

СЪД НА ЕВРОПЕЙСКИТЕ ОБЩНОСТИ  
TRIBUNAL DE JUSTICIA DE LAS COMUNIDADES EUROPEAS  
SODNÍ DVŮR EVROPSKÝCH SPOLEČENSTVÍ  
DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABERS DOMSTOL  
GERICHTSHOF DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN  
EUROOPA ÜHENDUSTE KOHUS  
ΔΙΚΑΣΤΗΡΙΟ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ  
COURT OF JUSTICE OF THE EUROPEAN COMMUNITIES  
COUR DE JUSTICE DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES  
CÚIRT BHREITHIÚNAIS NA gCÓMHPHOBAL EORPACH  
CORTE DI GIUSTIZIA DELLE COMUNITÀ EUROPEE  
EIROPAS KOPIENU TIESA



EUROPOS BENDRIJŲ TEISINGUMO TEISMAS  
AZ EURÓPAI KÖZÖSSÉGEK BÍRÓSÁGA  
IL-QORTI TAL-GUSTIZZJA TAL-KOMUNITAJIET EWROPEJ  
HOF VAN JUSTITIE VAN DE EUROPESE GEMEENSCHAPPEN  
TRYBUNAŁ SPRAWIEDLIWOŚCI WSPÓLNOT EUROPEJSKICH  
TRIBUNAL DE JUSTIÇA DAS COMUNIDADES EUROPEIAS  
CURTEA DE JUSTIȚIE A COMUNITĂȚILOR EUROPENE  
SÚDNY DVOR EURÓPSKÝCH SPOLOČENSTEV  
SODIŠČE EVROPSKIH SKUPNOSTI  
EUROOPAN YHTEISÖJEN TUOMIOISTUIN  
EUROPEISKA GEMENSKAPERNAS DOMSTOL

Kontakty z Mediami i Informacja

## KOMUNIKAT PRASOWY nr 86/07

6 grudnia 2007 r.

Wyrok Trybunału Sprawiedliwości w sprawach połączonych C-463/04 i C-464/04

*Federconsumatori i in. / Comune di Milano*

### **ZASTRZEŻONY DLA PODMIOTÓW PUBLICZNYCH PRZYWILEJ POLEGAJĄCY NA MOŻLIWOŚCI SPRAWOWANIA W SPÓŁCE AKCYJNEJ KONTROLI NIEPROPORCJONALNEJ DO ICH UDZIAŁU JEST SPRZECZNY Z PRAWEM WSPÓLNOTOWYM**

*Prawo włoskie, które pozwala na to, by podmiot publiczny mógł powoływać bezpośrednio członków zarządu, może zniechęcić inwestorów z innych państw członkowskich.*

AEM SpA (Azienda Elettrica Milanese SpA) jest spółką akcyjną utworzoną przez gminę Mediolan, która działa w sektorze usług publicznych jako dystrybutor gazu i energii elektrycznej. Gdy w 1998 r. spółka weszła na giełdę, gmina ta posiadała 51% w jej kapitale. Kontynuując prywatyzację spółki, gmina postanowiła ograniczyć swój udział do 33,4%. Mając to na uwadze, do statutu AEM wprowadzone zostało prawo na rzecz gminy do bezpośredniego powoływania maksymalnie jednej czwartej członków zarządu. Ponadto statut przyznaje jej prawo do uczestniczenia w głosowaniu na listy w celu powołania członków zarządu, którzy nie są przez nią bezpośrednio powoływani.

Uprawnienie do bezpośredniego powoływania członków zarządu w połączeniu z prawem do uczestniczenia w głosowaniu na listy umożliwia gminie Mediolan zachowanie bezwzględnej większości w zarządzie AEM, pomimo iż od momentu sprzedaży swoich akcji posiada ona jedynie względną większość w kapitale tej spółki.

Federconsumatori, jak również inne stowarzyszenia konsumentów i mali akcjonariusze zaskarżyli uchwały rady gminy mające na celu umożliwienie gminie Mediolan zachowania większości w zarządzie AEM. Kwestionują one tę uprzywilejowaną pozycję, gdyż zniechęca ona ewentualnych inwestorów do nabywania akcji w AEM i powoduje obniżenie wartości ich udziału w spółce.

Tribunale amministrativo regionale della Lombardia wniósł do Trybunału Sprawiedliwości o wydanie orzeczenia w kwestii zgodności prawa włoskiego<sup>1</sup>, na którym opiera się ta uprzywilejowana pozycja, z prawem wspólnotowym.

Trybunał zauważył, że u podstaw zadanych pytań leży założenie, iż jedynie akcjonariusze publiczni mogą korzystać z takiej uprzywilejowanej pozycji. Stwierdził on, że prawo włoskie pozwala zatem akcjonariuszom publicznym uczestniczyć w działalności zarządu spółki akcyjnej w sposób bardziej znaczący aniżeli pozwalałby im na to normalnie ich status akcjonariusza. W ten sposób mogą oni wywierać wpływ przekraczający zakres ich inwestycji, co stanowi ograniczenie przepływu kapitału.

Ta uprzywilejowana pozycja jest bowiem możliwa, z jednej strony, dzięki prawu włoskiemu, które nie przewiduje żadnego ograniczenia co do liczby członków zarządu, którzy mogą zostać bezpośrednio powołani przez akcjonariusza publicznego oraz, z drugiej strony, dzięki udziałowi akcjonariusza publicznego w wyborze członków zarządu, którzy nie są przez niego bezpośrednio powoływani.

Oddając do dyspozycji akcjonariuszy publicznych instrument, który ogranicza możliwość innych akcjonariuszy do skutecznego uczestniczenia w zarządzaniu spółką, uregulowanie włoskie może zniechęcać bezpośrednich inwestorów z innych państw członkowskich.

Okoliczności, że ten środek jest włączony do przepisów kodeksu cywilnego i że prawo powoływania członków zarządu wymaga decyzji walnego zgromadzenia akcjonariuszy, nie pozbawiają uregulowania włoskiego jego ograniczającego charakteru.

Wprowadzie takie prawo powoływania nie jest niezmiennie, ponieważ może ono stanowić przedmiot modyfikacji w ramach późniejszej rewizji tego statutu, niemniej jednak jego ochrona pozostaje względnie silna, jako że zmiana statutu wymaga kwalifikowanej większości akcjonariuszy. I tak, nawet jeśli akcjonariusz publiczny nie będzie w przyszłości dysponował większością konieczną do bezpośredniego powoływania członków zarządu, będzie on mógł mimo to nadal korzystać z takiego prawa.

W ten sposób tak długo, jak gmina Mediolan zachowa swój udział w wysokości 33,4% w kapitale AEM, wszyscy inwestorzy są pozbawieni możliwości uchylecia przysługującego jej prawa do bezpośredniego powoływania członków zarządu.

W konsekwencji Trybunał stwierdził, iż zasadę swobodnego przepływu kapitału należy interpretować w ten sposób, że stoi ona na przeszkodzie uregulowaniu krajowemu takiemu jak uregulowanie włoskie.

---

<sup>1</sup> W szczególności art. 2449 włoskiego kodeksu cywilnego, zgodnie z którym statut spółki akcyjnej może przyznawać akcjonariuszowi publicznemu uprawnienie do bezpośredniego powoływania co najmniej jednego członka zarządu, jak również ustawy 474/1994 o prywatyzacji, zgodnie z którą ten akcjonariusz może uczestniczyć w wyborze na podstawie głosowania na listy członków zarządu, którzy nie są przez niego bezpośrednio powoływani.

*Dokument nieoficjalny, sporządzony na użytek mediów, który nie wiąże w żaden sposób  
Trybunału Sprawiedliwości.*

*Dostępne wersje językowe: FR BG CS DE EN ES EL HU IT NL PL PT SK*

*Pełny tekst wyroku znajduje się na stronie internetowej Trybunału  
<http://curia.europa.eu/jurisp/cgi-bin/form.pl?lang=PL&Submit=rechercher&numaff=C-463/04>*

*Tekst jest z reguły dostępny od godz. 12.00 CET w dniu ogłoszenia.*

*W celu uzyskania dodatkowych informacji proszę skontaktować się z  
Ireneuszem Kolowcą*

*Tel. (00352) 4303 2793 Faks (00352) 4303 2053*