SENTENCIA DEL TRIBUNAL

de 10 de diciembre de 2010

en el asunto E-1/10

Periscopus AS/Oslo Børs ASA y Erik Must AS

(Directiva 2004/25/CE — Adquisición del control — Oferta obligatoria — Ajuste del precio de oferta — Circunstancias y criterios claramente determinados — Referencia al precio de mercado)

(2011/C 141/13)

En el Asunto E-1/10, Periscopus AS/Oslo Børs AS y Erik Must AS — DEMANDA dirigida al Tribunal de conformidad con el artículo 34 del Acuerdo entre los Estados miembros de la AELC por el que se instituyen un Órgano de Vigilancia y un Tribunal de Justicia por Oslo tingrett (juzgado de primera instancia de Oslo), Noruega, referente a la interpretación del artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2004/25/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 21 de abril de 2004, relativa a las ofertas públicas de adquisición, adaptada al Acuerdo EEE por su Protocolo 1, el Tribunal, compuesto por Carl Baudenbacher, Presidente y Juez ponente, Thorgeir Örlygsson y Henrik Bull, Jueces, dictó sentencia el 10 de diciembre de 2010, cuyo fallo es el siguiente:

El artículo 5, apartado 4, párrafo segundo, de la Directiva 2004/25/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 21 de abril de 2004, relativa a las ofertas públicas de adquisición, excluye toda legislación nacional según la cual el precio que vaya a ofrecerse en el marco de una oferta obligatoria deba ajustarse hasta alcanzar, por lo menos, el «precio de mercado» en las situaciones donde esté claro que el «precio de mercado» es más elevado que el precio calculado de conformidad con la regla principal establecida con arreglo al Artículo 5, apartado 4, párrafo primero, sin mayor aclaración de lo que se considera «precio de mercado». Concretamente, se requiere una mayor clarificación del periodo de referencia para determinar el «precio de mercado», con independencia de si ese precio debe calcularse sobre la base de un precio medio ponderado por volumen o de si para la fijación del «precio de mercado» se requieren transacciones reales o basta con órdenes permanentes de compra o venta.