



Presă și informare

Curtea de Justiție a Uniunii Europene
COMUNICAT DE PRESĂ nr. 90/12
Luxemburg, 28 iunie 2012

Hotărârea în cauza C-19/11
Markus Geltl/Daimler AG

O etapă care precede o decizie a unei întreprinderi cotate la bursă poate constitui o informație confidențială în legătură cu care piețele financiare trebuie informate

În scopul de a asigura integritatea piețelor financiare ale Uniunii Europene și de a consolida încrederea investitorilor în respectivele piețe, Directiva 2003/6¹ interzice utilizările abuzive ale informațiilor confidențiale și impune emitenților de instrumente financiare să facă publice, de îndată ce este posibil, informațiile confidențiale care îi privesc în mod direct.

O „informație confidențială” este definită ca fiind o informație (I) cu caracter precis, (II) nepublicată încă, (III) care se referă în mod direct sau indirect la unul sau la mai multe instrumente financiare sau la emitenții lor și (IV) care este susceptibilă să influențeze în mod semnificativ cursul instrumentelor financiare în cauză sau cursul instrumentelor financiare derivate conexe. Directiva 2003/124² oferă o definiție mai detaliată a noțiunii „informație cu caracter precis”. Astfel, informația trebuie să indice un ansamblu de circumstanțe existente sau despre care există motive raționale de a crede că vor exista ori un eveniment care a avut loc sau despre care există motive raționale de a crede că va avea loc.

Bundesgerichtshof (Curtea de justiție federală, Germania) a solicitat Curții de Justiție clarificări cu privire la noțiunea „informație cu caracter precis”. Această instanță este sesizată cu un litigiu între domnul Geltl și Daimler AG privind prejudiciul pe care primul susține că l-a suferit ca urmare a publicării pretins tardive de către această societate a unor informații referitoare la încetarea anticipată a mandatului domnului Schrempp ca președinte al consiliului său de administrație. Astfel, la 28 iulie 2005, cursul acțiunilor Daimler a urcat puternic, în urma publicării deciziei consiliului de supraveghere al Daimler, adoptată în aceeași zi, potrivit căreia domnul Schrempp se va retrage la sfârșitul acelui an și că va fi înlocuit de domnul Zetsche. Or, domnul Geltl vânduse deja acțiunile sale Daimler.

Bundesgerichtshof urmărește să se stabilească în special dacă o informație precisă legată de retragerea domnului Schrempp putea exista înainte de decizia consiliului de supraveghere din 28 iulie 2005. Astfel, la 17 mai 2005, domnul Schrempp a discutat despre intenția sa cu președintele consiliului de supraveghere, iar ulterior alți membri ai consiliului de supraveghere și ai consiliului de administrație au fost de asemenea informați.

Prin hotărârea pronunțată în această zi, Curtea răspunde că, în cazul unui proces de lungă durată prin care se urmărește realizarea unei anumite circumstanțe sau provocarea unui anumit eveniment, pot să constituie informații cu caracter precis în sensul acestor dispoziții nu doar circumstanța sau evenimentul în cauză, ci și etapele intermediare ale procesului menționat care sunt legate de realizarea acestora. Astfel, o etapă intermediară a unui proces de lungă durată poate ea însăși constitui un ansamblu de circumstanțe sau un eveniment potrivit sensului atribuit în mod obișnuit acestor termeni. Această interpretare nu este valabilă exclusiv pentru etapele deja

¹ Directiva Parlamentului European și a Consiliului din 28 ianuarie 2003 privind utilizările abuzive ale informațiilor confidențiale și manipulările pieței (abuzul de piață) (JO L 96, p. 16, Ediție specială, 06/vol. 5, p. 210).

² Directiva Comisiei din 22 decembrie 2003 de stabilire a normelor de aplicare a Directivei 2003/6 privind definiția și publicarea informațiilor confidențiale și definiția manipulărilor pieței (JO L 339, p. 70, Ediție specială, 06/vol. 5, p. 243).

existente sau deja produse, ci privește inclusiv etapele despre care există motive raționale de a crede că vor exista sau că se vor produce.

Orice altă interpretare ar risca să aducă atingere obiectivelor directivei de a asigura integritatea piețelor financiare ale Uniunii și de a consolida încrederea investitorilor în respectivele piețe. Astfel, a exclude posibilitatea de a considera că o informație referitoare la o asemenea etapă a unui proces de lungă durată are un caracter precis ar anihila obligația de a face publică informația respectivă chiar dacă aceasta ar avea un caracter specific și chiar dacă ar fi prezente inclusiv celelalte elemente constitutive ale unei informații confidențiale. Într-o asemenea situație, anumiți deținători ai acestei informații s-ar putea afla într-o poziție avantajoasă în raport cu ceilalți investitori și ar fi în măsură să profite de această informație în detrimentul celor care nu o cunosc.

În ceea ce privește noțiunea de ansamblu de circumstanțe despre care există motive raționale de a crede că vor exista sau de eveniment despre care există motive raționale de a crede că va avea loc, Curtea precizează că se referă la circumstanțele sau la evenimentele viitoare cu privire la care, pe baza unei aprecieri globale a elementelor deja disponibile, există o perspectivă reală că vor exista sau că vor avea loc. Prin urmare, nu se impune demonstrarea unei probabilități ridicate a circumstanțelor sau a evenimentelor în cauză. În plus, amplasarea efectului acestui ansamblu de circumstanțe sau al acestui eveniment asupra cursului instrumentelor financiare în cauză nu are incidență asupra interpretării acestei noțiuni.

MENȚIUNE: Trimiterea preliminară permite instanțelor din statele membre ca, în cadrul unui litigiu cu care sunt sesizate, să adreseze Curții întrebări cu privire la interpretarea dreptului Uniunii sau la validitatea unui act al Uniunii. Curtea nu soluționează litigiul național. Instanța națională are obligația de a soluționa cauza conform deciziei Curții. Această decizie este obligatorie, în egală măsură, pentru celelalte instanțe naționale care sunt sesizate cu o problemă similară.

Document neoficial, destinat presei, care nu angajează răspunderea Curții de Justiție.

[Textul integral](#) al hotărârii se publică pe site-ul CURIA în ziua pronunțării.

Persoana de contact pentru presă: Claudiu Ecedi-Stoisavlevici ☎ (+352) 4303 3720

Imagini de la pronunțarea hotărârii sunt disponibile pe „[Europe by Satellite](#).” ☎ (+32) 2 2964106