

**Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ**

**ΣΕ ΟΛΟΜΕΛΕΙΑ**

Συνεδρίασε στην αίθουσα 611 της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του του Υπουργείου Ανάπτυξης την 22<sup>α</sup> Ιουλίου 1999, ημέρα Πέμπτη και ώρα 9:30 π.μ., με την εξής σύνθεση:

Πρόεδρος: Σταύρος Αργυρόπουλος

Μέλη: Νικόλαος Στυλιανάκης,

Βλάσιος Ασημακόπουλος,

Παναγιώτης Μαντζουράνης, κωλυομένου του τακτικού Χαριλάου Χάρακα,

Κωνσταντίνος Ηλιόπουλος,

Λεωνίδα Νικολούζος,

Γεώργιος Τριανταφυλλάκης, κωλυομένης της τακτικής Μελίνας Μουζουράκη,

Ηλίας Σουφλερός, κωλυομένου του τακτικού Δημητρίου Τζουγανάτου

Γραμματέας: Αλεξάνδρα-Μαρία Ταραμπίκου

Τα λοιπά τακτικά ή και αναπληρωματικά μέλη, καίτοι προσκληθέντα, απουσίαζαν λόγω κωλύματος.

Θέμα της Συνεδρίασεως ήταν η από 13 Ιουλίου 1999 αίτηση της εταιρείας **CONSOLIDATED EUROFINANCE HOLDINGS S.A.** να της επιτραπεί, βάσει του άρθρου 4ε του ν.703/77, όπως ισχύει, **κατά παρέκκλιση από την απαγόρευση του άρθρου 4ε παρ. 2 του ίδιου νόμου, να ασκήσει τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με την απόκτηση από αυτή, μέσω δημόσιας προσφοράς, μετοχών της ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε. και του ελέγχου της τελευταίας.**

Στη συνεδρίαση παρέστη η αιτούσα εταιρεία δια των πληρεξουσίων της δικηγόρων κας Θεοδώρας Ζερβού και κας Δήμητρας Γκρέκου.

Στην αρχή της Συνεδρίασεως, το λόγο έλαβε η Γενική Εισηγήτρια, κα Σοφία Καμπερίδου, η οποία ανέπτυξε την εισήγηση της Γραμματείας και πρότεινε τη χορήγηση της αιτηθείσας άδειας παρέκκλισης δεδομένου ότι συντρέχουν οι σχετικές προϋποθέσεις που θέτει ο νόμος. Στη συνέχεια το λόγο έλαβαν οι ανωτέρω πληρεξούσιοι δικηγόροι, οι οποίοι ανέπτυξαν τις θέσεις της αιτούσας, απάντησαν σε ερωτήσεις που τους υπέβαλαν ο Πρόεδρος και τα μέλη της Επιτροπής και ζήτησαν την παραδοχή της κρινομένης αιτήσεως. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής έδωσε προθεσμία στην αιτούσα, μέχρι τις 6.8.2000, να προσκομίσει υπόμνημα και τυχόν πρόσθετα στοιχεία.

Η Επιτροπή Ανταγωνισμού συνήλθε σε Διάσκεψη την 9η Αυγούστου 2000, ημέρα Δευτέρα και ώρα 9.30 π.μ., στην ίδια ως άνω αίθουσα 611, κατά την οποία, αφού έλαβε υπ' όψη της τα στοιχεία του φακέλλου, την Εισήγηση της Γραμματείας της Επιτροπής Ανταγωνισμού, τις απόψεις που διετύπωσε, εγγράφως και προφορικώς, η αιτούσα κατά τη συζήτηση της υποθέσεως και τα πρόσθετα στοιχεία τα οποία αυτή προσκόμισε,

**ΣΚΕΦΘΗΚΕ ΩΣ ΕΞΗΣ**

I. Στις 22.6.1999 η CONSOLIDATED EUROFINANCE HOLDING SA (εφεξής Consolidated) γνωστοποίησε εμπρόθεσμα στη Γραμματεία της Επιτροπής Ανταγωνισμού, σύμφωνα με το άρθρο 4β του ν.703/77, όπως ισχύει, την από 9.6.1999 δημόσια προσφορά της, με την οποία επιδιώκεται η απόκτηση του ελέγχου της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ (εφεξής Εργασίας).

Συγκεκριμένα, η Consolidated επιδιώκεται να αποκτήσει από 5.224. 000 έως 12.025.000 μετοχές της Εργασίας, οι οποίες αθροιζόμενες με τις μετοχές που ήδη κατέχει και οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 15,57% (6.343.268 μετοχές) του μετοχικού κεφαλαίου της τελευταίας, ενώ η Deutsche Bank που κατέχει το 5% (2.036.500 μετοχές) του μετοχικού κεφαλαίου της Εργασίας της παρέδωσε πληρεξουσιότητα να ασκεί κατά την κρίση της τα δικαιώματα ψήφου για το σύνολο των εν λόγω μετοχών, τις εξασφαλίζουν ποσοστά συμμετοχής από 33,4% έως 50,1% αντίστοιχα.

Η διαδικασία άρχισε με τη δημοσίευση της δημόσιας προσφοράς στον τύπο στις 9.6.1999, στη συνέχεια στις 18.6.1999 το Δ.Σ. του ΧΑΑ ενέκρινε το ενημερωτικό φυλλάδιο της προσφοράς και στις 20.6.1999 ακολούθησε νέα δημοσίευση στον τύπο, η οποία περιελάμβανε το ανωτέρω φυλλάδιο προσφοράς εγκεκριμένο από το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται στο φυλλάδιο προσφοράς το γνωστοποιούν μέρος πρόσφερε 110 μετοχές της Τράπεζας EFG Eurobank ΑΕ και 200.000 δραχμές για κάθε 50 μετοχές της Εργασίας, δηλαδή σε κάθε μία μετοχή της Εργασίας αντιστοιχούσαν 2,2 μετοχές της EFG Eurobank ΑΕ και 4.000 δραχμές.

Η περίοδος κατά τη διάρκεια της οποίας οι Μέτοχοι της Εργασίας μπορούσαν να δηλώσουν ότι αποδέχονται την Δημόσια Προσφορά, άρχισε στις 21 Ιουνίου 1999, επόμενη της ημέρας δημοσίευσης στον τύπο του εγκεκριμένου από το Δ.Σ. του ΧΑΑ, Φυλλαδίου Προσφοράς, και έληγε τριάντα ημέρες μετά, δηλαδή στις 20 Ιουλίου 1999.

Κατά τη διάρκεια της προαναφερθείσας περιόδου εκδηλώθηκε ενδιαφέρον για την απόκτηση της Εργασίας και από τον όμιλο της Τράπεζας Πειραιώς, ο οποίος προχώρησε σε δημόσια ανταγωνιστική προσφορά με καλύτερους όρους για τους μετόχους της Εργασίας (3,75 μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς συν 15.000 δραχμές για κάθε μία μετοχή της Εργασίας).

Το Δ.Σ. του ΧΑΑ έπειτα από την ανωτέρω εξέλιξη αποφάσισε να παρατείνει την περίοδο αποδοχής των προσφορών μέχρι τις 4.8.1999.

Η Consolidated μετά την αντιπροσφορά του ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, προχώρησε στις 14.7.1999 σε βελτιωμένη προσφορά δίνοντας 120 μετοχές της Τράπεζας EFG Eurobank ΑΕ συν 850.000 δραχμές για κάθε 50 μετοχές της Εργασίας, δηλαδή για 1 μετοχή της Εργασίας προσφέρονται 2,4 μετοχές της Eurobank συν 17.000 δραχμές.

Στις 13.7.1999 κατατέθηκε στη Γραμματεία της Επιτροπής Ανταγωνισμού από την γνωστοποιούσα εταιρία και αίτηση άδειας παρέκκλισης σύμφωνα με το άρθρο 4ε παρ.3 του ν.703/77, όπως ισχύει, προκειμένου να της χορηγηθεί άδεια να ασκήσει όλα τα δικαιώματα που απορρέουν από την απόκτηση της ελέγχουσας πλειοψηφίας του μ.κ. της Εργασίας, πριν την έκδοση οριστικής απόφασης της Επιτροπής Ανταγωνισμού.

Στις 4.8.1999 γνωστοποίησε η Consolidated στη Γραμματεία της Επιτροπής Ανταγωνισμού ότι το σύνολο των μετοχών της Τράπεζας Εργασίας για τις οποίες έχει γίνει δήλωση αποδοχής της Δημόσιας Προσφοράς, αντιστοιχεί το 55% του Μετοχικού Κεφαλαίου της.

**II.** Η Consolidated είναι εταιρεία συμμετοχών με έδρα το Λουξεμβούργο και βρίσκεται υπό τον έλεγχο της Private Financial Investments Holding Ltd Jersey, η οποία με τη σειρά της ελέγχεται από την European Financial Group Bank. Το μετοχικό δε κεφάλαιο της τελευταίας ανήκει στην οικογένεια Λάτση και σε καταπίστευμα (Trust), στο οποίο επίσης συμμετέχουν μέλη της οικογένειας Λάτση.

Η εξαγοράζουσα έχει την εποπτεία των χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων του Ομίλου Λάτση στον ελληνικό χώρο, ελέγχοντας σε ποσοστό 67,79% το πιστωτικό ίδρυμα EFG Eurobank AE. Το ανώτερο ποσοστό, θα μειωθεί στο 47,84% ή 59,12% ανάλογα με το αν οι δηλώσεις αποδοχής αφορούν 12.025.000 ή 5.224.000 μετοχές της Εργασίας αντίστοιχα.

Η τραπεζική ανώνυμη εταιρεία EFG Eurobank AE αποτελεί πιστωτικό ίδρυμα με έδρα την Αθήνα και οι δραστηριότητές της καλύπτουν το σύνολο των τραπεζικών εργασιών, ενώ το δίκτυό της, έπειτα από διαδοχικές εξαγορές και συγχωνεύσεις, αριθμεί περίπου 175 καταστήματα. Τη σημερινή της μορφή την έλαβε μετά τη συγχώνευσή της (12/3/99) με την Τράπεζα Αθηνών, όταν η τελευταία απορρόφησε την «παλαιά» Eurobank και άλλαξε την επωνυμία της σε Τράπεζα EFG Eurobank AE.

Η εξαγοράζουσα μέσω της Eurobank ελέγχει τις εταιρείες: EFG Private Bank Luxembourg SA με ποσοστό συμμετοχής 75%, Διεθνείς Ασφαλιστικές Πρακτορεύσεις AE με ποσοστό συμμετοχής 99,9%, EFG Ασφαλιστικών Υπηρεσιών AE με ποσοστό συμμετοχής 65%, Hanwha Hellas AEΔAK 100%, Eurobank Cards AE με ποσοστό συμμετοχής 100%, EFG Eurobank Leasing με ποσοστό συμμετοχής 100%, EFG Eurobank Χρηματιστηριακή με ποσοστό συμμετοχής 100%, Τράπεζα Κρήτης AE και της θυγατρικές της με ποσοστό συμμετοχής 98%.

Επίσης, συμμετέχει κατά 50% (το υπόλοιπο 50% ανήκει στον όμιλο A.I.G. Insurance) στην εταιρεία με την επωνυμία Alico-Eurobank AEΔAK.

Ο κύκλος εργασιών όπως αυτός ορίζεται στο άρθρο 4β και εξειδικεύεται για τα πιστωτικά ιδρύματα στο άρθρο 4στ παρ.4. περίπτωση α' εδαφ. 1 του ν.703/77, όπως ισχύει, του ομίλου European Financial Group Bank στην παγκόσμια αγορά για το έτος 1998, υπολογίζεται ότι ανήλθε σε 244.537.410.000 δρχ. ποσό που αντιστοιχεί σε 737.673.862 ECU.

Στην εθνική αγορά ο κύκλος εργασιών της εξαγοράζουσας για το ίδιο ως άνω έτος ανήλθε σε 188.209.688.462 δρχ. ποσό που αντιστοιχεί σε 567.755.125 ECU.

Η Τράπεζα Εργασίας ιδρύθηκε στις 13/11/1975 με έδρα την Αθήνα και σκοπό τη διενέργεια πάσης φύσεως τραπεζικών εργασιών. Η εξαγοραζόμενη διαθέτει δίκτυο 130 μονάδων (115 καταστήματα και 15 θυρίδες) ενώ άλλες 11 μονάδες (10 καταστήματα και 1 θυρίδα) θα λειτουργήσουν εντός του τρέχοντος έτους. Στο εξωτερικό, η παρουσία της Τράπεζας περιορίζεται σ' ένα κατάστημα στο Λονδίνο.

Η Εργασία έχει τον έλεγχο των εταιρειών: Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Εργασίας AE με ποσοστό συμμετοχής 70,24 %, Χρηματιστηριακή Εργασίας AE με ποσοστό συμμετοχής 99,41%, AEΔAK Εργασίας με ποσοστό συμμετοχής 50% (το υπόλοιπο ελέγχεται από την Ergofinance

ΑΕ.), Ergofinance ΑΕ. με ποσοστό συμμετοχής 99%, Ασφαλιστική Πρακτοριακή ΑΕ με ποσοστό συμμετοχής 90%, Ergobank International Ltd με ποσοστό συμμετοχής 99%, Ergo Venture Capital S.A. (υπό σύσταση εταιρεία με σκοπό τη συμμετοχή στο κεφάλαιο επιχειρήσεων με έδρα την Ελλάδα, οι μετοχές των οποίων δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο) με ποσοστό συμμετοχής 65,00%.

Ο κύκλος εργασιών όπως αυτός ορίζεται στο άρθρο 4β και εξειδικεύεται για τα πιστωτικά ιδρύματα στο άρθρο 4στ παρ.4 περίπτωση α' εδαφ. 1 του ν. 703/77, όπως ισχύει, της Τράπεζας Εργασίας στην εθνική και στη παγκόσμια αγορά για το 1998, υπολογίζεται ότι ανήλθε σε 176.885.360.000 δρχ. ποσό που αντιστοιχεί σε 533.594.049 ECU .

Τέλος ο κύκλος εργασιών του ομίλου των εταιρειών της Εργασίας σε εθνικό και παγκόσμιο επίπεδο, για το ίδιο ως άνω έτος, ανήλθε σε 182.504.415.762 δρχ. ποσό που αντιστοιχεί σε 550.544.545 ECU

**III.** Η σχετική αγορά προϊόντων περιλαμβάνει το σύνολο των προϊόντων ή υπηρεσιών που θεωρούνται από τον καταναλωτή εναλλάξιμα ή δυνάμενα να υποκατασταθούν μεταξύ τους, λόγω των χαρακτηριστικών τους, της τιμής τους και της σκοπούμενης χρήσης τους.

Οι αγορές που κατ' αρχήν κρίνεται ότι επηρεάζονται από την υπό κρίση συγκέντρωση είναι οι παρακάτω:

- α) των χρηματοπιστωτικών προϊόντων/ υπηρεσιών εν γένει.
- β) των Αμοιβαίων Κεφαλαίων
- γ) της παροχής χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών
- δ) των χρηματοδοτικών μισθώσεων (leasing)
- ε) της πρακτόρευσης ασφαλιστικών εργασιών.

Η υπό κρίση συγκέντρωση αφορά κατά κύριο λόγο τον τραπεζικό τομέα, στον οποίο οι συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις μετά την ολοκλήρωση της εξαγοράς θα συγκεντρώνουν, σύμφωνα με τα στοιχεία του 1998, το 8,8% των καταθέσεων, θα χορηγούν το 9,4% των πιστώσεων ενώ θα κατέχουν το 8,4% του συνόλου του ενεργητικού των εμπορικών τραπεζών.

Η Επιτροπή Ανταγωνισμού θα προβεί στην ακριβή οριοθέτηση και ανάλυση των αγορών, που επηρεάζονται στην υπό κρίση συγκέντρωση καθώς και εκτίμηση των μεριδίων που κατέχουν οι συμμετέχουσες στην συγκέντρωση εταιρίες, στα πλαίσια της συζήτησης της υπόθεσης ενώπιόν της για την έκδοση οριστικής απόφασης.

**IV.** Σύμφωνα με το άρθρο 4, παρ. 2 εδάφ. β του ν.703/77, όπως ισχύει, συγκέντρωση πραγματοποιείται όταν ένα ή περισσότερα πρόσωπα που ελέγχουν ήδη μία τουλάχιστον επιχείρηση, ή μία ή περισσότερες επιχειρήσεις, αποκτούν άμεσα ή έμμεσα τον έλεγχο του συνόλου ή τμημάτων μιας ή περισσότερων άλλων επιχειρήσεων.

Στην περίπτωση που η δημόσια προσφορά της Consolidated γίνει αποδεκτή από τους μετόχους της Εργασίας, η προσφέρουσα θα αποκτήσει τον πλήρη έλεγχο της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ και των εταιρειών που αυτή ελέγχει, συνεπώς δημιουργείται συγκέντρωση επιχειρήσεων κατά την έννοια του άρθρου 4 παρ. 2β, η οποία εμπίπτει στις σχετικές με τις συγκεντρώσεις ρυθμίσεις του νόμου αυτού.

Η γνωστοποιηθείσα συγκέντρωση υπόκειται υποχρεωτικά σε προηγούμενη γνωστοποίηση σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4β παρ. 1, του ν.703/77, όπως ισχύει, δεδομένου ότι πληρούται τουλάχιστον η μία από τις δύο προϋποθέσεις που ορίζει αν όμως και συγκεκριμένα αυτή του κύκλου εργασιών.

Συνεπώς, η εξαγοράζουσα είχε υποχρέωση προηγούμενης γνωστοποίησης της συγκέντρωσης σύμφωνα με το άρθρο 4β, όπως και το έπραξε εμπρόθεσμα. Συγκεκριμένα την 20η Ιουνίου 1999 δημοσιεύτηκε το φυλλάδιο προσφοράς για την απόκτηση του 33,4% έως 50,1% του μετοχικού κεφαλαίου της Εργασίας, ενώ η γνωστοποίηση της ανωτέρω συγκέντρωσης κατατέθηκε στη Γραμματεία της Επιτροπής Ανταγωνισμού την 22α Ιουνίου 1999.

Σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 4ε παρ.2 του ίδιου νόμου, οι διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου 1 του ίδιου άρθρου δεν παρακωλύουν την πραγματοποίηση δημόσιας προσφοράς αγοράς ή ανταλλαγής ή την απόκτηση, στα πλαίσια χρηματιστηριακών συναλλαγών, συμμετοχής που εξασφαλίζει τον έλεγχο μιας επιχείρησης, εφόσον οι πράξεις αυτές έχουν γνωστοποιηθεί στην αρμόδια για τον ανταγωνισμό υπηρεσία μέσα στην προθεσμία που προβλέπεται στο άρθρο 4β παρ.1 και υπό τον όρο ότι ο αποκτών δεν ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τους συγκεκριμένους τίτλους ή τα ασκεί μόνο για να διατηρήσει την πλήρη αξία της επένδυσής του και βάσει ειδικής άδειας, η οποία παρέχεται από την Επιτροπή Ανταγωνισμού βάσει της παρ. 3 του ίδιου άρθρου (άρθρου 4ε).

Κατ' αυτόν τον τρόπο διασφαλίζεται η αποτελεσματικότητα του προληπτικού ελέγχου που αποτελεί εξαίρεση από τον κανόνα του άρθρου 4ε παρ.1 του ν.703/1977 που αποσκοπεί στο να διασφαλίσει τα συμφέροντα πρωτίστως του αποκτώντος (αλλά και των επενδυτών κλπ.) διότι η τυχόν πρόωρη ανακοίνωση του σχεδίου της συγκέντρωσης εγκυμονεί κινδύνους ματαίωσης της σχεδιαζόμενης επένδυσης λόγω της κερδοσκοπικής ή ανταγωνιστικής εκμετάλλευσης του εγχειρήματος. Γι αυτό και επιβάλλεται η κατοχύρωση της ταχύτητας και ασφάλειας των σχετικών συναλλαγών.

Η ως άνω διάταξη περιέχει ειδική ρύθμιση, με την οποία λαμβάνονται υπόψη, μεταξύ άλλων, οι ιδιαιτερότητες της εξασφάλισης του ελέγχου μιας επιχείρησης μέσω της αγοράς τμήματος μετοχών στο χρηματιστήριο. Επειδή η ως άνω περίπτωση απόκτησης ελέγχου δεν υπόκειται σε οποιαδήποτε προθεσμία, βάσει άλλων ειδικών διατάξεων, ο νομοθέτης, όπως προκύπτει και από την αιτιολογική έκθεση του ν.2296/1995, με τον οποίο εισήχθησαν στον ν.703/77 οι σχετικές με τον έλεγχο συγκεντρώσεων διατάξεις, θεώρησε σκόπιμο η υποχρέωση αναστολής να μην αφορά στη διενέργεια της ίδιας της χρηματιστηριακής συναλλαγής, που έχει από τη φύση της επείγοντα χαρακτήρα, αλλά να περιορίζεται στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τους τίτλους που αποκτήθηκαν με την εν λόγω συναλλαγή, να μετατοπίζεται δηλαδή από την απόκτηση του δικαιώματος ελέγχου στην άσκηση του δικαιώματος ελέγχου, σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα στην ως άνω διάταξη. (βλέπε σχετ. απόφ. Ε.Α. 1/Π/98).

Η παρ. 3 του αυτού άρθρου 4ε εισάγει γενική δυνατότητα παρέκκλισης σε κάθε περίπτωση που η καθυστέρηση πραγματοποίησης κάποιας συγκέντρωσης μπορεί να επιφέρει ζημίες στις επιχειρήσεις ή σε τρίτους σε αντίθεση όμως με την παρ. 2 που αφορά συγκεκριμένο είδος πράξεων συγκέντρωσης στις χρηματιστηριακές συναλλαγές εξαρτά η παρ. 3 την παρέκκλιση από αίτηση και άδεια της Επιτροπής Ανταγωνισμού η οποία εκτιμά τον κίνδυνο επέλευσης σοβαρών

ζημιών, στοιχείο μη απαιτούμενο κατά την παρ. 2. Μία ακόμη διαφορά μεταξύ της παρ.3 και της παρ.2 του αυτού άρθρου 4, συνίσταται στο ότι κατά τη γενική παρέκκλιση της παρ.3 η σχετική άδεια της Επιτροπής μπορεί να δοθεί ανεξάρτητα από προηγούμενες γνωστοποιήσεις αλλά και μετά τη συναλλαγή (εκπρόθεσμα).

Εν προκειμένω και με δεδομένο ότι ο έλεγχος θα αποκτηθεί, εφόσον έγινε ήδη αποδεκτή (βλ. την από 4.8.1999 γνωστοποίηση της αιτούσας) από τους μετόχους της Εργασίας η δημόσια προσφορά της γνωστοποιούσας εταιρίας, η αίτηση παρέκκλισης αφορά στην απαγόρευση άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου που προβλέπεται στη διάταξη του άρθρου 4ε παρ. 2.

Η αιτούσα ισχυρίζεται ότι εάν δεν χορηγηθεί άδεια παρέκκλισης από τις υποχρεώσεις του νόμου και συγκεκριμένα αν δεν της επιτραπεί η άσκηση του δικαιώματος ψήφου σε περίπτωση αποδοχής της δημόσιας προσφοράς της, οι συμμετέχουσες στη συγκέντρωση τραπεζικές εταιρείες καθώς και οι καταθέτες και οι μέτοχοι θα υποστούν ανεπανόρθωτη ζημία. Και τούτο διότι :

1. Η απόκτηση του ελέγχου από την Consolidated της Τράπεζας Εργασίας συνεπάγεται την ένταξη της τελευταίας στον τραπεζικό όμιλο EFG και συνεπώς την ενοποιημένη εποπτεία της από την κεντρική τράπεζα της Ελβετίας σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος και τις κεντρικές τράπεζες Λονδίνου και Λουξεμβούργου.
2. Η ένταξη της Τράπεζας Εργασίας στον όμιλο EFG καθιστά αναγκαία τη σύμπραξη της διοίκησής της στη χάραξη ενιαίας πολιτικής ομίλου στα πλαίσια της οποίας θα αντιμετωπιστούν σειρά επί μέρους θεμάτων της Τράπεζας Εργασίας. Ενδεικτικά πρέπει να ληφθούν αμέσως αποφάσεις για κοινή τεχνολογική υποδομή, συντονισμένη επέκταση δικτύου, συντονισμένες κεντρικές υπηρεσίες (εκπαίδευση προσωπικού, προμήθειες, διοικητικές υπηρεσίες, κλπ.) διαφήμιση, προώθηση προϊόντων, εναρμόνιση διεθνούς επέκτασης κλπ. Επίσης θα παραστεί ανάγκη να αρχίσει αμέσως η χρηματοοικονομική μελέτη για τη σκοπιμότητα συγχώνευσης των δύο τραπεζών (Εργασίας και Eurobank).
3. Η καθημερινή διαχείριση των υποθέσεων της Τράπεζας (πολιτική επιτοκίων, χορηγήσεων, αναπτύξεως τραπεζικών προϊόντων, κλπ.) προϋποθέτει συνεργασία σε επίπεδο ομίλου.
4. Αν η σημερινή διοίκηση της Τράπεζας Εργασίας, μετά την ολοκλήρωση της δημόσιας προσφοράς, δεν επιθυμεί να συνεργαστεί τότε η Consolidated θα πρέπει να είναι σε θέση να ασκήσει τα δικαιώματα ψήφου, προκειμένου να αντικαταστήσει μέλη του Δ.Σ.

Εξάλλου τυχόν συνέχιση της διοίκησης και λειτουργίας της Τράπεζας χωρίς κοινό έλεγχο θα έχει τις εξής δυσμενείς συνέπειες:

Σε βάρος της Consolidated: Κίνδυνος να μην επιτευχθούν οι αναμενόμενες οικονομίες κλίμακος και οι λόγω του αυξημένου μεγέθους και της συμπληρωματικής υφής των δύο τραπεζών, συνεργείες.

Σε βάρος της πελατείας: Οι αναμενόμενες ωφέλειες από τη συνδυασμένη στρατηγική, τη μείωση κόστους και την προσφορά ευρύτερου και πιο ανταγωνιστικού φάσματος χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών θα καθυστερήσει, με αποτέλεσμα η πελατεία να στραφεί στον ανταγωνισμό.

Σε βάρος των μετόχων και της αξίας της μετοχής της Τράπεζας Εργασίας στο ΧΑΑ: Τυχόν αβεβαιότητα ως προς το ποιος διοικεί την Τράπεζα Εργασίας θα έχει άμεσο αντίκτυπο στη χρηματιστηριακή αγορά και την τιμή της μετοχής της Τράπεζας.

Από τα παραπάνω η Επιτροπή Ανταγωνισμού διαπιστώνει ότι εν προκειμένω πρόκειται για μια συγκέντρωση, η οποία αφενός δεν αναμένεται ότι θα περιορίσει σημαντικά τον ανταγωνισμό και αφετέρου αν δεν επιτραπεί η κατά παρέκκλιση άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου, είναι πιθανό να επιφέρει ζημιά στις συμμετέχουσες στη συγκέντρωση εταιρείες αλλά και στο επενδυτικό κοινό.

#### **ΓΙΑ ΤΟΥ ΛΟΓΟΥΣ ΑΥΤΟΥΣ**

Δέχεται την από 13 Ιουλίου 1999 αίτηση της εταιρείας CONSOLIDATED EUROFINANCE HOLDINGS S.A. και επιτρέπει στην αιτούσα, βάσει του άρθρου 4ε του ν.703/77, όπως ισχύει, και κατά παρέκκλιση από την απαγόρευση του άρθρου 4ε παρ. 2 του ίδιου νόμου, να ασκήσει τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με την απόκτηση, μέσω δημόσιας προσφοράς, μετοχών της ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε., προκειμένου να διατηρηθεί η πλήρης αξία της επένδυσης και ειδικότερα η αιτούσα επιτρέπεται να ασκήσει τα ανωτέρω δικαιώματα ψήφου που αφορούν σε θέματα εκλογής νέου Διοικητικού Συμβουλίου ή αντικατάστασης μελών αυτού, που τυχόν θα παραιτηθούν.

Η παρούσα απόφαση εκδόθηκε την 9<sup>η</sup> Αυγούστου 1999.

Η παρούσα απόφαση να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Ο Συντάξας την Απόφαση

Ο Πρόεδρος  
α.α.  
Ο Αναπλ. Πρόεδρος

Γεώργιος Τριανταφυλλάκης

Νικόλαος Τέλλης

Η Γραμματέας

Αλεξάνδρα – Μαρία Ταραμπίκου