

**Υπόθεση C-339/19**

**Σύνοψη της αιτήσεως προδικαστικής απόφασεως κατά το άρθρο 98, παράγραφος 1, του Κανονισμού Διαδικασίας του Δικαστηρίου**

**Ημερομηνία καταθέσεως:**

25 Απριλίου 2019

**Αιτούν δικαστήριο:**

Înalta Curte de Casație și Justiție (Ρουμανία)

**Ημερομηνία της απόφασεως του αιτούντος δικαστηρίου:**

20 Φεβρουαρίου 2018

**Αναιρεσείουσες:**

SC Romenergo SA

Aris Capital SA

**Αναιρεσίβλητη:**

Autoritatea de Supraveghere Financiară

**Αντικείμενο της κύριας δίκης**

Αίτηση αναιρέσεως κατατεθείσα από τις αναιρεσείουσες S.C. Romenergo S.A. και Aris Capital S.A. (στο εξής από κοινού: αναιρεσείουσες) κατά της απόφασεως αριθ. 1238 της 4ης Μαΐου 2015 και της διατάξεως της 28ης Σεπτεμβρίου 2015 του Curtea de Apel București – Secția a VIII-a de contencios administrativ și fiscal (εφετείου του Βουκουρεστίου, έβδομο τμήμα διοικητικών και φορολογικών διαφορών, Ρουμανία), με αντίδικο στην υπόθεση την αναιρεσίβλητη Autoritatea de Supraveghere Financiară (Αρχή Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας, Ρουμανία) (στο εξής: ASF), διάδοχο της Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (Εθνικής Επιτροπής Κινητών Αξιών, Ρουμανία) (στο εξής: CNVM).

**Αντικείμενο και νομική βάση της αιτήσεως προδικαστικής απόφασεως**

Δυνάμει του άρθρου 267 ΣΛΕΕ, ζητείται η ερμηνεία των άρθρων 63 επ. ΣΛΕΕ, σε συνδυασμό με το άρθρο 2, παράγραφος 2, της οδηγίας 2004/25/ΕΚ και το

άρθρο 87 της οδηγίας 2001/34/EK, το οποίο αντικαταστάθηκε με το άρθρο 2, παράγραφος 1, στοιχείο στ', της οδηγίας 2004/109/EK.

### **Προδικαστικό ερώτημα**

Έχουν τα άρθρα 63 επ. ΣΛΕΕ, σε συνδυασμό με το άρθρο 2, παράγραφος 2, της οδηγίας 2004/25/EK και το άρθρο 87 της οδηγίας 2001/34/EK, την έννοια ότι αντιβαίνει σε αυτά εθνικό νομοθετικό πλαίσιο [εν προκειμένω, το άρθρο 2, παράγραφος 3, στοιχείο j, του κανονισμού 1/2006 της CNVM], το οποίο θεσπίζει νομικό τεκμήριο συνεννόησης των μετόχων σε εταιρίες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και οι οποίες εξομοιώνονται με οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων (με την ονομασία εταιρίες χρηματοοικονομικών επενδύσεων – S.I.F.) όσον αφορά:

1. τα πρόσωπα που πραγματοποίησαν ή πραγματοποιούν από κοινού οικονομικές πράξεις συνδεδεμένες ή μη με την κεφαλαιαγορά, και
2. τα πρόσωπα τα οποία, στο πλαίσιο οικονομικών πράξεων, χρησιμοποιούν χρηματοοικονομικούς πόρους που έχουν την ίδια προέλευση ή προέρχονται από διαφορετικές οντότητες οι οποίες αποτελούν εμπλεκόμενα πρόσωπα;

### **Παρατιθέμενες διατάξεις του δικαίου της Ένωσης**

Άρθρα 63 ΣΛΕΕ, 64 ΣΛΕΕ και 65 ΣΛΕΕ.

Άρθρο 2, παράγραφος 1, στοιχείο δ', και άρθρο 2, παράγραφος 2, της οδηγίας 2004/25/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 21ης Απριλίου 2004, σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς.

Άρθρο 87 της οδηγίας 2001/34/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 28ης Μαΐου 2001, σχετικά με την εισαγωγή κινητών αξιών σε χρηματιστήριο αξιών και τις πληροφορίες επί των αξιών αυτών που πρέπει να δημοσιεύονται, το οποίο αντικαταστάθηκε με το άρθρο 2, παράγραφος 1, στοιχείο στ', της οδηγίας 2004/109/EK.

### **Παρατιθέμενες διατάξεις του εθνικού δικαίου**

1. *Legea nr. 297/2004 privind pietele de capital* (νόμος 297/2004 περί κεφαλαιαγορών) όπως τροποποιήθηκε μεταγενέστερα

Άρθρο 2, παράγραφος 1, σημείο 22, στοιχεία a και c

«1. Στον παρόντα νόμο, οι όροι και οι φράσεις που παρατίθενται κατωτέρω έχουν την ακόλουθη έννοια: (...)

22. εμπλεκόμενα πρόσωπα:

a) πρόσωπα τα οποία ελέγχουν ή ελέγχονται από υπό εξαγορά εταιρία ή τα οποία τελούν υπό κοινό έλεγχο·

(...)

c) φυσικά πρόσωπα της υπό εξαγορά εταιρίας με διοικητικά ή ελεγκτικά καθήκοντα».

Άρθρο 2, παράγραφος 1, σημείο 23, στοιχεία a και c:

«23. πρόσωπα τα οποία ενεργούν σε συνεννόηση – δύο ή περισσότερα πρόσωπα, τα οποία συνδέονται μεταξύ τους με ρητή ή σιωπηρή συμφωνία, με σκοπό την εφαρμογή κοινής πολιτικής έναντι υπό εξαγορά εταιρίας. Μέχρις αποδείξεως του εναντίου, τεκμαίρεται ότι τα ακόλουθα πρόσωπα ενεργούν σε συνεννόηση:

a) εμπλεκόμενα πρόσωπα·

(...)

c) εμπορική εταιρία με τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της και τα εμπλεκόμενα πρόσωπα, καθώς και τα εν λόγω πρόσωπα μεταξύ τους·

(...)».

Άρθρο 286 bis.

«(1) Οποιοσδήποτε δύναται να αποκτήσει με οποιαδήποτε ιδιότητα ή να κατέχει, μόνος ή με τα πρόσωπα με τα οποία ενεργεί σε συνεννόηση, μετοχές τις οποίες εκδίδει εταιρία χρηματοοικονομικών επενδύσεων, οι οποίες προέρχονται από τη μετατροπή ιδιωτικών κεφαλαίων, κατά ποσοστό έως 5 % του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας χρηματοοικονομικών επενδύσεων.

(2) Η άσκηση του δικαιώματος ψήφου αναστέλλεται για τις μετοχές των μέτοχοι οι οποίες υπερβαίνουν τα καθοριζόμενα στην παράγραφο 1 όρια.

(...)

(4) Εντός 3 μηνών από την ημερομηνία υπερβάσεως του ορίου του 5 % του μετοχικού κεφαλαίου των εταιριών χρηματοοικονομικών επενδύσεων, οι μέτοχοι οι οποίοι βρίσκονται στην κατάσταση αυτή υποχρεούνται να πωλήσουν τις μετοχές που υπερβαίνουν το όριο συμμετοχής».

2. *Regulamentul CNVM nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare (Κανονισμός 1/2006 της CNVM περί εκδοτών και περί πράξεων που αφορούν κινητές αξίες)*

Άρθρο 2, παράγραφος 3, στοιχείο j

«(3) Κατά το άρθρο 2, παράγραφος 1, σημείο 23, του νόμου 297/2004, τεκμαίρεται, μέχρις αποδείξεως του εναντίου, ότι ενεργούν σε συνεννόηση τα ακόλουθα πρόσωπα ενδεικτικά:

(...)

j) τα πρόσωπα που πραγματοποίησαν ή πραγματοποιούν οικονομικές πράξεις συνδεδεμένες ή μη με την κεφαλαιαγορά».

### **Συνοπτική έκθεση των πραγματικών περιστατικών και της διαδικασίας της κύριας δίκης**

- 1 Η ROMENERGO υπήρξε μέτοχος της υπό εξαγορά εταιρίας SIF BANAT CRIȘANA S.A., της οποίας οι μετοχές αποτελούν αντικείμενο διαπραγματεύσεως στην κεφαλαιαγορά, με ποσοστό 4,55498 % των δικαιωμάτων ψήφου που συνδέονται με τις μετοχές που κατέχει στην εταιρία.
- 2 Εν συνεχεία, σύμφωνα με σχέδιο μερικής διασπάσεως, οι εν λόγω μετοχές μεταβιβάστηκαν στο σύνολό τους στην ARIS CAPITAL S.A.
- 3 Στις 18 Μαρτίου 2014, βάσει αναλύσεως της αρμόδιας ειδικής διευθύνσεως, η ASF αποφάσισε, σε συνεδρίαση της ίδιας ημέρας, να εκδώσει τις ακόλουθες ατομικές πράξεις:
  - (i) Απόφαση αριθ. A/209 της ASF, της 18ης Μαρτίου 2014, κατά την οποία: «τεκμαίρεται ότι οι XV, YW, ZX, οι εταιρίες S.C. ROMENERGO S.A., SMALLING LIMITED και GARDNER LIMITED ενεργούν σε συνεννόηση όσον αφορά τη SIF Banat Crișana S.A., βάσει του άρθρου 2, παράγραφος 1, σημείο 22, στοιχεία a και c, καθώς και του σημείου 23, στοιχεία a και c, του νόμου 297/2004, σε συνδυασμό με το άρθρο 2, παράγραφος 3, στοιχείο j, του κανονισμού 1/2006 και το άρθρο 3, παράγραφος 2, στοιχείο f, της εγκυκλίου 6/2012».
  - (ii) Απόφαση αριθ. A/210 της ASF, της 18ης Μαρτίου 2014, κατά την οποία: «Η S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A., [βασικό ίδρυμα της ρουμανικής χρηματοπιστωτικής αγοράς, το οποίο διασφαλίζει τον συμψηφισμό και την εκκαθάριση των χρηματιστηριακών πράξεων, καθώς και την τήρηση του μητρώου των υπό εξαγορά εταιριών,] υποχρεούται να θεσπίσει τα αναγκαία μέτρα για την καταχώριση στα οικεία μητρώα της αναστολής της ασκήσεως των δικαιωμάτων ψήφου επί των μετοχών που εξέδωσε η SIF BANAT CRIȘANA S.A. οι οποίες υπερβαίνουν το 5 % των δικαιωμάτων ψήφου, τις οποίες κατέχουν οι XV, YW και οι εταιρίες S.C. ROMENERGO S.A., SMALLING LIMITED και GARDNER LIMITED».
  - (ii) Απόφαση αριθ. A/211 της ASF, της 18ης Μαρτίου 2014, κατά την οποία: «Το διοικητικό συμβούλιο της SIF Banat Crișana S.A. υποχρεούται να θεσπίσει τα αναγκαία μέτρα ώστε η ομάδα την οποία απαρτίζουν οι μέτοχοι XV, YW, S.C. ROMENERGO S.A., SMALLING LIMITED και GARDNER LIMITED, η οποία

τεκμαίρεται ότι ενήργησε σε συνεννόηση με την υπό εξαγορά εταιρία S.I.F. BANAT CRIȘANA S.A., να μην μπορεί να ασκήσει τα δικαιώματα ψήφου τα οποία συνδέονται με τη συμμετοχή που κατέχει κατά παράβαση του άρθρου 286 bis, παράγραφος 1, του νόμου 297/2004, όπως τροποποιήθηκε και συμπληρώθηκε μεταγενέστερα».

- 4 Όπως προκύπτει από το περιεχόμενο των ως άνω ατομικών πράξεων, τεκμαίρεται ότι η S.C. ROMENERGO S.A. ενήργησε σε συνεννόηση με τους XV, YW και τις εταιρίες SMALLING LIMITED και GARDNER, κατά την έννοια του άρθρου 2, παράγραφος 1, σημείο 22, στοιχείο c, και σημείο 23, στοιχείο a και c, του νόμου 297/2004, καθώς και βάσει του άρθρου 2, παράγραφος 3, στοιχείο j, του κανονισμού 1/2006.
- 5 Κατόπιν των διαπιστώσεών της, η ASF αποφάσισε τα εξής:
  - i) οι μέτοχοι οι οποίοι τεκμαίρεται ότι ενήργησαν σε συνεννόηση οφείλουν, εντός προθεσμίας 3 μηνών, να πωλήσουν τις μετοχές που κατέχουν στην υπό εξαγορά εταιρία, αναλογικά, ούτως ώστε η συμμετοχή εκάστου εξ αυτών να μην υπερβαίνει το προβλεπόμενο στον νόμο κατώφλι του 5 %.
  - ii) η Depozitarul Central υποχρεούται να αναστείλει την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου των προσώπων που θεωρεί ότι ενήργησαν σε συνεννόηση, εντός του ορίου του 5 %, το δε διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας SIF BANAT CRIȘANA υποχρεούται να λάβει τα αναγκαία μέτρα ώστε οι ενδιαφερόμενοι να μην ασκήσουν τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τις μετοχές που κατέχουν καθ' υπέρβαση του καθορισμένου στον νόμο ορίου.
- 6 Οι αναιρεσιούσες άσκησαν διοικητική προσφυγή κατά της αναιρεσίβλητης, με αίτημα:
  1. να ακυρωθούν οι διατάξεις του άρθρου 2, παράγραφος 3, στοιχείο j, του κανονισμού 1/2006 της CNVM περί εκδοτών και περί κινητών αξιών
  2. να ακυρωθεί η απόφαση αριθ. A/419 της ASF, της 22ας Μαΐου 2014, η οποία εκδόθηκε επί της προσφυγής που είχε ασκηθεί προηγουμένως για την ακύρωση των διατάξεων του άρθρου 2, παράγραφος 3, στοιχείο j, του κανονισμού 1/2006 της CNVM περί εκδοτών και περί κινητών αξιών.
- 7 Το Curtea de Apel București (εφετείο του Βουκουρεστίου, Ρουμανία) απέρριψε ως αβάσιμη την προσφυγή που άσκησαν οι αναιρεσιούσες, καθώς και την ένσταση έλλειψης έννομου συμφέροντος που προέβαλε η αναιρεσίβλητη.
- 8 Οι αναιρεσιούσες κατάθεσαν αίτηση αναιρέσεως της αποφάσεως του εφετείου του Βουκουρεστίου ενώπιον του Înalta Curte de Casație și Justiție (Ανώτατου Ακυρωτικού Δικαστηρίου, Ρουμανία), ήτοι του αιτούντος δικαστηρίου.
- 9 Εν συνεχεία, οι αναιρεσιούσες ζήτησαν από το αιτούν δικαστήριο να υποβάλει αίτηση προδικαστικής αποφάσεως στο Δικαστήριο της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

### Κύρια επιχειρήματα των διαδίκων της κύριας δίκης

- 10 Καθ' όλη τη διάρκεια της διαδικασίας ενώπιον της διοικητικής αρχής και ενώπιον της δικαστικής αρχής, οι αναιρεσείουσες προέβαλαν τον μη σύννομο χαρακτήρα του άρθρου 2, παράγραφος 3, στοιχείο j, του κανονισμού 1/2006 της CNVM, υπό την έννοια ότι συνιστά, ειδικότερα, παραβίαση της αρχής της ελεύθερης κυκλοφορίας των κεφαλαίων.
- 11 Ο καθορισμός, από το άρθρο 286 bis του νόμου 297/2004, του ορίου συμμετοχής στο κεφάλαιο στο 5 % αποτελεί, κατά τις αναιρεσείουσες, μοναδικό φαινόμενο στην ευρωπαϊκή νομοθεσία, καθόσον ο Ευρωπαίος νομοθέτης δεν προέβλεψε τη δυνατότητα του εθνικού νομοθέτη να καθορίζει, με νόμο, όρια για τη συμμετοχή στο κεφάλαιο εταιρίας της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά. Επιπλέον, οι αναιρεσείουσες υποστηρίζουν ότι η έννοια του όρου «συνεννόηση» στο δίκαιο της Ένωσης συνδέεται αποκλειστικά με τον νομικό θεσμό της δεσμευτικής δημόσιας προσφοράς εξαγοράς, καθόσον ο νομοθέτης θεωρεί ότι ενεργούν σε συνεννόηση τα πρόσωπα που ελέγχονται από, ή ελέγχουν, άλλα πρόσωπα και επιδιώκουν, από κοινού, να αποκτήσουν τον έλεγχο της υπό εξαγορά εταιρίας ή να ματαιώσουν την επιτυχή έκβαση της προσφοράς. Το δίκαιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης προβλέπει ανάλογο τεκμήριο μόνο στο άρθρο 2, παράγραφος 2, της οδηγίας 2004/25/EK, ήτοι στην περίπτωση προσώπων που ελέγχονται από άλλο πρόσωπο μέσω πλειοψηφικής συμμετοχής.
- 12 Εν προκειμένω, κατά το άρθρο 87 της οδηγίας 2001/34/EK, όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 2, παράγραφος 1, στοιχείο στ', της οδηγίας 2004/109/EK, το τεκμήριο της συνεννόησης βασίζεται στην έννοια του ελέγχου που ασκεί μέτοχος στο πλαίσιο της υπό εξαγορά εταιρίας μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου, του δικαιώματος διορισμού ή ανακλήσεως της πλειονότητας των μελών των διοικητικών και εποπτικών οργάνων ή του άμεσου ελέγχου της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου των μετόχων ή εταιρών, βάσει συμφωνίας συναφθείσας με άλλους μετόχους ή εταιρούς της επιχείρησης.
- 13 Υπό το φως των στοιχείων αυτών, οι αναιρεσείουσες υποστηρίζουν ότι το δίκαιο της Ένωσης ουδόλως προβλέπει τη δυνατότητα θεσπίσεως τεκμηρίου συνεννόησης θεμελιωμένου με γενικό τρόπο σε «οικονομικούς» λόγους. Εξάλλου, δεν αναγνωρίζεται ούτε η έννοια της συνεννόησης που βασίζεται με γενικό τρόπο στην απλή ύπαρξη προσώπων τα οποία, στο πλαίσιο οικονομικών πράξεων, χρησιμοποιούν χρηματοοικονομικούς πόρους που έχουν την ίδια προέλευση ή που προέρχονται από διαφορετικές οντότητες, οι οποίες είναι εμπλεκόμενα πρόσωπα. Επιπλέον, κατά την ερμηνεία των αναιρεσειουσών, η προβλεπόμενη στο άρθρο 2, παράγραφος 3, στοιχείο j, του κανονισμού 1/2006 της CNVM περίπτωση είναι αδύνατο να προκύψει αν ο μέτοχος δεν επιδιώκει να αποκτήσει τον έλεγχο της υπό εξαγορά εταιρίας.

- 14 Αντιθέτως, η ASF υποστηρίζει ότι τα τεκμήρια συνεννόησης που καθορίζονται στον κανονισμό 1/2006 αντικατοπτρίζουν πλήρως τις διατάξεις του δικαίου της Ένωσης και δεν περιορίζονται στην περίπτωση της δημόσιας προσφοράς.

### **Συνοπτική έκθεση του σκεπτικού της απόφασης περί παραπομπής**

- 15 Ζητείται να διευκρινιστεί αν το άρθρο 286 bis, παράγραφοι 1 έως 4, του νόμου 297/2014 συνιστά προσβολή του θεμελιώδους δικαιώματος στην ελεύθερη κυκλοφορία των κεφαλαίων (άρθρο 63 ΣΛΕΕ), στο μέτρο που απαγορεύει στις αναιρεσείουσες να κατέχουν άνω του 5 % των μετοχών με δικαίωμα ψήφου στο πλαίσιο ρουμανικού οργανισμού επενδύσεων (SIF) ή αν οι επίμαχοι νομοθετικοί περιορισμοί είναι αναλογικοί και αναγκαίοι για την επίτευξη θεμιτού σκοπού δημόσιας πολιτικής.
- 16 Το αιτούν δικαστήριο μνημονεύει το άρθρο 2, παράγραφος 1, στοιχείο δ', το άρθρο 2, παράγραφος 2, της οδηγίας 2004/25/EK και το άρθρο 87 της οδηγίας 2001/34/EK, όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 2, παράγραφος 1, στοιχείο στ', της οδηγίας 2004/109/EK.
- 17 Το ίδιο δικαστήριο παραπέμπει, επίσης, στην απόφαση της 14ης Οκτωβρίου 1999, Sandoz GmbH (C-439/97, EU:C:1999:499), στην οποία το Δικαστήριο της Ευρωπαϊκής Ένωσης αποφάνθηκε ότι οι διατάξεις της Συνθήκης περί της ελεύθερης κυκλοφορίας των κεφαλαίων τυγχάνουν άμεσης εφαρμογής και πρέπει να αναγνωρίζονται από τον νομοθέτη και από τα δικαστήρια των κρατών μελών της Ένωσης και υπενθυμίζει ότι, κατά τη νομολογία του Δικαστηρίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης, σύστημα προληπτικής διοικητικής έγκρισης συνάδει προς την αρχή της αναλογικότητας εφόσον βασίζεται σε αντικειμενικά κριτήρια, τα οποία δεν εισάγουν διακρίσεις και είναι εκ των προτέρων γνωστά στις ενδιαφερόμενες επιχειρήσεις και εφόσον όλα τα πρόσωπα τα οποία αφορά το εν λόγω περιοριστικό μέτρο διαθέτουν μέσο προσφυγής.
- 18 Η αρχή της αναλογικότητας προβλήθηκε ενώπιον του Δικαστηρίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης σε σειρά υποθέσεων οι οποίες αφορούσαν την προσβολή ορισμένων θεμελιωδών δικαιωμάτων που κατοχυρώνει η Συνθήκη, και ειδικότερα του δικαιώματος στην ελεύθερη κυκλοφορία των κεφαλαίων, στις οποίες το Δικαστήριο της Ευρωπαϊκής Ένωσης αποφάνθηκε ότι μέτρο το οποίο θίγει θεμελιώδες δικαίωμα που κατοχυρώνεται στη Συνθήκη πρέπει να έχει θεμιτό σκοπό και, όσον αφορά τον τρόπο περιορισμού του επίμαχου θεμελιώδους δικαιώματος, το μέτρο δεν πρέπει να υπερβαίνει τα αναγκαία για την επίτευξη του σκοπού του.
- 19 Βάσει της νομολογίας αυτής, πρέπει να εκτιμηθεί αν τα νομοθετικά μέτρα του άρθρου 286 bis, παράγραφοι 1 έως 4, είναι ανάλογα για την επίτευξη θεμιτού νομοθετικού σκοπού, αν οι επενδυτές είναι δεόντως ενημερωμένοι και αν διαθέτουν μέσα προσφυγής καθ' υπερβολικά επαχθών απαιτήσεων.

- 20 Η SIF Banat Crişana SA, καθώς και οι άλλες εταιρίες χρηματοοικονομικών επενδύσεων που συστάθηκαν βάσει του νόμου 133/1996, είναι μετοχικές εταιρίες των οποίων οι μετοχές περιήλθαν στο σύνολό τους σε ιδιώτες επενδυτές κατόπιν διαδικασίας μαζικής ιδιωτικοποίησης, σε σχέση με την οποία ο νομοθέτης θέλησε να προβλέψει και να διατηρήσει, ακόμη και μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας ιδιωτικοποίησης, μέγιστη συμμετοχή 5 % (αρχικά 1 %). Επιπλέον θεσπίστηκε περιορισμός σχετικός με τις συμμετοχές στο πλαίσιο συνεννόησης, και η ASF απαρίθμησε, στο άρθρο 2 του κανονισμού 1/2006, σειρά περιπτώσεων τις οποίες χαρακτήρισε τεκμήρια συνεννόησης.
- 21 Ως εκ τούτου, προκύπτει το ερώτημα αν τα όρια συμμετοχής που καθορίζουν τα κράτη για τους ιδιώτες στο πλαίσιο διαδικασιών ιδιωτικοποίησης παραβιάζουν την αρχή της ελεύθερης κυκλοφορίας των κεφαλαίων και αν συνιστά παραβίαση της αρχής της ελεύθερης κυκλοφορίας των κεφαλαίων η θέσπιση, με νόμο, περιορισμών στις συμμετοχές, είτε μεμονωμένα είτε από κοινού με άλλα πρόσωπα, έως και 5 % του μετοχικού κεφαλαίου στην περίπτωση ιδιωτικών εταιριών (όπως στην περίπτωση του άρθρου 286 bis του νόμου 297/2004 και της επακόλουθης νομοθεσίας) οι οποίες ιδιωτικοποιήθηκαν σχεδόν προ εικοσαετίας και δεν έχουν στρατηγική σημασία.