***wpływ akcji uprzywilejowanych*** co do głosu ***na proces podejmowania decyzji na*** walnych ***zgromadzeniach*** poprzez wprowadzenie ***co najmniej*** jednego z następujących rozwiązań:

Or. en

Poprawka 111
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) ograniczają wagę głosu związanego akcjami uprzywilejowanymi co do głosu przy wykonywaniu praw innych	b) ograniczają wagę głosu związanego akcjami uprzywilejowanymi co do głosu przy wykonywaniu praw innych

akcjonariuszy***, w szczególności podczas walnych zgromadzeń,*** poprzez wprowadzenie ***jednego z*** następujących rozwiązań:	akcjonariuszy poprzez wprowadzenie ***co najmniej wszystkich*** następujących rozwiązań:

Or. en

Poprawka 112
Jonás Fernández, Pedro Marques, Margarida Marques

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) ograniczają wagę głosu związanego akcjami uprzywilejowanymi co do głosu przy wykonywaniu praw innych akcjonariuszy, w szczególności podczas walnych zgromadzeń, poprzez wprowadzenie ***jednego z*** następujących ***rozwiązań***:	b) ograniczają wagę głosu związanego akcjami uprzywilejowanymi co do głosu przy wykonywaniu praw innych akcjonariuszy, w szczególności podczas walnych zgromadzeń, poprzez wprowadzenie następujących ***zabezpieczeń***:

Or. en

Poprawka 113
Jonás Fernández, Pedro Marques, Margarida Marques, René Repasi

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt i

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(i) maksymalny ważony stosunek głosów ***oraz wymóg dotyczący maksymalnego odsetka pozostającego w obrocie kapitału zakładowego, jaki może reprezentować łączna liczba akcji uprzywilejowanych co*** do ***głosu***;	(i) maksymalny ważony stosunek głosów ***wynoszący jeden*** do ***pięciu***;

Or. en

Poprawka 114
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt i

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(i) maksymalny ważony stosunek głosów ***oraz wymóg dotyczący maksymalnego odsetka pozostającego*** w ***obrocie kapitału zakładowego, jaki może reprezentować łączna liczba akcji uprzywilejowanych co do głosu***;	(i) maksymalny ważony stosunek głosów ***określony*** w ***art. 2 lit. f)***;

Or. en

Poprawka 115
Valentino Grant, Antonio Maria Rinaldi, Marco Zanni

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt i

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(i) maksymalny ***ważony*** stosunek głosów ***oraz wymóg dotyczący maksymalnego odsetka pozostającego w obrocie kapitału zakładowego, jaki może reprezentować łączna liczba akcji uprzywilejowanych co do*** głosu;	(i) maksymalny stosunek ***liczby*** głosów ***przypadających na akcje uprzywilejowane co do głosu do liczby głosów przypadających na akcje z najmniejszym prawem*** głosu;

Or. en

Poprawka 116
Erik Poulsen, Gilles Boyer, Stéphanie Yon-Courtin

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt i

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(i) maksymalny ważony stosunek głosów ***oraz wymóg dotyczący maksymalnego odsetka pozostającego***	(i) maksymalny ważony stosunek głosów;

w obrocie kapitału zakładowego, jaki może reprezentować łączna liczba akcji uprzywilejowanych co do głosu;

Or. en

Uzasadnienie

Swoboda stosowania akcji uprzywilejowanych co do głosu nie powinna być ograniczana poza podstawowymi zabezpieczeniami, ponieważ byłoby to sprzeczne z celem dyrektywy. Zniechęcałoby to założycieli do korzystania z rynków rozwoju MŚP w celu pozyskiwania kapitału na potrzeby przyszłych inwestycji.

Poprawka 117
Jessica Polfjärd, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt i

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(i) maksymalny ważony stosunek głosów ***oraz wymóg dotyczący maksymalnego odsetka pozostającego w obrocie kapitału zakładowego, jaki może reprezentować łączna liczba akcji uprzywilejowanych co do głosu***;	(i) maksymalny ważony stosunek głosów;

Or. en

Poprawka 118
Enikő Győri

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt i

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(i) maksymalny ważony stosunek głosów ***oraz*** wymóg dotyczący maksymalnego odsetka pozostającego w obrocie kapitału zakładowego, jaki może reprezentować łączna liczba akcji uprzywilejowanych co do głosu;	(i) maksymalny ważony stosunek głosów ***lub*** wymóg dotyczący maksymalnego odsetka pozostającego w obrocie kapitału zakładowego, jaki może reprezentować łączna liczba akcji uprzywilejowanych co do głosu;

Or. en

Poprawka 119
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt i

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(i) maksymalny ważony stosunek głosów oraz wymóg dotyczący maksymalnego odsetka pozostającego w obrocie kapitału zakładowego, jaki może reprezentować łączna liczba akcji uprzywilejowanych co do głosu;	(i) maksymalny ważony stosunek głosów ***wynoszący 10:1*** oraz wymóg dotyczący maksymalnego odsetka pozostającego w obrocie kapitału zakładowego, jaki może reprezentować łączna liczba akcji uprzywilejowanych co do głosu;

Or. en

Poprawka 120
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt i a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(ia) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po upływie określonego czasu wynoszącego maksymalnie 5 lat (klauzula wygaśnięcia uruchamiana po upływie określonego czasu);

Or. en

Poprawka 121
Jonás Fernández, Pedro Marques, Margarida Marques, René Repasi

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt i a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(ia) wymóg dotyczący maksymalnego odsetka pozostającego w obrocie kapitału zakładowego, jaki może reprezentować łączna liczba akcji uprzywilejowanych co do głosu;

Or. en

Poprawka 122
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt i b (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(ib) przepis mający na celu zapobieganie przeniesieniu na osoby trzecie zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu lub ich utrzymaniu po śmierci, ubezwłasnowolnieniu lub przejściu na emeryturę pierwotnego posiadacza akcji uprzywilejowanych co do głosu (klauzula wygaśnięcia uruchamiana w przypadku przeniesienia);

Or. en

Poprawka 123
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt i c (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(ic) ograniczenie wykonywania zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w sprawach związanych z polityką dotyczącą wynagrodzeń kadry kierowniczej i polityką dywidendową, a także przy zatwierdzaniu transakcji z podmiotami powiązanymi;

Or. en

Poprawka 124
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt i d (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(id) wymóg mający na celu zapewnienie, aby zwiększone prawa głosu nie mogły być wykorzystywane do blokowania przyjmowania lub wdrażania decyzji walnego zgromadzenia mających na celu zapobieganie niekorzystnym skutkom dla praw człowieka, środowiska i klimatu związanym z działalnością spółki oraz działalnością podmiotów w ich łańcuchu dostaw, ograniczenie tych skutków lub ich wyeliminowanie;

Or. en

Poprawka 125
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt i e (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(ie) wymóg mający na celu zapewnienie, aby zwiększone prawa głosu nie mogły być wykorzystywane do blokowania przyjmowania lub wdrażania decyzji walnego zgromadzenia mających na celu poprawę ładu korporacyjnego, w tym decyzji zwiększających przejrzystość i rozliczalność spółki.

Or. en

Poprawka 126
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt i f (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(if) wymóg zapewnienia, aby zwiększone prawa głosu nie były wykorzystywane do blokowania przyjmowania lub wdrażania decyzji walnego zgromadzenia mających na celu lub wspierających dostosowanie modeli i strategii biznesowych do przejścia na zrównoważoną gospodarkę, ograniczenia globalnego ocieplenia do 1,5 °C zgodnie z porozumieniem paryskim lub osiągnięcia neutralności klimatycznej, o której mowa w rozporządzeniu (UE) 2021/1119, w odniesieniu do jego działalności w Unii;

Or. en

Poprawka 127
Eva Maria Poptcheva, Erik Poulsen

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt ii

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(ii) ***ograniczenie wykonywania zwiększonych praw głosu związanych*** z ***akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w sprawach***, które mają być ***rozstrzygane na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i które wymagają*** zatwierdzenia ***kwalifikowaną większością głosów.***	(ii) ***wymóg, aby decyzje walnego zgromadzenia, które muszą być przyjmowane większością kwalifikowaną,*** z ***wyłączeniem powoływania i odwoływania dyrektorów, a także decyzji operacyjnych***, które mają być ***podejmowane przez dyrektorów i są przedkładane walnemu zgromadzeniu do*** zatwierdzenia***, były podejmowane:*** ***– kwalifikowaną większością, zgodnie z przepisami prawa krajowego, zarówno oddanych głosów, jak i kapitału zakładowego reprezentowanego na zgromadzeniu lub liczby akcji reprezentowanych na zgromadzeniu; lub*** ***– kwalifikowaną większością oddanych głosów, zgodnie z przepisami prawa krajowego, i podlegają odrębnemu głosowaniu w ramach każdej kategorii akcji, których praw dotyczą;***

Or. en

Poprawka 128
Valentino Grant, Antonio Maria Rinaldi, Marco Zanni

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt ii

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(ii) ***ograniczenie wykonywania zwiększonych praw głosu związanych*** z ***akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w sprawach***, które mają być ***rozstrzygane na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i które wymagają*** zatwierdzenia ***kwalifikowaną większością głosów.***	(ii) ***wymóg, aby decyzje walnego zgromadzenia, które muszą być przyjmowane większością kwalifikowaną,*** z ***wyłączeniem powoływania i odwoływania dyrektorów, a także decyzji operacyjnych***, które mają być ***podejmowane przez dyrektorów i są przedkładane walnemu zgromadzeniu do*** zatwierdzenia***, były podejmowane:*** ***– kwalifikowaną większością głosów oddanych na posiedzeniu, zgodnie z***

	prawem krajowym; lub
	– kwalifikowaną większością oddanych głosów, zgodnie z prawem krajowym, i podlegały odrębnemu głosowaniu w każdej kategorii akcji, których praw dotyczą;

Or. en

Poprawka 129
Jessica Polfjärd, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt ii

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
(ii) ***ograniczenie wykonywania zwiększonych praw głosu związanych*** z ***akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w sprawach***, które mają być ***rozstrzygane na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i które wymagają*** zatwierdzenia ***kwalifikowaną większością głosów.***	(ii) ***obowiązek, aby decyzje walnego zgromadzenia, które muszą być przyjmowane większością kwalifikowaną,*** z ***wyłączeniem powoływania i odwoływania dyrektorów, a także decyzji operacyjnych***, które mają być ***podejmowane przez dyrektorów i są przedkładane walnemu zgromadzeniu do*** zatwierdzenia***, były podejmowane w jeden z następujących sposobów:***

Or. en

Poprawka 130
Jessica Polfjärd, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt ii – litera a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	a) kwalifikowaną większością, zgodnie z prawem krajowym, zarówno oddanych głosów, jak i kapitału zakładowego reprezentowanego na zgromadzeniu lub liczby akcji reprezentowanych na zgromadzeniu; lub

Or. en

Poprawka 131
Jessica Polfjärd, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b – podpunkt ii – litera b (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	b) kwalifikowaną większością oddanych głosów, zgodnie z prawem krajowym, i podlegały odrębnemu głosowaniu w ramach każdej kategorii akcji, których praw dotyczą;

Or. en

Poprawka 132
Paul Tang, Alfred Sant

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 – litera b a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	ba) zapewniają, aby zwiększone prawa głosu nie mogły być wykorzystywane do blokowania przyjmowania przez walne zgromadzenie decyzji mających na celu zapobieganie niekorzystnym skutkom dla praw człowieka i środowiska związanym z działalnością spółki, ich ograniczenie lub wyeliminowanie.

Or. en

Poprawka 133
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 1 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	1a. Państwa członkowskie zapewniają poszanowanie praw pracowników do informacji, konsultacji i partycypacji w odniesieniu do decyzji w sprawie akcji uprzywilejowanych co do głosu i korzystania z nich, a także zapewniają wykonywanie tych praw zgodnie z obowiązującymi przepisami lub praktykami, w tym z ramami prawnymi przewidzianymi w dyrektywie 2002/14/WE.

Or. en

Poprawka 134
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2. Państwa członkowskie mogą przewidzieć dalsze zabezpieczenia w celu zapewnienia odpowiedniej ochrony ***akcjonariuszy*** i interesów spółki. ***Zabezpieczenia te mogą*** obejmować ***w szczególności:***	2. Państwa członkowskie mogą przewidzieć dalsze zabezpieczenia w celu zapewnienia ***akcjonariuszom mniejszościowym*** odpowiedniej ochrony ***i sprawiedliwego traktowania, w celu poszanowania praw pracowniczych, w szczególności prawa do informacji, konsultacji*** i ***partycypacji, a także w celu ochrony długoterminowych*** interesów ***i stabilności*** spółki. ***Może to również*** obejmować ***przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po wystąpieniu określonego zdarzenia (klauzula wygaśnięcia uruchamiana po wystąpieniu określonego zdarzenia);***

Or. en

Poprawka 135
Valentino Grant, Antonio Maria Rinaldi, Marco Zanni

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2. Państwa członkowskie mogą przewidzieć dalsze zabezpieczenia w celu zapewnienia odpowiedniej ochrony akcjonariuszy ***i interesów spółki. Zabezpieczenia te mogą obejmować w szczególności:***	2. Państwa członkowskie mogą przewidzieć dalsze zabezpieczenia w celu zapewnienia odpowiedniej ochrony ***interesów*** akcjonariuszy***, którzy nie posiadają akcji uprzywilejowanych co do głosu.***

Or. en

Poprawka 136
Jessica Polfjärd, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2. Państwa członkowskie mogą przewidzieć dalsze zabezpieczenia w celu zapewnienia odpowiedniej ochrony akcjonariuszy ***i interesów spółki***. ***Zabezpieczenia te mogą obejmować w szczególności:***	2. Państwa członkowskie mogą przewidzieć dalsze zabezpieczenia w celu zapewnienia odpowiedniej ochrony akcjonariuszy***, którzy nie posiadają akcji uprzywilejowanych co do głosu***. ***O takich zabezpieczeniach, jeżeli istnieją, informuje się Komisję.***

Or. en

Poprawka 137
Enikő Győri

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2. Państwa członkowskie mogą przewidzieć dalsze zabezpieczenia w celu	2. Państwa członkowskie mogą przewidzieć dalsze zabezpieczenia w celu

zapewnienia odpowiedniej ochrony akcjonariuszy ***i interesów spółki. Zabezpieczenia te mogą obejmować w szczególności:***	zapewnienia odpowiedniej ochrony akcjonariuszy***, którzy nie posiadają akcji uprzywilejowanych co do głosu, oraz interesu spółki.***

Or. en

Poprawka 138
Markus Ferber, Inese Vaidere

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2. Państwa członkowskie mogą przewidzieć dalsze zabezpieczenia w celu zapewnienia odpowiedniej ochrony akcjonariuszy ***i interesów spółki. Zabezpieczenia te mogą obejmować w szczególności:***	2. Państwa członkowskie mogą przewidzieć dalsze zabezpieczenia w celu zapewnienia odpowiedniej ochrony akcjonariuszy***, którzy nie posiadają akcji uprzywilejowanych co do głosu, oraz interesów spółki.***

Or. en

Poprawka 139
Eva Maria Poptcheva, Erik Poulsen

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2. Państwa członkowskie mogą przewidzieć dalsze zabezpieczenia w celu zapewnienia odpowiedniej ochrony akcjonariuszy i interesów spółki. ***Zabezpieczenia te mogą obejmować w szczególności:***	2. Państwa członkowskie mogą przewidzieć dalsze zabezpieczenia w celu zapewnienia odpowiedniej ochrony akcjonariuszy i interesów spółki.

Or. en

Poprawka 140
Jonás Fernández, Pedro Marques, Margarida Marques

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
2. Państwa członkowskie ***mogą*** przewidzieć dalsze zabezpieczenia w celu zapewnienia odpowiedniej ochrony akcjonariuszy i interesów spółki. Zabezpieczenia te ***mogą obejmować*** w szczególności:	2. Państwa członkowskie ***muszą również*** przewidzieć dalsze zabezpieczenia w celu zapewnienia odpowiedniej ochrony akcjonariuszy i interesów spółki. Zabezpieczenia te ***obejmują*** w szczególności:

Or. en

Poprawka 141
Jessica Polfjärd, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) przepis mający na celu zapobieganie przeniesieniu na osoby trzecie zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu lub ich utrzymaniu po śmierci, ubezwłasnowolnieniu lub przejściu na emeryturę pierwotnego posiadacza akcji uprzywilejowanych co do głosu (klauzula wygaśnięcia uruchamiana w przypadku przeniesienia);	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 142
Enikő Győri

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) przepis mający na celu	***skreśla się***

zapobieganie przeniesieniu na osoby trzecie zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu lub ich utrzymaniu po śmierci, ubezwłasnowolnieniu lub przejściu na emeryturę pierwotnego posiadacza akcji uprzywilejowanych co do głosu (klauzula wygaśnięcia uruchamiana w przypadku przeniesienia);

Or. en

Poprawka 143
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) przepis mający na celu zapobieganie przeniesieniu na osoby trzecie zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu lub ich utrzymaniu po śmierci, ubezwłasnowolnieniu lub przejściu na emeryturę pierwotnego posiadacza akcji uprzywilejowanych co do głosu (klauzula wygaśnięcia uruchamiana w przypadku przeniesienia);	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 144
Valentino Grant, Antonio Maria Rinaldi, Marco Zanni

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) przepis mający na celu zapobieganie przeniesieniu na osoby trzecie zwiększonych praw głosu	***skreśla się***

związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu lub ich utrzymaniu po śmierci, ubezwłasnowolnieniu lub przejściu na emeryturę pierwotnego posiadacza akcji uprzywilejowanych co do głosu (klauzula wygaśnięcia uruchamiana w przypadku przeniesienia);

Or. en

Poprawka 145
Eva Maria Poptcheva, Erik Poulsen

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) przepis mający na celu zapobieganie przeniesieniu na osoby trzecie zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu lub ich utrzymaniu po śmierci, ubezwłasnowolnieniu lub przejściu na emeryturę pierwotnego posiadacza akcji uprzywilejowanych co do głosu (klauzula wygaśnięcia uruchamiana w przypadku przeniesienia);	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 146
Markus Ferber, Inese Vaidere

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) przepis mający na celu zapobieganie przeniesieniu na osoby trzecie zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu lub ich utrzymaniu po śmierci, ubezwłasnowolnieniu lub	***skreśla się***

przejściu na emeryturę pierwotnego posiadacza akcji uprzywilejowanych co do głosu (klauzula wygaśnięcia uruchamiana w przypadku przeniesienia);

Or. en

Poprawka 147
Jonás Fernández, Pedro Marques, Margarida Marques, René Repasi

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) przepis mający na celu zapobieganie przeniesieniu na osoby trzecie zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu lub ich utrzymaniu po śmierci, ubezwłasnowolnieniu lub przejściu na emeryturę pierwotnego posiadacza akcji uprzywilejowanych co do głosu ***(klauzula wygaśnięcia uruchamiana w przypadku przeniesienia)***;	a) przepis mający na celu zapobieganie przeniesieniu na osoby trzecie zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu lub ich utrzymaniu po śmierci, ubezwłasnowolnieniu lub przejściu na emeryturę pierwotnego posiadacza akcji uprzywilejowanych co do głosu;

Or. en

Poprawka 148
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po upływie określonego czasu (klauzula wygaśnięcia uruchamiana po upływie określonego czasu);	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 149
Enikő Győri

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po upływie określonego czasu (klauzula wygaśnięcia uruchamiana po upływie określonego czasu);	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 150
Markus Ferber, Inese Vaidere

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po upływie określonego czasu (klauzula wygaśnięcia uruchamiana po upływie określonego czasu);	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 151
Valentino Grant, Antonio Maria Rinaldi, Marco Zanni

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po upływie określonego czasu (klauzula wygaśnięcia uruchamiana po upływie określonego czasu);	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 152
Jessica Polfjärd, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po upływie określonego czasu (klauzula wygaśnięcia uruchamiana po upływie określonego czasu);	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 153
Eva Maria Poptcheva, Erik Poulsen

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po upływie określonego czasu (klauzula wygaśnięcia uruchamiana po upływie	***skreśla się***

określonego czasu);

Or. en

Poprawka 154
Jonás Fernández, Pedro Marques, Margarida Marques

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po upływie ***określonego czasu (klauzula wygaśnięcia uruchamiana po upływie określonego czasu)***;	b) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po upływie ***pięciu lat***;

Or. en

Poprawka 155
Eva Maria Poptcheva, Erik Poulsen

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po wystąpieniu określonego zdarzenia (klauzula wygaśnięcia uruchamiana po wystąpieniu określonego zdarzenia);	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 156
Enikő Győri

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po wystąpieniu określonego zdarzenia (klauzula wygaśnięcia uruchamiana po wystąpieniu określonego zdarzenia);	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 157
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po wystąpieniu określonego zdarzenia (klauzula wygaśnięcia uruchamiana po wystąpieniu określonego zdarzenia);	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 158
Valentino Grant, Antonio Maria Rinaldi, Marco Zanni

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami	***skreśla się***

uprzywilejowanymi co do głosu po wystąpieniu określonego zdarzenia (klauzula wygaśnięcia uruchamiana po wystąpieniu określonego zdarzenia);

Or. en

Poprawka 159
Markus Ferber, Inese Vaidere

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po wystąpieniu określonego zdarzenia (klauzula wygaśnięcia uruchamiana po wystąpieniu określonego zdarzenia);	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 160
Jessica Polfjärd, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po wystąpieniu określonego zdarzenia (klauzula wygaśnięcia uruchamiana po wystąpieniu określonego zdarzenia);	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 161
Jonás Fernández, Pedro Marques, Margarida Marques, René Repasi

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po wystąpieniu określonego zdarzenia ***(klauzula wygaśnięcia uruchamiana po wystąpieniu określonego zdarzenia)***;	c) przepis mający na celu zapobieganie utrzymaniu zwiększonych praw głosu związanych z akcjami uprzywilejowanymi co do głosu po wystąpieniu określonego zdarzenia;

Or. en

Poprawka 162
Valentino Grant, Antonio Maria Rinaldi, Marco Zanni

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera d

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
d) wymóg mający na celu zapewnienie, aby zwiększone prawa głosu nie mogły być wykorzystywane do blokowania przyjmowania przez walne zgromadzenie akcjonariuszy decyzji mających na celu zapobieganie niekorzystnym skutkom dla praw człowieka i środowiska związanym z działalnością spółki, ich ograniczenie lub wyeliminowanie.	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 163
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera d

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
d) wymóg mający na celu zapewnienie, aby zwiększone prawa głosu nie mogły być wykorzystywane do blokowania przyjmowania przez walne zgromadzenie akcjonariuszy decyzji mających na celu zapobieganie niekorzystnym skutkom dla praw człowieka i środowiska związanym z działalnością spółki, ich ograniczenie lub wyeliminowanie.	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 164
Enikő Győri

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera d

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
d) wymóg mający na celu zapewnienie, aby zwiększone prawa głosu nie mogły być wykorzystywane do blokowania przyjmowania przez walne zgromadzenie akcjonariuszy decyzji mających na celu zapobieganie niekorzystnym skutkom dla praw człowieka i środowiska związanym z działalnością spółki, ich ograniczenie lub wyeliminowanie.	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 165
Eva Maria Poptcheva, Erik Poulsen

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera d

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
d) wymóg mający na celu zapewnienie, aby zwiększone prawa głosu nie mogły być wykorzystywane do blokowania przyjmowania przez walne zgromadzenie akcjonariuszy decyzji mających na celu zapobieganie niekorzystnym skutkom dla praw człowieka i środowiska związanym z działalnością spółki, ich ograniczenie lub wyeliminowanie.	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 166
Jessica Polfjärd, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera d

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
d) wymóg mający na celu zapewnienie, aby zwiększone prawa głosu nie mogły być wykorzystywane do blokowania przyjmowania przez walne zgromadzenie akcjonariuszy decyzji mających na celu zapobieganie niekorzystnym skutkom dla praw człowieka i środowiska związanym z działalnością spółki, ich ograniczenie lub wyeliminowanie.	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 167
Markus Ferber, Inese Vaidere

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 5 – ustęp 2 – litera d

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
d) wymóg mający na celu zapewnienie, aby zwiększone prawa głosu nie mogły być wykorzystywane do blokowania przyjmowania przez walne zgromadzenie akcjonariuszy decyzji mających na celu zapobieganie niekorzystnym skutkom dla praw człowieka i środowiska związanym z działalnością spółki, ich ograniczenie lub wyeliminowanie.	***skreśla się***

Or. en

Poprawka 168
Enikő Győri

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 6 – ustęp 1 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Państwa członkowskie zapewniają, aby spółki o strukturze akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu, których akcje są lub mają być przedmiotem obrotu na rynku rozwoju MŚP, podawały do publicznej wiadomości w [dokumencie emisyjnym UE na rzecz rozwoju, o którym mowa w art. 15a] rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129[43] lub w dokumencie o dopuszczeniu do obrotu, o którym mowa w art. 33 ust. 3 lit. c) dyrektywy (UE) 2014/65/UE ***oraz w rocznym sprawozdaniu finansowym spółki, o którym mowa w art. 78 ust. 2 lit. g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565[44]***, szczegółowe informacje dotyczące wszystkich poniższych kwestii:	1. Państwa członkowskie zapewniają, aby spółki o strukturze akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu, których akcje są lub mają być przedmiotem obrotu na rynku rozwoju MŚP, podawały do publicznej wiadomości w [dokumencie emisyjnym UE na rzecz rozwoju, o którym mowa w art. 15a] rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129[43] lub w dokumencie o dopuszczeniu do obrotu, o którym mowa w art. 33 ust. 3 lit. c) dyrektywy (UE) 2014/65/UE, szczegółowe informacje dotyczące wszystkich poniższych kwestii:
[43] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie	[43] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie

prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, s. 12).

44 Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 1).

prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, s. 12).

Or. en

Poprawka 169
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 6 – ustęp 1 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Państwa członkowskie zapewniają, aby spółki o strukturze akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu, których akcje są lub mają być przedmiotem obrotu na rynku rozwoju MŚP, podawały do publicznej wiadomości ***w [dokumencie emisyjnym UE na rzecz rozwoju***, o którym mowa w art. ***15a]*** rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129[43] lub w dokumencie o dopuszczeniu do obrotu, o którym mowa w art. 33 ust. 3 lit. c) dyrektywy (UE) 2014/65/UE oraz w rocznym sprawozdaniu finansowym spółki, o którym mowa w art. 78 ust. 2 lit. g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565[44], szczegółowe informacje dotyczące wszystkich poniższych kwestii:	1. Państwa członkowskie zapewniają, aby spółki o strukturze akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu, których akcje są lub mają być przedmiotem obrotu na ***rynku regulowanym,*** rynku rozwoju MŚP ***lub innej wielostronnej platformie obrotu***, podawały do publicznej wiadomości***, odpowiednio, w prospekcie***, o którym mowa w art. ***6*** rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129[43] ***[lub w dokumencie emisyjnym UE na rzecz rozwoju, o którym mowa w art. 15a tego rozporządzenia]*** lub w dokumencie o dopuszczeniu do obrotu, o którym mowa w art. 33 ust. 3 lit. c) dyrektywy (UE) 2014/65/UE oraz w rocznym sprawozdaniu finansowym spółki, o którym mowa w art. 78 ust. 2 lit. g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565[44], szczegółowe

informacje dotyczące wszystkich poniższych kwestii:

[43] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, s. 12).

[44] Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 1).

[43] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, s. 12).

[44] Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 1).

Or. en

Poprawka 170
Johan Van Overtveldt

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 6 – ustęp 1 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Państwa członkowskie zapewniają, aby spółki o strukturze akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu, których akcje są lub mają być przedmiotem obrotu na rynku rozwoju MŚP, podawały do publicznej wiadomości ***w [dokumencie emisyjnym UE na rzecz rozwoju***, o którym mowa w art. ***15a]*** rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129[43] lub w dokumencie o dopuszczeniu do obrotu, o którym mowa w art. 33 ust. 3 lit. c) dyrektywy (UE) 2014/65/UE oraz w rocznym sprawozdaniu	1. Państwa członkowskie zapewniają, aby spółki o strukturze akcji obejmującej akcje uprzywilejowane co do głosu, których akcje są lub mają być przedmiotem obrotu na ***rynku regulowanym lub*** rynku rozwoju MŚP, podawały do publicznej wiadomości***, odpowiednio, w prospekcie***, o którym mowa w art. ***6*** rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129[43] ***[lub w prospekcie UE na rzecz rozwoju, o którym mowa w art. 15a tego rozporządzenia]*** lub w dokumencie o dopuszczeniu do obrotu, o którym mowa

finansowym spółki, o którym mowa w art. 78 ust. 2 lit. g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565[44], szczegółowe informacje dotyczące wszystkich poniższych kwestii:	w art. 33 ust. 3 lit. c) dyrektywy (UE) 2014/65/UE oraz w rocznym sprawozdaniu finansowym spółki, o którym mowa w art. 78 ust. 2 lit. g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565[44], szczegółowe informacje dotyczące wszystkich poniższych kwestii:
[43] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, s. 12).	[43] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, s. 12).
[44] Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 1).	[44] Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 1).

Or. en

Uzasadnienie

Możliwość emisji akcji uprzywilejowanych co do głosu nie powinna być ograniczona do rynków rozwoju MŚP, lecz powinna zostać rozszerzona na wszystkie rynki regulowane.

Poprawka 171
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 6 – ustęp 1 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) struktury ich kapitału, łącznie z papierami wartościowymi, które nie są dopuszczone do obrotu na ***rynku rozwoju MŚP*** w państwie członkowskim, ze	a) struktury ich kapitału, łącznie z papierami wartościowymi, które nie są dopuszczone do obrotu na ***danym rynku*** w państwie członkowskim, ze wskazaniem

wskazaniem poszczególnych rodzajów akcji i, dla każdego rodzaju akcji, praw i obowiązków z nimi związanych oraz udziału w całkowitym kapitale zakładowym i w łącznej liczbie głosów, jaki odpowiada danemu rodzajowi akcji;	poszczególnych rodzajów akcji i, dla każdego rodzaju akcji, praw i obowiązków z nimi związanych oraz udziału w całkowitym kapitale zakładowym i w łącznej liczbie głosów, jaki odpowiada danemu rodzajowi akcji;

Or. en

Poprawka 172
Markus Ferber, Inese Vaidere

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 6 – ustęp 1 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) struktury ich kapitału, łącznie z papierami wartościowymi, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku rozwoju MŚP w państwie członkowskim, ze wskazaniem poszczególnych rodzajów akcji i, dla każdego rodzaju akcji, praw i obowiązków z nimi związanych oraz udziału w całkowitym kapitale zakładowym i w łącznej liczbie głosów, jaki odpowiada danemu rodzajowi akcji;	a) struktury ich kapitału, łącznie z papierami wartościowymi, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku ***regulowanym lub rynku*** rozwoju MŚP w państwie członkowskim, ze wskazaniem poszczególnych rodzajów akcji i, dla każdego rodzaju akcji, praw i obowiązków z nimi związanych oraz udziału w całkowitym kapitale zakładowym i w łącznej liczbie głosów, jaki odpowiada danemu rodzajowi akcji;

Or. en

Poprawka 173
Johan Van Overtveldt

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 6 – ustęp 1 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) struktury ich kapitału, łącznie z papierami wartościowymi, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku rozwoju MŚP w państwie członkowskim, ze wskazaniem poszczególnych rodzajów akcji i, dla każdego rodzaju akcji, praw	a) struktury ich kapitału, łącznie z papierami wartościowymi, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku ***regulowanym lub rynku*** rozwoju MŚP w państwie członkowskim, ze wskazaniem poszczególnych rodzajów akcji i, dla

i obowiązków z nimi związanych oraz udziału w całkowitym kapitale zakładowym i w łącznej liczbie głosów, jaki odpowiada danemu rodzajowi akcji;	każdego rodzaju akcji, praw i obowiązków z nimi związanych oraz udziału w całkowitym kapitale zakładowym i w łącznej liczbie głosów, jaki odpowiada danemu rodzajowi akcji;

Or. en

Uzasadnienie

Możliwość emisji akcji uprzywilejowanych co do głosu nie powinna być ograniczona do rynków rozwoju MŚP, lecz powinna zostać rozszerzona na wszystkie rynki regulowane.

Poprawka 174
Jessica Polfjärd, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 6 – ustęp 1 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) tożsamości posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień;	***skreśla się***

Or. en

Uzasadnienie

Nie istnieje definicja „specjalnych uprawnień kontrolnych” i nie jest pewne, czy spółka zna tożsamość posiadacza takich uprawnień.

Poprawka 175
Eva Maria Poptcheva

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 6 – ustęp 1 – litera e

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
e) tożsamości akcjonariuszy posiadających akcje uprzywilejowane co do głosu oraz, w stosownych przypadkach, ***osoby fizycznej*** lub ***prawnej uprawnionej***	e) tożsamości akcjonariuszy posiadających akcje uprzywilejowane co do głosu ***stanowiące ponad 5% praw głosu z wszystkich akcji spółki*** oraz,

do wykonywania ***prawa*** głosu w imieniu takich akcjonariuszy.	w stosownych przypadkach, ***osób fizycznych*** lub ***prawnych uprawnionych*** do wykonywania ***praw*** głosu w imieniu takich akcjonariuszy***, jeżeli tożsamość ta jest spółce znana***.

Or. en

Poprawka 176
Jessica Polfjärd, Pernille Weiss

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 6 – ustęp 1 – litera e

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
e) tożsamości akcjonariuszy posiadających akcje uprzywilejowane co do głosu oraz, w stosownych przypadkach, osoby fizycznej lub prawnej uprawnionej do wykonywania prawa głosu w imieniu takich akcjonariuszy.	e) tożsamości akcjonariuszy posiadających akcje uprzywilejowane co do głosu***, stanowiące ponad 5% praw głosu ze wszystkich akcji spółki,*** oraz, w stosownych przypadkach, osoby fizycznej lub prawnej uprawnionej do wykonywania prawa głosu w imieniu takich akcjonariuszy***, jeżeli tożsamość ta jest spółce znana***.

Or. en

Uzasadnienie

Ustalenie progu jest zgodne z obowiązującymi przepisami, takimi jak dyrektywa 2004/109/WE.

Poprawka 177
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 7 – akapit 1 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Do dnia ***[pięć lat*** po ***wejściu w życie]*** r. Komisja ***złoży*** Parlamentowi Europejskiemu i Radzie sprawozdanie	Do dnia ***[trzy lata*** po ***rozpoczęciu stosowania]*** r.***, a następnie co trzy lata*** Komisja ***przedkłada*** Parlamentowi

dotyczące wdrożenia i skutków niniejszej dyrektywy. W tym celu do dnia ***[cztery*** lata po wejściu w życie] r. państwa członkowskie ***przekażą*** Komisji informacje dotyczące w szczególności:	Europejskiemu i Radzie sprawozdanie dotyczące wdrożenia i skutków niniejszej dyrektywy. W tym celu do dnia ***[dwa*** lata po wejściu w życie] r.***, a następnie co trzy lata,*** państwa członkowskie ***przekazują*** Komisji ***wszelkie istotne*** informacje dotyczące w szczególności:

Or. en

Poprawka 178
Claude Gruffat
w imieniu grupy Verts/ALE

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 8 – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1. Państwa członkowskie wprowadzają w życie przepisy ustawowe, wykonawcze i administracyjne niezbędne do wykonania niniejszej dyrektywy w terminie ***dwóch lat*** od daty od wejścia w życie niniejszej dyrektywy. Niezwłocznie powiadamiają o tym Komisję. Przepisy przyjęte przez państwa członkowskie zawierają odniesienie do niniejszej dyrektywy lub odniesienie takie towarzyszy ich urzędowej publikacji. Sposób dokonywania takiego odniesienia określany jest przez państwa członkowskie.	1. Państwa członkowskie wprowadzają w życie przepisy ustawowe, wykonawcze i administracyjne niezbędne do wykonania niniejszej dyrektywy w terminie ***12 miesięcy*** od daty od wejścia w życie niniejszej dyrektywy. Niezwłocznie powiadamiają o tym Komisję. Przepisy przyjęte przez państwa członkowskie zawierają odniesienie do niniejszej dyrektywy lub odniesienie takie towarzyszy ich urzędowej publikacji. Sposób dokonywania takiego odniesienia określany jest przez państwa członkowskie.

Or. en