SENTENZA DELLA CORTE

del 10 dicembre 2010

nella causa E-1/10

Periscopus AS contro Oslo Børs ASA e Erik Must AS

(Direttiva 2004/25/CE — Acquisizione del controllo — Offerta obbligatoria — Modificazione del prezzo di offerta — Circostanze e criteri chiaramente determinati — Riferimento al prezzo di mercato)

(2011/C 141/13)

Nella causa E-1/10 fra Periscopus AS contro Oslo Børs AS e Erik Must AS — ISTANZA alla Corte ai sensi dell'articolo 34 dell'accordo fra gli Stati EFTA sull'istituzione di un'Autorità di vigilanza ed una Corte di giustizia, presentata dall'Oslo tingrett (tribunale distrettuale di Oslo), Norvegia, riguardo all'interpretazione dell'articolo 5, paragrafo 4, della direttiva 2004/25/CE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 21 aprile 2004, concernente le offerte pubbliche di acquisto, adattata all'accordo SEE dal suo protocollo 1 — la Corte, composta da Carl Baudenbacher, presidente e giudice relatore, Thorgeir Örlygsson e Henrik Bull, giudici, ha pronunciato il 10 dicembre 2010 la sua sentenza, il cui dispositivo è il seguente:

Il secondo comma dell'articolo 5, paragrafo 4, della direttiva 2004/25/CE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 21 aprile 2004, concernente le offerte pubbliche di acquisto osta a che una legislazione nazionale, in mancanza di ulteriore chiarificazione del termine «prezzo di mercato», preveda che il prezzo di offerta in un'offerta obbligatoria debba essere modificato affinché sia quanto meno pari al «prezzo di mercato», in situazioni in cui è evidente che quest'ultimo è più alto del prezzo calcolato secondo la regola principale disposta dall'articolo 5, paragrafo 4. In particolare, è necessario chiarire ulteriormente: l'intervallo di tempo rilevante per determinare il «prezzo di mercato»; se quest'ultimo debba essere calcolato sulla base di una media ponderata per i volumi di scambio; e se, per definirlo, siano necessari scambi effettivi o siano sufficienti ordini di acquisto o di vendita aperti (standing).