



19.2.2010

COMUNICARE CĂTRE MEMBRI

Ref.: **Petiția nr. 1271/2009, adresată de Thomas Ramsey, de cetățenie britanică, privind discriminarea între acționarii TESCO care sunt rezidenți și acționarii care nu sunt rezidenți în Regatul Unit în legătură cu o problemă legată de emisiunea de acțiuni noi**

1. Rezumatul petiției

În avizul din ședința consiliului de administrație al TESCO se anunță emiterea de noi acțiuni sub forma unei oferte preferențiale pentru acționarii actuali, prin intermediul unei emisiuni de acțiuni noi. Avizul specifică în continuare „cu **excluderea** de la tranzacționare a acțiunilor fracționate și a **acționarilor din străinătate**, pentru care emisiunea de acțiuni noi nu se poate aplica, din cauza unor probleme juridice și practice”. Petiționarul este britanic, dar locuiește în Germania și, prin urmare, a fost exclus; acesta consideră că a fost discriminat.

2. Admisibilitate

Declarată admisibilă la 11 decembrie 2009. Comisia a fost invitată să furnizeze informații [articolul 202 alineatul (6) din Regulamentul de procedură].

3. Răspunsul Comisiei, primit la 19 februarie 2010

Petiționarul este un cetățean britanic care locuiește în Germania. El deține acțiuni la Tesco SRL, o societate cu răspundere limitată cu sediul în Regatul Unit.

În avizul din adunarea generală din 2009, consiliul de administrație al TESCO a anunțat un proiect de rezoluție privind emiterea de noi acțiuni sub forma unei „oferte preferențiale pentru acționarii actuali, prin intermediul unei emisiuni de acțiuni noi (cu excluderea de la

tranzacționare a acțiunilor fracționate și a acționarilor din străinătate, pentru care emisiunea de acțiuni noi nu se poate aplica, din cauza unor probleme juridice și practice)”. Petiționarul consideră că proiectul de rezoluție încalcă legislația UE, în măsura în care exclude de la emisiunea de acțiuni noi acționarii europeni care locuiesc într-un alt stat membru.

După ce s-a adresat directorului executiv al Tesco SRL în iunie 2009, fără a primi vreun răspuns, petiționarul a apelat, în august 2009, la autoritatea britanică a piețelor bursiere, care face parte din FSA (Autoritatea Serviciilor Financiare).

Observațiile Comisiei cu privire la petiție

Situația în care acționarii din anumite state membre au fost împiedicați să participe la majorările de capital ale societăților comerciale cotate la bursă având sediul într-un alt stat membru s-a întâmplat în mai multe rânduri în trecut. Cu toate acestea, actualul *acquis comunitar* privind atât dreptul societăților comerciale, cât și cel al valorilor mobiliare, nu prevede căi de atac efective împotriva acestei presupuse discriminări a acționarilor la aceeași societate care locuiesc în diferite state membre ale UE.

Atunci când societățile comerciale doresc să își majoreze capitalul, ele alocă în mod normal drepturi de preemțiune acționarilor existenți. Aceste alocări sunt denumite „emisiuni de acțiuni noi” și sunt asimilate ofertelor publice de valori mobiliare. Directiva privind prospectele (2003/71/CE) reglementează aceste oferte în cadrul UE și, în special, conferă emitenților dreptul de a face oferte publice de valori mobiliare în statele membre pe care le preferă. Prin urmare, directiva nu interzice restricționarea ofertelor la anumite jurisdicții, lăsând emitenților posibilitatea de alegere.

Mai mult, legislația UE nu conține un principiu general al tratamentului egal al acționarilor, care să interzică discriminarea acestora. Acest lucru a fost confirmat recent de Curtea Europeană de Justiție în hotărârea sa din 15 octombrie 2009 (cauza C-101/08, „Audiolux”)¹. Așa-numita a doua directivă în materie de drept al societăților comerciale (77/91/CEE)² prevede la articolul 42 că „prin actele cu putere de lege ale statelor membre se asigură tratamentul egal al tuturor acționarilor aflați în condiții identice”, dar limitează acest principiu „în scopul punerii în aplicare a prezentei directive”. În plus, această directivă permite în mod explicit limitarea sau retragerea dreptului de preemțiune în condițiile în care acest lucru se realizează în urma unei decizii a adunării generale și cu respectarea anumitor cerințe suplimentare [articolul 29 alineatul (4) și articolul 40].

În cazul de față, se pare că decizia de restricționare a dreptului de preemțiune al acționarilor rezidenți în Regatul Unit a fost înaintată adunării generale a acționarilor Tesco. În condițiile în care au fost respectate normele procedurale prevăzute în cea de-a doua directivă în materie de drept al societăților comerciale (în special cerința de la articolul 40 privind satisfacerea unei majorități calificate de două treimi), nu există niciun motiv pentru a concluziona că a fost încălcată legislația UE.

¹ JO C 297, 5.12.2009, p. 7–8

² A doua Directivă 77/91/CEE a Consiliului din 13 decembrie 1976 de coordonare, în vederea echivalării, a garanțiilor impuse societăților comerciale în statele membre, în înțelesul articolului 58 al doilea paragraf din tratat, pentru protejarea intereselor asociaților sau terților, în ceea ce privește constituirea societăților comerciale pe acțiuni și menținerea și modificarea capitalului acestora, JO L 26, 31.1.1977, p. 1.

Cu toate acestea, Comisia dorește să sublinieze îmbunătățirile aduse prin adoptarea așa-numitei Directive privind drepturile acționarilor (Directiva 2007/36/CE)¹. Directiva aduce îmbunătățiri în ceea ce privește drepturile de informare ale acționarilor și posibilitatea de a-și exprima voturile în adunarea generală într-un context transfrontalier. Transpunerea directivei, care a fost finalizată în august 2009, ar trebui deci să ofere acționarilor nerezidenți posibilitatea de a-și exprima punctul de vedere în deciziile referitoare la limitarea sau retragerea drepturilor de preemțiune ale acționarilor din anumite state membre și să se asigure că orice astfel de decizie este luată pe baza unui larg consens al tuturor acționarilor.

Concluzie

Actualul *acquis comunitar* nu conține o reglementare care să interzică societăților cu răspundere limitată restricționarea emisiunilor de acțiuni noi la rezidenții anumitor state membre ale UE, în condițiile în care această restricționare constituie rezultatul unei rezoluții a adunării generale, în conformitate cu normele stipulate în cea de-a doua directivă în materie de drept al societăților comerciale (Directiva 77/91/CEE).

¹ Directiva 2007/36/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 11 iulie 2007 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul societăților comerciale cotate la bursă, JO L 184, 14.7.2007, p. 17.