



Υπηρεσία Τύπου και
Πληροφόρησης

Δικαστήριο της Ευρωπαϊκής Ένωσης
ΑΝΑΚΟΙΝΩΘΕΝ ΤΥΠΟΥ αριθ. 90/12

Λουξεμβούργο, 28 Ιουνίου 2012

Απόφαση στην υπόθεση C-19/11
Markus Geltl κατά Daimler AG

Εμπιστευτική πληροφορία, για την οποία υπάρχει υποχρέωση ενημέρωσης των χρηματαγορών, μπορεί να συνιστά και ένα προκαταρκτικό στάδιο της διαδικασίας λήψεως αποφάσεως σε μια εισηγμένη στο χρηματιστήριο επιχείρηση

Προς εξασφάλιση της ακεραιότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών στην Ευρωπαϊκή Ένωση και προς ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών στις αγορές αυτές, η οδηγία 2003/6¹ απαγορεύει την κατάχρηση εμπιστευτικών πληροφοριών και υποχρεώνει τους εκδότες χρηματοπιστωτικών μέσων να δημοσιοποιούν το ταχύτερο δυνατό τις εμπιστευτικές πληροφορίες που τους αφορούν άμεσα. Ως «εμπιστευτική πληροφορία» ορίζεται η πληροφορία που (i) είναι συγκεκριμένη, (ii) δεν έχει δημοσιοποιηθεί, (iii) αφορά, άμεσα ή έμμεσα, ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα ή τους εκδότες του και (iv) η οποία αν δημοσιοποιούνταν, θα μπορούσε να επηρεάσει αισθητά την τιμή αυτών των χρηματοπιστωτικών μέσων ή την τιμή των συνδεόμενων με αυτά παράγωγων μέσων.

Η οδηγία 2003/124² διευκρινίζει περαιτέρω την έννοια της «συγκεκριμένης πληροφορίας»: η πληροφορία πρέπει να περιλαμβάνει αναφορά σε κατάσταση η οποία υφίσταται ή που ευλόγως μπορεί να αναμένεται ότι θα υπάρξει, ή αναφορά σε γεγονός το οποίο έλαβε χώρα ή που ευλόγως αναμένεται ότι θα λάβει χώρα.

Το Bundesgerichtshof (Ομοσπονδιακό Δικαστήριο, Γερμανία) ζήτησε από το Δικαστήριο διευκρινίσεις όσον αφορά την έννοια της «συγκεκριμένης πληροφορίας». Το εν λόγω δικαστήριο επιλήφθηκε διαφοράς μεταξύ του M. Geltl και της Daimler AG, με αντικείμενο τη ζημία που ισχυρίζεται ότι υπέστη ο πρώτος λόγω της κατ' αυτόν καθυστερημένης δημοσιοποίησεως, εκ μέρους της εταιρίας αυτής, πληροφοριών σχετικά με πρόωρη αποχώρηση του J. E. Schrempp από τη θέση του προέδρου του διοικητικού συμβουλίου. Συγκεκριμένα, στις 28 Ιουλίου 2005, η τιμή της μετοχής της Daimler σημείωσε σημαντική αύξηση, κατόπιν της δημοσιοποίησεως της αποφάσεως του εποπτικού συμβουλίου της Daimler, η οποία ελήφθη την ίδια ημέρα και σύμφωνα με την οποία ο J. E. Schrempp επρόκειτο να αποχωρήσει από τη θέση του στο τέλος του έτους και να αντικατασταθεί από τον D. Zetsche. Πλην όμως, ο M. Geltl είχε ήδη πωλήσει τις μετοχές της Daimler που κατείχε.

Το Bundesgerichtshof θέτει, μεταξύ άλλων, το ερώτημα αν μπορούσε να υπάρχει συγκεκριμένη πληροφορία σχετικά με την αποχώρηση του J. E. Schrempp πριν την απόφαση του εποπτικού συμβουλίου της 28 Ιουλίου 2005. Συγκεκριμένα, στις 17 Μαΐου 2005, ο J. E. Schrempp είχε ήδη αναφέρει στον πρόεδρο του εποπτικού συμβουλίου ότι σκόπευε να παραιτηθεί, ενημερώνοντας, εν συνεχεία, και άλλα μέλη του εποπτικού συμβουλίου και του διοικητικού συμβουλίου.

Με τη σημερινή απόφασή του το Δικαστήριο απαντά ότι, στην περίπτωση μακρόχρονης διαδικασίας, η οποία αποσκοπεί στην επέλευση συγκεκριμένης καταστάσεως ή γεγονότος, συγκεκριμένη πληροφορία μπορούν να αποτελούν όχι μόνον η κατάσταση αυτή ή το γεγονός αυτό,

¹ Οδηγία του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 28ης Ιανουαρίου 2003, για τις πράξεις προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς (κατάχρηση αγοράς) (ΕΕ L 96, σ. 16).

² Οδηγία της Επιτροπής, της 22ας Δεκεμβρίου 2003, για την εφαρμογή της οδηγίας 2003/6 όσον αφορά τον ορισμό και τη δημοσιοποίηση των εμπιστευτικών πληροφοριών και τον ορισμό των πράξεων χειραγώγησης της αγοράς (ΕΕ L 339, σ. 70).

αλλά και τα επιμέρους στάδια της εν λόγω διαδικασίας, τα οποία συνδέονται με την επέλευση της μελλοντικής καταστάσεως ή του μελλοντικού γεγονότος. Συγκεκριμένα, το επιμέρους στάδιο μιας μακρόχρονης διαδικασίας μπορεί να αποτελεί κατάσταση ή γεγονός κατά την κοινή σημασία των όρων αυτών. Η ερμηνεία αυτή δεν ισχύει μόνο για προγενέστερα στάδια, αλλά και για τα στάδια που ευλόγως αναμένεται ότι θα επέλθουν.

Τυχόν άλλη ερμηνεία θα έθετε σε κίνδυνο την επίτευξη των σκοπών της οδηγίας, που είναι η εξασφάλιση της ακεραιότητας της χρηματοπιστωτικής αγοράς της Ένωσης και η ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών στις εν λόγω αγορές. Συγκεκριμένα, αν αποκλειστεί το ενδεχόμενο να είναι συγκεκριμένη μια πληροφορία σχετική με επιμέρους στάδιο μιας μακρόχρονης διαδικασίας, δεν θα υπήρχε υποχρέωση δημοσιοποίησής της, ακόμη και αν επρόκειτο για πληροφορία απολύτως συγκεκριμένη, η οποία παρουσιάζει όλα τα συστατικά της εμπιστευτικής πληροφορίας στοιχεία. Σε μια τέτοια περίπτωση, ο κάτοχος εμπιστευτικής πληροφορίας θα βρισκόταν σε πλεονεκτική θέση σε σχέση με τους λοιπούς επενδυτές, έχοντας τη δυνατότητα να αποκομίσει όφελος σε βάρος του επενδυτή που αγνοεί την πληροφορία.

Όσον αφορά την έννοια της καταστάσεως ή του γεγονότος που ευλόγως αναμένεται να επέλθει, το Δικαστήριο διευκρινίζει ότι πρόκειται για μελλοντικές καταστάσεις ή γεγονότα των οποίων η επέλευση αποδεικνύεται, βάσει συνολικής εκτιμήσεως των διαθέσιμων στοιχείων, ως μια πραγματική προοπτική. Δεν είναι, συνεπώς, απαραίτητο να αποδεικνύεται υψηλή πιθανότητα επελεύσεως της καταστάσεως ή του γεγονότος. Επιπλέον, για την ερμηνεία της έννοιας αυτής δεν είναι απαραίτητο να λαμβάνεται υπόψη το μέγεθος του αντίκτυπου τους στην αξία των οικείων χρηματοπιστωτικών μέσων.

ΥΠΟΜΝΗΣΗ: Η διαδικασία εκδόσεως προδικαστικής αποφάσεως παρέχει στα δικαστήρια των κρατών μελών τη δυνατότητα να υποβάλουν στο Δικαστήριο, στο πλαίσιο της ένδικης διαφοράς της οποίας έχουν επιληφθεί, ερώτημα σχετικό με την ερμηνεία του δικαίου της Ένωσης ή με το κύρος πράξεως οργάνου της Ένωσης. Το Δικαστήριο δεν αποφαινεται επί της διαφοράς που εκκρεμεί ενώπιον του εθνικού δικαστηρίου. Στο εθνικό δικαστήριο εναπόκειται να επιλύσει τη διαφορά αυτή, λαμβάνοντας υπόψη την απόφαση του Δικαστηρίου. Η απόφαση αυτή δεσμεύει, ομοίως, άλλα εθνικά δικαστήρια ενώπιον των οποίων ανακύπτει παρόμοιο ζήτημα.

Ανεπίσημο έγγραφο προοριζόμενο για τα μέσα μαζικής ενημερώσεως, το οποίο δεν δεσμεύει το Δικαστήριο.

Το [πλήρες κείμενο](#) της αποφάσεως είναι διαθέσιμο στην ιστοσελίδα CURIA από την ημερομηνία δημοσιεύσεώς της

Επικοινωνία: Estella Cigna-Αγγελίδη ☎ (+352) 4303 2582

Στιγμιότυπα από τη δημοσίευση της αποφάσεως διατίθενται από το "[Europe by Satellite](#)" 📠 (+32) 2 2964106