

V

(Yttranden)

DOMSTOLSFÖRFARANDEN

EFTA-DOMSTOLEN

DOMSTOLENS DOM

av den 18 juni 2021

i mål E-10/20

ADCADA Immobilien AG PCC in Konkurs mot Finanzmarktaufsicht

(förordning (EU) 2017/1129 – investerarskydd – begreppet ”erbjudande av värdepapper till allmänheten” – offentliggörande av information – skyldighet att offentliggöra ett prospekt – undantag)

(2021/C 417/04)

Domstolen meddelade den 18 juni 2021 dom i mål E-10/20, ADCADA Immobilien AG PCC in Konkurs mot Finanzmarktaufsicht. Beschwerdekommision der Finanzmarktaufsicht hade begärt ett yttrande av Eftadomstolen enligt artikel 34 i avtalet mellan Eftastaterna om upprättande av en övervakningsmyndighet och en domstol angående tolkningen av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG, särskilt artiklarna 1.4 b och 2 d. Domstolen var sammansatt av Páll Hreinsson, president (referent), Per Christiansen och Bernd Hammermann, domare. Domslutet lyder:

1. Det måste bedömas från fall till fall huruvida tillräcklig information har lämnats om villkoren för erbjudandet och de värdepapper som erbjuds för att en investerare ska ha förutsättningar att fatta beslut om att teckna eller förvärva dessa värdepapper, i enlighet med artikel 2 d i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad.

Under sådana omständigheter som i det nationella målet, och med förbehåll för granskning av det hänskjutande organet, anges ett ”erbjudande av värdepapper till allmänheten” i enlighet med artikel 2 d i förordning (EU) 2017/1129.

2. Det kan vara av betydelse för bedömningen av huruvida ett ”erbjudande av värdepapper till allmänheten” anges i enlighet med artikel 2 d i förordning (EU) 2017/1129, att ett meddelande innehåller vissa klart synliga uppgifter om att mer information kan erhållas på annat håll och att de fullständiga obligationsvillkoren inte är tillgängliga på nätet eller på annat sätt allmänt tillgängliga. Om ett meddelande dock redan innehåller tillräcklig information i enlighet med artikel 2 d kan sådana förklaringar eller det faktum att de fullständiga obligationsvillkoren inte är tillgängliga på nätet eller på annat sätt allmänt tillgängliga inte ändra klassificeringen som ett ”erbjudande av värdepapper till allmänheten”.

3. Vid tillämpning av artikel 1.4 b i förordning (EU) 2017/1129 är det i princip av betydelse att ett erbjudande av värdepapper meddelas potentiella köpare endast på begäran, samtidigt som det säkerställs att meddelandet endast når högst 149 fysiska eller juridiska personer som inte är kvalificerade investerare, per EES-stat. För att kunna åberopa undantaget i artikel 1.4 b måste erbjudandet av värdepapper dock riktas till färre än 150 fysiska eller juridiska personer som inte är kvalificerade investerare, per EES-stat. Den gräns som fastställs i den bestämmelsen kan inte kringgås genom att dela upp erbjudandet i en EES-stat på olika medier.
-