



Rozsudok Súdneho dvora (štvrtá komora) z 9. januára 2025 (návrh na začatie prejudiciálneho konania, ktorý podal Cour de cassation – Belgicko) – Commune de Schaerbeek, Commune de Linkebeek/Holding Communal SA

(Vec C-627/23 ⁽¹⁾), Commune de Schaerbeek a Commune de Linkebeek)

(Návrh na začatie prejudiciálneho konania – Smernica 2003/71/ES – Prospekt, ktorý sa zverejňuje pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie – Článok 2 ods. 1 písm. a) – Pojem „cenné papiere“ – Článok 3 – Povinnosť zverejniť prospekt – Obchodovateľné cenné papiere na kapitálových trhoch – Akcie holdingovej spoločnosti, ktoré môžu byť vo vlastníctve len niektorých územných správnych orgánov členského štátu – Prevod akcií, ktorý si vyžaduje schválenie správnou radou holdingovej spoločnosti)

(C/2025/1208)

Jazyk konania: francúzština

Vnútroštátny súd, ktorý podal návrh na začatie prejudiciálneho konania

Cour de cassation

Účastníci konania pred vnútroštátnym súdom

Navrhovateľky: Commune de Schaerbeek, Commune de Linkebeek

Odporkyňa: Holding Communal SA

Výrok rozsudku

Článok 2 ods. 1 písm. a) smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES zo 4. novembra 2003 o prospekte, ktorý sa zverejňuje pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie, a o zmene a doplnení smernice 2001/34/ES, zmenenej smernicou Európskeho parlamentu a Rady 2008/11/ES z 11. marca 2008,

sa má vykladať v tom zmysle, že:

akcie spoločnosti, ktoré môžu vlastníť len provincie a obce členského štátu a ktorých prevod podlieha schváleniu správnou radou tejto spoločnosti, spadajú pod pojem „cenné papiere“ v zmysle smernice 2003/71, zmenenej smernicou 2008/11, takže výzva na upísanie takýchto akcií podlieha povinnosti predchádzajúceho zverejnenia prospektu stanovenej v článku 3 ods. 1 smernice 2003/71, zmenenej smernicou 2008/11, pokiaľ s ohľadom na podrobnosti ponuky nie je obchodovateľnosť týchto akcií na kapitálovom trhu medzi ponúkajúcimi a potenciálnymi investormi nemožná alebo mimoriadne sťažená a neuplatňuje sa žiadna z výnimiek uvedených v článku 3 ods. 2 a článku 4 smernice 2003/71, zmenenej smernicou 2008/11.

⁽¹⁾ Ú. v. EÚ C, C/2024/711.