

WYROK TRYBUNAŁU**z dnia 10 grudnia 2010 r.****w sprawie E-1/10 między****Periscopus AS a Oslo Børs ASA i Erik Must AS**

(Dyrektywa 2004/25/WE – Przejęcie kontroli – Oferta obowiązkowa – Dostosowanie ceny kupna – Jasno określone warunki i kryteria – Odniesienie do ceny rynkowej)

(2011/C 141/13)

W sprawie E-1/10 między przedsiębiorstwem Periscopus AS a przedsiębiorstwami Oslo Børs AS i Erik Must AS – WNIOSEK skierowany do Trybunału na mocy art. 34 Porozumienie pomiędzy państwami EFTA w sprawie ustanowienia Urzędu Nadzoru i Trybunału Sprawiedliwości przez Oslo tingrett (Sąd Rejonowy w Oslo), Norwegia, dotyczący wykładni art. 5 ust. 4 dyrektywy 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie ofert przejęcia, dostosowanej do Porozumienia EOG przez protokół 1 do tego Porozumienia, Trybunał w składzie: Carl Baudenbacher, prezes, oraz sędzia-sprawozdawca Thorgeir Örlýgsson i Henrik Bull, sędziowie, wydał w dniu 10 grudnia 2010 r. wyrok zawierający sentencję następującej treści:

Drugi akapit art. 5 ust. 4 dyrektywy 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie ofert przejęcia wyłącza stosowanie prawodawstwa krajowego, które stanowi, że cena w ofercie obowiązkowej musi być dostosowana tak, aby wynosiła przynajmniej tyle, ile „cena rynkowa” w sytuacjach, w których jest oczywistym, że „cena rynkowa” jest wyższa niż cena obliczona zgodnie z główną zasadą określoną w pierwszym akapicie art. 5 ust. 4, bez dalszego wyjaśnienia pojęcia „cena rynkowa”. Dalsze wyjaśnienia są potrzebne w szczególności w odniesieniu do określenia okresu, dla jakiego należy ustalać „cenę rynkową”, tego, czy „cena rynkowa” musi być obliczona na podstawie średniej ceny ważonej wolumenem oraz tego, czy muszą być dokonane rzeczywiste transakcje, czy też w celu ustalenia „ceny rynkowej” wystarczy zlecenia stałe kupna i sprzedaży.
