ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΟΥ ΔΙΚΑΣΤΗΡΙΟΥ

της 10ης Δεκεμβρίου 2010

στην υπόθεση E-1/10

Periscopus AS κατά Oslo Børs ASA and Erik Must AS

(Οδηγία 2004/25/ΕΚ — Απόκτηση ελέγχου — Υποχρεωτική προσφορά — Προσαρμογή της προσφερόμενης τιμής — Σαφώς προσδιορισμένες περιστάσεις και κριτήρια — Αναφορά στις τιμές της αγοράς)

(2011/C 141/13)

Στην υπόθεση E-1/10 μεταξύ Periscopus AS και Oslo Børs AS and Erik Must AS — ΑΙΤΗΣΗ στο Δικαστήριο βάσει του άρθρου 34 της συμφωνίας μεταξύ των κρατών ΕΖΕΣ σχετικά με τη σύσταση Εποπτεύουσας Αρχής και Δικαστηρίου από το Oslo tingrett (περιφερειακό δικαστήριο του Όσλο), Νορβηγία, σχετικά με την ερμηνεία του άρθρου 5 παράγραφος 4 της οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Απριλίου 2004 σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς, όπως προσαρμόστηκε στη συμφωνία ΕΟΧ με το πρωτόκολλο 1, το Δικαστήριο, αποτελούμενο από τον Carl Baudenbacher, πρόεδρο και δικαστή-εισηγητή, τους Thorgeir Örlygsson και Henrik Bull, δικαστές, εξέδωσε απόφαση στις 10 Δεκεμβρίου 2010, το διατακτικό της οποίας έχει ως εξής:

Η δεύτερη υποπαράγραφος του άρθρου 5 παράγραφος 4 της οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21ης Απριλίου 2004 σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς αντίκειται στο εθνικό δίκαιο στο οποίο προβλέπεται ότι η προσφερόμενη τιμή σε υποχρεωτική προσφορά πρέπει να προσαρμόζεται ώστε να είναι τουλάχιστον τόσο υψηλή όσο η «τιμή της αγοράς» σε καταστάσεις στις οποίες είναι σαφές ότι η «τιμή της αγοράς» είναι υψηλότερη από την τιμή που έχει υπολογιστεί σύμφωνα με τον βασικό κανόνα που προβλέπεται σύμφωνα με την πρώτη υποπαράγραφο του άρθρου 5 παράγραφος 4, χωρίς περαιτέρω προσδιορισμό του όρου «τιμή της αγοράς». Ιδιαίτερα, απαιτείται περαιτέρω διευκρίνιση του σχετικού χρονικού διαστήματος για τον προσδιορισμό της «τιμής της αγοράς», κατά πόσον ή όχι η «τιμή της αγοράς» πρέπει να υπολογίζεται με βάση τη σταθμισμένη κατά τον όγκο μέση τιμή, καθώς και κατά πόσον οι τρέχουσες συναλλαγές είναι απαραίτητες ή μόνιμες ή κατά πόσον οι εντολές αγοράς ή πώλησης επαρκούν για να προσδιοριστεί η «τιμή της αγοράς».