



Luxembourg, 18. juni 2021

PRESSEMELDING 07/2021

Dom i sak E-10/20 ADCADA Immobilien AG PCC in Konkurs mot the Financial Market Authority (Finanzmarktaufsicht)

EKSISTENSEN AV ET TILBUD OM VERDIPAPIR TIL OFFENTLIGHETEN ETTER PROSPEKTFORORDNINGEN

EFTA-domstolen ga i dag en rådgivende uttalelse som svar på fire spørsmål forelagt av Klagenemnda for det liechtensteinske Finanstilsyn (*Beschwerdekommission der Finanzmarktaufsicht*) (“Klagenemnda”) om tolkingen av europaparlamentets- og rådsforordning (EU) 2017/1129 av 14. juni 2017 om det prospekt som skal offentliggjøres når verdipapirer tilbys til offentligheten eller tas opp til handel på et regulert marked («prospektforordningen»).

Saken for Klagenemnda gjaldt en anke fra ADCADA Immobilien AG PCC in Konkurs («ADCADA») over en beslutning fra Finanstilsynet (*Finanzmarktaufsicht*), som anså en obligasjon utstedt i Liechtenstein av ADCADA for å ha blitt tilbudt til offentligheten og forbød det i mangel av et prospekt.

De to første spørsmål gjaldt tolkingen av ‘tilbud om verdipapirer til offentligheten’ etter artikkel 2 bokstav (d) i prospektforordningen. Det gjaldt særlig hvilke kriterier vurderingen av om det er gitt tilstrekkelig informasjon om tilbudsvilkårene og verdipapirene som skal tilbys er basert på, slik at en investor kan beslutte å kjøpe eller tegne disse verdipapir.

EFTA-domstolen la til grunn at om tilstrekkelig informasjon er gitt etter artikkel 2 bokstav (d) må vurderes konkret i den enkelte sak. Når det gjelder slike omstendigheter som de hovedsaken gjelder, må informasjonen anses som tilstrekkelig informasjon etter bestemmelsens formål. Videre fant EFTA-domstolen at dersom en henvendelse allerede gir tilstrekkelig informasjon, så er uttalelser om at videre informasjon kan skaffes andre steder ikke egnet til å endre at det anses som et ‘tilbud om verdipapirer til offentligheten’.

De to siste spørsmålene gjaldt tolkingen av fritaket i artikkel 1(4) bokstav (b) i prospektforordningen. EFTA-domstolen la til grunn at for å støtte seg på fritaket må et tilbud om verdipapirer faktisk være rettet til færre enn 150 fysiske eller juridiske personer per EØS-stat, som ikke er kvalifiserte investorer. I tilfelle der et tilbud om verdipapirer til offentligheten har blitt publisert og lansert på internett på en måte som er fritt tilgjengelig for enhver, må likevel et slikt tilbud anses for å være rettet til et ubegrenset antall personer for de formål som følger av artikkel 1(4) bokstav (b) i prospektforordningen. Begrensningen fastsatt i bestemmelsen kan ikke omgås ved å spre tilbudet gjennom ulike media i en EØS-stat.

Avgjørelsen er tilgjengelig i fulltekst på EFTA-domstolens nettside, se www.eftacourt.int.

Denne pressemelding er et uoffisielt dokument, og er ikke bindende for EFTA-domstolen.