DOMSTOLENS DOM

av den 10 december 2010

i mål E-1/10

Periscopus AS mot Oslo Børs ASA och Erik Must AS

(Direktiv 2004/25/EG – Förvärv av kontroll – Budplikt – Ändring av budpris – Tydligt fastställda omständigheter och kriterier – Hänvisning till marknadspris)

(2011/C 141/13)

Domstolen avgav den 10 december 2010 i mål E-1/10 ett rådgivande yttrande i enlighet med artikel 34 i avtalet mellan Eftastaterna om upprättande av en övervakningsmyndighet och en domstol. Yttrandet hade begärts av Oslo tingrett i målet Periscopus AS mot Oslo Børs AS och Erik Must AS och avser tolkningen av artikel 5.4 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/25/EG av den 21 april 2004 om uppköpserbjudanden, så som det anpassats till EES-avtalet genom protokoll 1 till detta avtal. Domstolen, sammansatt av Carl Baudenbacher, president och referent, Thorgeir Örlygsson och Henrik Bull, domare, avgjorde frågan enligt följande:

Artikel 5.4 andra stycket i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/25/EG av den 21 april 2004 om uppköpserbjudanden utesluter nationell lagstiftning som föreskriver att det pris som erbjuds vid budplikt måste ändras för att minst vara lika högt som ”marknadspriset” i situationer när det står klart att ”marknadspriset” är högre än det pris som beräknats enligt den huvudregel som anges i artikel 5.4 första stycket, utan ytterligare klargörande av termen ”marknadspris”. Särskilt behövs ytterligare klargörande av vilket tidsintervall som är relevant för att avgöra ”marknadspriset”, huruvida ”marknadspriset” måste beräknas på grundval av ett volymvägt genomsnitt eller ej, och huruvida faktisk handel är nödvändig eller stående köp- eller säljorder räcker för att fastställa ett ”marknadspris”.