

**ΑΠΟΦΑΣΗ ΑΡΙΘ. 549/VI/2012\***

**Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ**

**ΣΕ ΟΛΟΜΕΛΕΙΑ**

Συνεδρίασε στην Αίθουσα Συνεδριάσεων του 1ου ορόφου του κτιρίου των γραφείων της, επί της οδού Κότσικα 1Α, Αθήνα, την 10η Οκτωβρίου 2012, ημέρα Τετάρτη και ώρα 11:00, με την εξής σύνθεση:

Πρόεδρος: Δημήτριος Κυριτσάκης.

Αντιπρόεδρος: Δημήτριος Λουκάς.

Μέλη: Ιωάννης Μπιτούνης,

Εμμανουέλα Τρούλη,

Βικτωρία Μερτικοπούλου (Εισηγήτρια),

Δημήτριος Δανηλάτος και

Χρυσοβαλάντου – Βασιλική Μήλλιου, λόγω κωλύματος του τακτικού μέλους Ιωάννη Αυγερινού.

Γραμματέας: Ευαγγελία Ρουμπή.

**Θέμα της συνεδρίασης:** Λήψη απόφασης επί της γνωστοποίησης συγκέντρωσης κατ' άρθρο 6 παρ. 1 - 3 του ν. 3959/2011 της ανώνυμης τραπεζικής εταιρίας με την επωνυμία «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.» σε σχέση με την απόκτηση επιλεγμένων στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της υπό ειδική εκκαθάριση τραπεζικής εταιρίας με την επωνυμία «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.»

Πριν από την έναρξη της συζήτησης, ο Πρόεδρος όρισε Γραμματέα της υπόθεσης την υπάλληλο της Γραμματείας Προέδρου, Αντιπροέδρου και Εισηγητών Ευαγγελία Ρουμπή με αναπληρώτρια αυτής την Παρασκευή Ζαχαριά.

Στη αρχή της συζήτησης, ο Πρόεδρος έδωσε το λόγο στην αρμόδια Εισηγήτρια, Βικτωρία Μερτικοπούλου, η οποία ανέπτυξε συνοπτικά την υπ' αριθμ. πρωτ. οικ. 7844/9.10.2012 Έκθεσή της και πρότεινε για τους λόγους που αναφέρονται αναλυτικά σε αυτή, την έγκριση από την Επιτροπή Ανταγωνισμού, κατ' άρθρο 8 παρ. 3 ν. 3959/2011 (ΦΕΚ Α' 93/20.4.2011), της γνωστοποιηθείσας συγκέντρωσης που προκύπτει από την απόκτηση από την ανώνυμη τραπεζική εταιρία «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.» των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της υπό ειδική εκκαθάριση ανώνυμης τραπεζικής εταιρίας «ΑΓΡΟΤΙΚΗ

\* Από την παρούσα απόφαση έχουν παραλειφθεί, σύμφωνα με το άρθρο 26 παρ.7 του Κανονισμού Λειτουργίας και Διαχείρισης της Επιτροπής Ανταγωνισμού (ΦΕΚ 1890 Β'/29.12.2006), τα στοιχεία εκείνα, τα οποία κρίθηκε ότι αποτελούν επιχειρηματικό απόρρητο. Στη θέση των στοιχείων που έχουν παραλειφθεί υπάρχει η ένδειξη [...]. Όπου ήταν δυνατό τα στοιχεία που παραλείφθηκαν αντικαταστάθηκαν με ενδεικτικά ποσά και αριθμούς ή με γενικές περιγραφές (εντός [...]).

ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» τα οποία αναφέρονται στην απόφαση της Τράπεζας της Ελλάδας (Επιτροπή Μέτρων Εξυγίανσης - Συνεδρίαση 4/27.7.2012, Θέμα 1<sup>ο</sup> - Εντολή μεταβίβασης περιουσιακών στοιχείων του υπό ειδική εκκαθάριση πιστωτικού ιδρύματος με την επωνυμία «Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.» στο πιστωτικό ίδρυμα με την επωνυμία «Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.»).

Με την ολοκλήρωση της ανάπτυξης της εισήγησης, η Επιτροπή προχώρησε σε διάσκεψη επί της ως άνω υπόθεσης με τη συμμετοχή της Εισηγήτριας Βικτωρίας Μερτικοπούλου, η οποία δεν έλαβε μέρος στην ψηφοφορία, και αφού έλαβε υπόψη της την Έκθεση της εν λόγω Εισηγήτριας, τα στοιχεία του φακέλου της κρινόμενης υπόθεσης και το ισχύον νομικό πλαίσιο,

## ΣΚΕΦΘΗΚΕ ΩΣ ΕΞΗΣ

### Α. Η ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΘΕΙΣΑ ΠΡΑΞΗ

#### Α.1. ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΑ

Με το υπ' αρ. 6599/27.8.2012 έγγραφό του το πιστωτικό ίδρυμα με την επωνυμία «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.» (εφεξής και «ΠΕΙΡΑΙΩΣ» ή «γνωστοποιούσα») γνωστοποίησε στην Επιτροπή Ανταγωνισμού (εφεξής και «ΕΑ»), σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3959/2011, την από 27.07.2012 «Σύμβαση Μεταβίβασης» (εφεξής «η Σύμβαση»), μεταξύ του ιδίου και του υπό ειδική εκκαθάριση πιστωτικού ιδρύματος με την επωνυμία «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» (εφεξής και «ΑΓΡΟΤΙΚΗ»). Με την εν λόγω Σύμβαση συμφωνείται να μεταβιβαστούν από το δεύτερο στο πρώτο όλες οι συμβατικές σχέσεις με τρίτους, καθώς και το σύνολο του ενεργητικού και παθητικού της «ΑΓΡΟΤΙΚΗ» (δικαιώματα, αξιώσεις, υποχρεώσεις και βάρη κάθε είδους), εκτός από συγκεκριμένες συμβατικές σχέσεις και συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία, τα οποία θα αναφέρονται εφεξής ως «μη μεταβιβαζόμενα στοιχεία» και θα αναλυθούν στην Ενότητα Α.2.3 της παρούσας. Συνοπτικά, η ΠΕΙΡΑΙΩΣ αποκτά, με καταβολή τιμήματος €95 εκατομμυρίων ευρώ στην ΑΓΡΟΤΙΚΗ, τα εξής:

1. €14,7 δις επιλεγμένα στοιχεία ενεργητικού της ΑΓΡΟΤΙΚΗ, εκ των οποίων δάνεια μετά από προβλέψεις €10,6 δις και λοιπά στοιχεία ενεργητικού €4,2 δις,
2. €21,4 δις επιλεγμένα στοιχεία παθητικού της ΑΓΡΟΤΙΚΗ, εκ των οποίων €14,3 δις καταθέσεις, €6,7 δις διατραπεζικές υποχρεώσεις και €0,4 δις λοιπές υποχρεώσεις,
3. Το δίκτυο καταστημάτων της ΑΓΡΟΤΙΚΗ στην Ελλάδα, περιλαμβανομένου ενός καταστήματος στη Φρανκφούρτη Γερμανίας, τις εγκαταστάσεις της και τα εμπορικά σήματα που της ανήκουν,
4. Το [...] % του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της ΑΓΡΟΤΙΚΗ, Αγροτική Ασφαλιστική Ανώνυμη Εταιρία (εφεξής ΑΤΕ Ασφαλιστική), με έδρα την Ελλάδα, η οποία ελέγχει κατά [...] % την ΑΤΕ Insurance S.A. Romania, με έδρα τη Ρουμανία

5. Το [...] % του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της ΑΓΡΟΤΙΚΗ, ΑΤΕ Ανώνυμη Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (εφεξής ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ), με έδρα την Ελλάδα,
6. Το [...] % του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της ΑΓΡΟΤΙΚΗ, ΑΤΕ Bank Romania SA (εφεξής ΑΤΕ Romania), με έδρα στη Ρουμανία,
7. Το [...] % του μετοχικού κεφαλαίου του τραπεζικού ιδρύματος «[...]», με έδρα την [...] και
8. Το [...] % του μετοχικού κεφαλαίου του τραπεζικού ιδρύματος «[...]», με έδρα τη [...].

Η παρούσα απόφαση αφορά στην αξιολόγηση της γνωστοποιηθείσας συγκέντρωσης με βάση τις διατάξεις ελέγχου συγκεντρώσεων στο πλαίσιο του δικαίου του ανταγωνισμού, και όχι στην αξιολόγηση των επιμέρους συμβατικών και διαγωνιστικών όρων για τη μεταβίβαση των συγκεκριμένων στοιχείων της ΑΓΡΟΤΙΚΗ.

Η συγκέντρωση πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τη διαδικασία του άρθρου 63 Δ του ν. 3601/2007, στην παράγραφο 17 του οποίου (όπως αυτή προστέθηκε στο εν λόγω άρθρο με το άρθρο 2 της από 19-4-2012 ΠΝΠ «Ρυθμίσεις θεμάτων κεφαλαιακής ενίσχυσης των πιστωτικών ιδρυμάτων», ΦΕΚ Α/94/19.4.2012) προβλέπεται ότι «[τ]ο άρθρο 9 του ν. 3959/2011 (Α' 93) δεν εφαρμόζεται σε συγκεντρώσεις επιχειρήσεων που προκύπτουν κατά την εφαρμογή του παρόντος άρθρου. Το κύρος των δικαιπραξιών που καταρτίζονται κατ' εφαρμογή του παρόντος άρθρου εξαρτάται από την απόφαση της Επιτροπής Ανταγωνισμού...». Ως εκ τούτου, η γνωστοποιηθείσα συναλλαγή έχει ολοκληρωθεί από την 27.7.2012, δυνάμει της Σύμβασης.

Κατά δήλωση της γνωστοποιούσας, η υπό κρίση πράξη (α) δεν είναι κοινοτικών διαστάσεων<sup>1</sup> και (β) πρόκειται να γνωστοποιηθεί στην Αρχή Ανταγωνισμού της Ρουμανίας, υπό τους όρους και προϋποθέσεις που προβλέπονται στον Ρουμανικό νόμο.

## **A.2. ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ**

### **A.2.1. Ανάκληση αδείας της ΑΓΡΟΤΙΚΗ**

Δυνάμει της Απόφασης της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων (εφεξής και «ΕΠΑΘ») της Τράπεζας της Ελλάδος (εφεξής και «ΤτΕ»)<sup>2</sup> που ελήφθη κατά την υπ' αρ. 46/27.7.2012 Συνεδρίασή της<sup>3</sup>, ανακλήθηκε η άδεια λειτουργίας της ΑΓΡΟΤΙΚΗ λόγω ανεπάρκειας ιδίων κεφαλαίων και έλλειψης ρευστότητας, τα οποία είχαν ως αποτέλεσμα την εκτιμώμενη αδυναμία του πιστωτικού ιδρύματος να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του, έναντι ιδίως των καταθετών του. Αναλυτικότερα, η ΕΠΑΘ/ΤτΕ αποφάσισε στην ως ανωτέρω συνεδρίαση της την ανάκληση της άδειας λειτουργίας της ΑΓΡΟΤΙΚΗ επειδή:

<sup>1</sup> Κατά την έννοια του άρθρου 1 παρ. 2 και 3 του Κοινοτικού Κανονισμού Συγκεντρώσεων 139/2004 του Συμβουλίου της 20<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2004, για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων.

<sup>2</sup> Η Τράπεζα της Ελλάδος είναι μέλος του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών με αρμοδιότητα, μεταξύ άλλων, την εποπτεία των πιστωτικών ιδρυμάτων και άλλων επιχειρήσεων και οργανισμών του χρηματοπιστωτικού τομέα της οικονομίας, καθώς και των ασφαλιστικών επιχειρήσεων, σύμφωνα με το άρθρο 55Α του καταστατικού της (βλέπε καταστατικό της ΤτΕ όπως κυρώθηκε δια του ν. 3424/27 και συμπληρώθηκε δια των ν. 4502, 4731 και 5055).

<sup>3</sup> ΦΕΚ Β' 2208/27.7.2012.

α) Τα ίδια κεφάλαια του ιδρύματος ήταν κατώτερα από αυτά που απαιτούνταν προς εκπλήρωση των υποχρεώσεων του εκ του άρθρου 27 του ν. 3601/2007<sup>4</sup>. Σύμφωνα με την απόφαση της ΤτΕ, τα ίδια κεφάλαια της τράπεζας είναι «κατώτερα ακόμα και του απαιτούμενου ελάχιστου αρχικού κεφαλαίου, όπως αυτό ορίζεται για τα πιστωτικά ιδρύματα στο στοιχείο α) της παρ. 4 του άρθρου 5 του ν. 3601/2007<sup>5</sup> σε ποσό ύψους 18.000.000,00 ευρώ». Επιπροσθέτως, η ΕΠΑΘ/ΤτΕ έκρινε ότι η ΑΓΡΟΤΙΚΗ αδυνατούσε να αυξήσει τα κεφάλαιά της, «ώστε να αρθεί η παρούσα ανεπάρκειά τους» ενόψει:

i) της αδυναμίας εκπόνησης σχεδίου αποκατάστασης της κεφαλαιακής επάρκειας εκ μέρους της ΑΓΡΟΤΙΚΗ, καθώς και της αδυναμίας του βασικού της μετόχου να καλύψει την ως άνω απαιτούμενη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της και

ii) της έλλειψης βιωσιμότητας της ΑΓΡΟΤΙΚΗ, λόγω της οποίας δεν μπορούσε να λάβει κεφαλαιακή ενίσχυση από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (εφεξής και «ΤΧΣ») κατά τον ν. 3864/2010, όπως προκύπτει από την 37/8/19.4.2012 Απόφαση της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της ΤτΕ.

β) Εξαιτίας της ως άνω ανεπάρκειας των ιδίων κεφαλαίων της ΑΓΡΟΤΙΚΗ αλλά και της επιδεινούμενης οικονομικής κατάστασής της, είχε καταστεί ανέφικτη η πρόσβαση στην παροχή ρευστότητας, είτε από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα με πράξεις νομισματικής πολιτικής, είτε από την Τράπεζα της Ελλάδος μέσω της παροχής έκτακτης ρευστότητας<sup>6</sup>, ή από κάθε άλλη εναλλακτική πηγή ρευστότητας.

Συνεπώς, σύμφωνα με την απόφαση ΕΠΑΘ/ΤτΕ κατά τη συνεδρίαση 46/27.7.2012, το εν λόγω πιστωτικό ίδρυμα δεν προσέφερε «τα εχέγγυα ότι δύναται να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της και να διασφαλίσει τα επιστρεπτέα κεφάλαια που της είχαν εμπιστευτεί οι πιστωτές της, και ιδίως οι καταθέτες». Ως εκ τούτου, δυνάμει της περίπτωσης iv) του στοιχείου α), όπως και του στοιχείου γ) της παραγράφου 1 του άρθρου 8 του ν. 3601/2007<sup>7</sup>, σύμφωνα με τα οποία η Τράπεζα της Ελλάδος δύναται να ανακαλεί την άδεια λειτουργίας πιστωτικού ιδρύματος όταν κάποιο πιστωτικό ίδρυμα «παραβαίνει διατάξεις νόμων σχετικών με την εποπτεία ή την άσκηση της δραστηριότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων ή αποφάσεων της Τράπεζας της Ελλάδος, σε βαθμό που είναι δυνατόν να τίθενται σε διακινδύνευση η φερεγγυότητα του πιστωτικού ιδρύματος ή εν γένει η επίτευξη των στόχων της ασκούμενης από την Τράπεζα της Ελλάδος εποπτείας»<sup>8</sup>, η ΕΠΑΘ/ΤτΕ αποφάσισε:

<sup>4</sup> Σύμφωνα με στοιχεία της 31.3.2012, τα ίδια κεφάλαια της τράπεζας υπολείπονταν κατά 3.945.061.000 ευρώ των κατωφλίων που προβλέπει ο νόμος.

<sup>5</sup> «[...] 4. Απαιτείται η κάλυψη αρχικού κεφαλαίου ίσου τουλάχιστον με τα ακόλουθα ποσά, για τη χορήγηση, κατά περίπτωση, από την Τράπεζα της Ελλάδος άδειας λειτουργίας: α) πιστωτικού ιδρύματος, με το ποσό των δεκαοκτώ εκατομμυρίων (18.000.000) ευρώ [...]».

<sup>6</sup> Μέσω του μηχανισμού «Emergency Liquidity Assistance (ELA)»

<sup>7</sup> Συγκεκριμένα, σύμφωνα με το άρ. 8 του ν. 3601/2007: «1. Η Τράπεζα της Ελλάδος δύναται να ανακαλεί την άδεια λειτουργίας πιστωτικού ιδρύματος στις ακόλουθες περιπτώσεις: α) Το πιστωτικό ίδρυμα: [...] (iv) αδυνατεί ή αρνείται να αυξήσει τα ίδια κεφάλαια του, [...] γ) Το πιστωτικό ίδρυμα δεν διαθέτει επαρκή ίδια κεφάλαια, δεν προσφέρει τα εχέγγυα ότι δύναται να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του και ιδίως δεν διασφαλίζει τα επιστρεπτέα κεφάλαια που του έχουν εμπιστευθεί οι πιστωτές του. [...]»

<sup>8</sup> Βλ. απόφαση ΕΠΑΘ/ΤτΕ 46/27.7.2012.

- να ανακαλέσει την άδεια λειτουργίας της ΑΓΡΟΤΙΚΗ, θέτοντάς την σε καθεστώς ειδικής εκκαθάρισης, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 68 του ν. 3601/2007<sup>9</sup>
- να διορίσει ειδικό εκκαθαριστή του ιδρύματος και
- να ορίσει ότι η ΑΓΡΟΤΙΚΗ «επιτρέπεται εφεξής να διενεργεί μόνο τις πράξεις που υπηρετούν τον σκοπό της εκκαθάρισης», ενώ «ειδικώς απαγορεύεται η άσκηση όλων των δραστηριοτήτων της παραγράφου 1 του άρθρου 11 του ν. 3601/2007»<sup>10</sup>.

## **A.2.2. Διενέργεια διαγωνισμού για τη μεταβίβαση στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της ΑΓΡΟΤΙΚΗ**

Κατόπιν της ανάκλησης της άδειας της ΑΤΕ, η Επιτροπή Μέτρων Εξυγίανσης (εφεξής και «ΕΜΕ»)<sup>11</sup> της ΤτΕ, με απόφασή της, έκρινε πως «λόγω του μεγέθους του υπό εκκαθάριση

<sup>9</sup> Άρθρο 68 του ν. 3601/2007: «α) Πιστωτικό ίδρυμα δεν δύναται να κηρυχθεί σε πτώχευση ούτε είναι δυνατόν να ανοίξει επ' αυτού προπτωχευτική διαδικασία εξυγίανσης. β) Στην περίπτωση που ανακαλείται η άδεια λειτουργίας πιστωτικού ιδρύματος σύμφωνα με το άρθρο 8, αυτό τίθεται υποχρεωτικώς υπό ειδική εκκαθάριση με απόφαση της Τράπεζας της Ελλάδος. γ) Κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης, τη διοίκηση του πιστωτικού ιδρύματος αναλαμβάνει ο οριζόμενος από την Τράπεζα της Ελλάδος ειδικός εκκαθαριστής. δ) Ο ειδικός εκκαθαριστής υπόκειται στον έλεγχο και την εποπτεία της Τράπεζας της Ελλάδος, η οποία δύναται να τον αντικαθιστά κατά πάντα χρόνο. ε) Από την κοινοποίηση στο πιστωτικό ίδρυμα της απόφασης περί ειδικής εκκαθάρισης, το πιστωτικό ίδρυμα απαγορεύεται να δέχεται καταθέσεις. Η Τράπεζα της Ελλάδος δύναται να περιορίζει και άλλες εργασίες του υπό ειδική εκκαθάριση πιστωτικού ιδρύματος. στ) Με απόφαση της Τράπεζας της Ελλάδος δύναται, μέχρι την ολοκλήρωση των εργασιών εκκαθάρισης και χάριν προστασίας της χρηματοοικονομικής σταθερότητας και ενίσχυσης της εμπιστοσύνης του κοινού στο εγχώριο χρηματοπιστωτικό σύστημα, να υποχρεωθεί ο ειδικός εκκαθαριστής στη μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων του υπό ειδική εκκαθάριση πιστωτικού ιδρύματος σε άλλο πιστωτικό ίδρυμα ή σε Μεταβατικό πιστωτικό ίδρυμα κατά το άρθρο 63Ε. Στην περίπτωση αυτή, οι διατάξεις του άρθρου 63Δ εφαρμόζονται ανάλογα[...]».

<sup>10</sup> Συγκεκριμένα, απαγορεύεται η άσκηση των κάτωθι δραστηριοτήτων:

α. αποδοχή καταθέσεων ή άλλων επιστρεπτέων κεφαλαίων

β. χορήγηση δανείων ή λοιπών πιστώσεων συμπεριλαμβανομένων και των πράξεων πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων

γ. χρηματοδοτική μίσθωση (leasing)

δ. "υπηρεσίες πληρωμών", περιλαμβανομένης της μεταφοράς κεφαλαίων

ε. έκδοση και διαχείριση άλλων μέσων πληρωμής (ταξιδιωτικών και τραπεζικών επιταγών), εφόσον η δραστηριότητα αυτή δεν καλύπτεται από την προηγούμενη περίπτωση δ'.

στ. εγγυήσεις και αναλήψεις υποχρεώσεων

ζ. συναλλαγές για λογαριασμό του ίδιου του ιδρύματος ή της πελατείας του, που αφορούν:

i. μέσα χρηματοαγοράς (αξιογράφα, πιστοποιητικά καταθέσεων κ.λπ.),

ii. συνάλλαγμα,

iii. προθεσμιακά συμβόλαια χρηματοπιστωτικών τίτλων ή χρηματοπιστωτικά δικαιώματα,

iv. συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων και συναλλάγματος,

v. κινητές αξίες.

η. συμμετοχές σε εκδόσεις τίτλων και παροχή συναφών υπηρεσιών περιλαμβανομένων ειδικότερα και των υπηρεσιών αναδόχου εκδόσεων τίτλων

θ. παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις όσον αφορά τη διάρθρωση του κεφαλαίου, τη βιομηχανική στρατηγική και συναφή θέματα παροχής συμβουλών, καθώς και υπηρεσιών στον τομέα της συγχώνευσης και της εξαγοράς επιχειρήσεων

i. διαμεσολάβηση στις διατραπεζικές αγορές

ια. διαχείριση χαρτοφυλακίου ή παροχή συμβουλών για τη διαχείριση χαρτοφυλακίου

ιβ. φύλαξη και διαχείριση κινητών αξιών

ιγ. συλλογή και επεξεργασία εμπορικών πληροφοριών, περιλαμβανομένων και των υπηρεσιών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας πελατών

ιδ. εκμίσθωση θυρίδων

ιε. έκδοση ηλεκτρονικού χρήματος

ιστ. οι δραστηριότητες, πέραν των προαναφερθεισών, που προβλέπονται στις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 2 του ν. 2396/1996 (ΦΕΚ 73 Α'), όπως ισχύει».

πιστωτικού ιδρύματος, της έκτασης και του είδους των παρεχόμενων από αυτό υπηρεσιών και των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών του πελατολογίου του, εκτιμάται ότι μόνη η ανάκληση της αδείας του χωρίς τη λήψη μέτρων εξυγίανσης θα επέφερε σοβαρούς κλυδωνισμούς στη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Ως εκ τούτου, **η συνέχιση των τραπεζικών εργασιών από άλλο πιστωτικό ίδρυμα κρίνεται πρόσφορο μέτρο διασφάλισης αφενός της εμπιστοσύνης των καταθετών στο χρηματοπιστωτικό σύστημα και αφετέρου της σταθερότητας αυτού**<sup>12</sup>.

Εν συνεχεία, η ΤτΕ κίνησε άτυπη διαδικασία μεταβίβασης επιλεγμένων στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της σε έτερο πιστωτικό ίδρυμα, δυνάμει της σχετικής δυνατότητας που της παρέχει η διάταξη της παρ. 1 του άρ. 63Δ του ν. 3601/2007, ως ισχύει<sup>13</sup>. Η διαδικασία μεταβίβασης περιγράφεται στην παρ. 3 του ίδιου άρθρου, σύμφωνα με το οποίο η ΤτΕ «καλεί πιστωτικά ιδρύματα ή άλλα πρόσωπα, που κατά την κρίση της και σύμφωνα με τις διαθέσιμες σε αυτήν κατά το χρόνο αυτό πληροφορίες είναι κατάλληλα για την κτήση των υπό μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων, σε άτυπη και εμπιστευτική διαδικασία υποβολής προσφορών για την απόκτηση των προς μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων. Αυτή η εκτίμηση καταλληλότητας λαμβάνει χώρα ενόψει των σκοπών του μέτρου εξυγίανσης του άρθρου 63Δ ν. 3601/2007, οι οποίοι εκτίθενται στο άρθρο 63B παρ. 1 του ίδιου νόμου. Στην εκτίμηση καταλληλότητας λαμβάνεται έτσι ιδίως υπόψη η ανάγκη διασφάλισης της εμπιστοσύνης του κοινού στο χρηματοπιστωτικό σύστημα, η οποία επιτυγχάνεται κατεξοχήν με την ομαλή συνέχιση των βασικών τραπεζικών εργασιών».

Σύμφωνα με την ΤτΕ, σε εκτέλεση της ανωτέρω διάταξης, η ΤτΕ κάλεσε τα τέσσερα μεγαλύτερα πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας (Εθνική Τράπεζα, Alpha Bank, Eurobank και Τράπεζα Πειραιώς) να εξετάσουν το ενδεχόμενο απόκτησης εκείνων των περιουσιακών στοιχείων της ΑΓΡΟΤΙΚΗ που κρίθηκαν από την ΤτΕ υγιή. Παράλληλα, ανέθεσε σε δυο διεθνείς επενδυτικούς οίκους να διερευνήσουν την ύπαρξη ενδιαφέροντος από το εξωτερικό. Τα προαναφερθέντα τέσσερα τραπεζικά ιδρύματα ζήτησαν να εξετάσουν το φάκελο, ενώ από το εξωτερικό δεν υπήρξε ενδιαφέρον. Στις 27 Ιουλίου 2012, η ΠΕΙΡΑΙΩΣ υπέβαλε (τη μοναδική) δεσμευτική πρόταση για την αγορά των προς μεταβίβαση στοιχείων ενεργητικού και παθητικού στην ΤτΕ<sup>14</sup>. Όπως προκύπτει από την υπ' αριθμ. 4/3/27.7.2012 Απόφαση της ΕΜΕ/ΤτΕ, στην πρόταση της ΠΕΙΡΑΙΩΣ περιλαμβάνεται αντάλλαγμα ύψους 95.000.000 ευρώ για την κτήση των υπό μεταβίβαση στοιχείων, το οποίο θα καταβληθεί στην υπό ειδική εκκαθάριση ΑΓΡΟΤΙΚΗ.

### **A.2.3. Αποφάσεις ΕΜΕ/ΤτΕ**

Κατόπιν των ανωτέρω, η ΕΜΕ/ΤτΕ, με την υπ' αριθμ. 4/1/27.7.2012 Απόφασή της<sup>15</sup>, υποχρέωσε τον ειδικό εκκαθαριστή της ΑΓΡΟΤΙΚΗ να μεταβιβάσει παραχρήμα τα επιλεγμένα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού της ΑΓΡΟΤΙΚΗ στην ΠΕΙΡΑΙΩΣ, δεδομένου ότι η προσφορά της τελευταίας «περιλαμβάνει το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που είχε προτείνει η Τράπεζα

<sup>11</sup> Βλ. ΠΔ/ΤΕ 2653/29.2.2012 «Σύσταση Επιτροπής Μέτρων Εξυγίανσης – Τροποποίηση διατάξεων της ΠΔ/ΤΕ 336/29.2.1984, όπως ισχύει (ΦΕΚ Β' 503).

<sup>12</sup> Βλ. Απόφαση της Συνεδρίασης 4/1/27.7.2012 της ΕΜΕ/ΤτΕ.

<sup>13</sup> Σύμφωνα με το εν λόγω άρθρο, «Η Τράπεζα της Ελλάδος δύναται με απόφαση της να υποχρεώσει πιστωτικό ίδρυμα στη μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων του προς άλλο πιστωτικό ίδρυμα ή προς άλλο πρόσωπο. Τα προς μεταβίβαση περιουσιακά στοιχεία προσδιορίζονται στην απόφαση του προηγούμενου εδαφίου και μπορούν να είναι δικαιώματα, απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή και συμβατικές σχέσεις».

<sup>14</sup> Συνεδρίαση ΕΜΕ/ΤτΕ 4/27.07.2012, Θέμα 1<sup>ο</sup>, ΦΕΚ 2209/27.7.2012.

<sup>15</sup> ΦΕΚ 2209 Β', 27.07.2012.

της Ελλάδος στο πλαίσιο υποβολής της διαδικασίας προσφορών και αξιόπιστο επιχειρηματικό σχέδιο για την ομαλή ενσωμάτωση αυτών των στοιχείων στο πιστωτικό ίδρυμα με την επωνυμία «Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.», διασφαλίζοντας την αποτελεσματική συνέχεια των συναλλαγών του υπό ειδική εκκαθάριση πιστωτικού ιδρύματος. Επιπλέον, η μεταβίβαση στοιχείων ενεργητικού και παθητικού αποτελεί τη βέλτιστη λύση καθώς ελαχιστοποιεί το κόστος εξυγίανσης».

#### **A.2.3.1. Μεταβιβαζόμενα Στοιχεία**

Στο Παράρτημα της ανωτέρω αναφερόμενης υπ' αριθμ. 4/1/27.7.2012 Απόφασης της ΕΜΕ/ΤτΕ περιγράφονται με λεπτομέρεια τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της ΑΓΡΟΤΙΚΗ που είχε προτείνει προς μεταβίβαση η Τράπεζα της Ελλάδος στο πλαίσιο υποβολής της διαδικασίας προσφορών και εν τέλει μεταβιβάστηκαν στην ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ως εξής:

- i)** Τα ταμειακά διαθέσιμα της ΑΓΡΟΤΙΚΗ.
- ii)** Οι έννομες σχέσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ που πηγάζουν ή σχετίζονται με καταθέσεις και τραπεζικούς λογαριασμούς που η ΑΓΡΟΤΙΚΗ τηρεί είτε στην Τράπεζα της Ελλάδος<sup>16</sup>, είτε σε πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας ή του Εξωτερικού.
- iii)** Οι έννομες σχέσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ που πηγάζουν ή σχετίζονται με δανειακές ή άλλου είδους πιστοδοτικές συμβάσεις που έχει καταρτίσει με έτερα πιστωτικά ιδρύματα, αλλά και με την Τράπεζα της Ελλάδος ή άλλα μέλη του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών<sup>17</sup>, συμπεριλαμβανομένων και των πιστοδοτικών συμβάσεων για την παροχή έκτακτης ρευστότητας από την Τράπεζα της Ελλάδος.
- iv)** Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και όλες οι συμβατικές σχέσεις από συμβάσεις με αντικείμενο παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα πλην εκείνων που περιλαμβάνονται στα μη μεταβιβαζόμενα στοιχεία.
- v)** Οι έννομες σχέσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ που πηγάζουν ή σχετίζονται με δανειακές ή άλλου είδους πιστοδοτικές συμβάσεις με τους πελάτες της<sup>18</sup>. Από τη μεταβίβαση εξαιρούνται οι έννομες σχέσεις που περιλαμβάνονται στα μη μεταβιβαζόμενα στοιχεία.
- vi)** Οι έννομες σχέσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ που πηγάζουν ή σχετίζονται με συμβάσεις πώλησης με σύμφωνα επαναγοράς (REPOS και REVERSE REPOS) που έχει καταρτίσει.
- vii)** Τα εμπράγματα δικαιώματα της ΑΓΡΟΤΙΚΗ επί κινητών και ακινήτων, αλλά και οι έννομες σχέσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ που πηγάζουν ή σχετίζονται με συμβάσεις μίσθωσης ή πώλησης κινητής ή ακίνητης περιουσίας<sup>19</sup>.
- viii)** Δικαιώματα, ενοχικά και εμπράγματα, της ΑΓΡΟΤΙΚΗ επί αξιογράφων, έγχαρτων ή άυλων, και επί χρηματοπιστωτικών μέσων, έγχαρτων ή άυλων, συμπεριλαμβανομένων

<sup>16</sup> Σε αυτές συμπεριλαμβάνονται και τα ελάχιστα υποχρεωτικά αποθεματικά.

<sup>17</sup> Συμπεριλαμβανομένων και των πιστοδοτικών συμβάσεων για την παροχή έκτακτης ρευστότητας από την Τράπεζα της Ελλάδος.

<sup>18</sup> Συμπεριλαμβανομένων και αναγωγικών δικαιωμάτων της ΑΓΡΟΤΙΚΗ κατά πελατών της από την έκδοση εγγυητικών επιστολών ή από άλλου είδους εγγυοδοτικές συμβάσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ με τρίτους.

<sup>19</sup> Τόσο στις περιπτώσεις που η ΑΓΡΟΤΙΚΗ έχει συμβληθεί ως μισθωτής ή αγοραστής όσο και στις περιπτώσεις που η ΑΓΡΟΤΙΚΗ έχει συμβληθεί ως εκμισθωτής ή πωλητής. Ωστόσο, σύμφωνα με την υπ' αρ. πρωτ. [...] επιστολή της [...].

μετοχών, ομολόγων, επιταγών και άλλων χρεογράφων, εκτός από αυτά που περιλαμβάνονται στα μη μεταβιβαζόμενα στοιχεία<sup>20</sup>.

- ix) Οι τίτλοι που ανήκουν στην ΑΓΡΟΤΙΚΗ λόγω της υπαγωγής της στις διατάξεις του ν. 3723/2008<sup>21</sup>, όπως ισχύει, περί ενίσχυσης της ρευστότητας της οικονομίας για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης και άλλων διατάξεων.
- x) Όλες οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ κατά του Ελληνικού Δημοσίου και Νομικών Προσώπων Δημοσίου Δικαίου, εκτός από αυτές που περιλαμβάνονται στα μη μεταβιβαζόμενα στοιχεία.
- xi) Οι έννομες σχέσεις που πηγάζουν ή σχετίζονται με συμβάσεις ανοίγματος τραπεζικών λογαριασμών και οι υποχρεώσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ από κάθε είδους καταθέσεις πελατών της σε αυτήν<sup>22</sup>, ανεξαρτήτως του ορίου και των εξαιρέσεων του ν. 3746/2009<sup>23</sup>.

<sup>20</sup> Δυνάμει του όρου αυτού, [...].

<sup>21</sup> Εν προκειμένω, το ειδικό ομόλογο με ISIN GR0514017145 ονομαστικής αξίας 675 εκατομμυρίων ευρώ. Το ομόλογο εκδόθηκε δυνάμει του άρθρου 3 ν. 3723/2008, το οποίο ορίζει ότι «Ο Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (Ο.Δ.ΔΗ.Χ.) δύναται να εκδίδει μέχρι 31.12.2009 τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου διάρκειας έως τρία έτη μέχρι συνολικού ύψους 8 δισεκατομμυρίων ευρώ και να τους διαθέτει απευθείας στα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας από την Τράπεζα της Ελλάδος, και εφόσον καλύπτουν το δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας που θέτει η Τράπεζα της Ελλάδος, έναντι σχετικής προμήθειας που καταβάλλουν τα εν λόγω ιδρύματα και επαρκών, κατά την κρίση της Τράπεζας της Ελλάδος, εξασφαλίσεων. Για τη διάθεση των τίτλων συνάπτονται διμερείς συμβάσεις, στη λήξη των οποίων οι τίτλοι επιστρέφονται και ακυρώνονται. Η διαδικασία διενέργειας της διάθεσης των τίτλων και οι όροι έκδοσης καθορίζονται με αποφάσεις του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών. Στις ίδιες αποφάσεις καθορίζεται το ύψος της καταβαλλόμενης προμήθειας και το είδος των εξασφαλίσεων, μετά από εισήγηση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, ο οποίος εισηγείται με εποπτικά κριτήρια και για τον αριθμό των διατιθέμενων τίτλων ανά πιστωτικό ίδρυμα, εντός του συνολικώς διατιθέμενου από το Ελληνικό Δημόσιο ποσού». Σύμφωνα με το άρθρο 5 του ίδιου νόμου, τα πιστωτικά ιδρύματα στα οποία διατέθηκαν τίτλοι του Ελληνικού Δημοσίου όφειλαν να χρησιμοποιήσουν το προϊόν της ρευστοποίησης των τίτλων για χορήγηση δανείων στεγαστικών και προς μικρομεσαίες επιχειρήσεις με ανταγωνιστικούς όρους.

<sup>22</sup> Συμπεριλαμβανομένων των καταθέσεων άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων στην ΑΓΡΟΤΙΚΗ. Συναφώς, επισημαίνεται ότι οι εντολές πληρωμής, πιστωτικές ή χρεωστικές, με αναφορά σε κάποιον από τους παραπάνω λογαριασμούς, που είχαν δοθεί αλλά δεν είχαν εκτελεστεί έως την ανάκληση της άδειας εκτελούνται πλέον από την Πειραιώς. Επιταγές που αναφέρουν ως πληρώτρια τράπεζα την ΑΓΡΟΤΙΚΗ, θεωρούνται ότι αναγράφουν ως πληρώτρια τράπεζα την Πειραιώς, με όλες τις σχετικές συνέπειες, και σύρονται επί των παραπάνω λογαριασμών.

<sup>23</sup> Σύμφωνα με την παρ. 1, αρ. 11 του ν. 3746/2009, εξαιρούνται από την κάλυψη του ΤΕΚΕ:

- Οι καταθέσεις άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων, κατά την έννοια της παραγράφου 1 του άρθρου 2 του ν. 3601/2007, που τηρούνται στο όνομα τους και για ίδιο λογαριασμό.
- Οι καταθέσεις που προέρχονται από συναλλαγές πελατών, για τις οποίες εξεδόθη τελεσίδικη καταδικαστική δικαστική απόφαση για ποινικό αδίκημα σχετικά με την πρόληψη και καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας, κατά τις εκάστοτε διατάξεις της νομοθεσίας ή την αντίστοιχη νομοθεσία άλλων κρατών.
- Οι καταθέσεις για ίδιο λογαριασμό των Εταιριών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών, κατά την έννοια του άρθρου 2 περίπτωση 1 του ν. 3606/2007.
- Οι καταθέσεις των χρηματοδοτικών ιδρυμάτων, κατά την έννοια του άρθρου 2 περίπτωση 11 του ν. 3601/2007.
- Οι καταθέσεις των ασφαλιστικών εταιριών, κατά την έννοια του ν.δ. 400/1970, όπως εκάστοτε ισχύει.
- Οι καταθέσεις των οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες κατά την έννοια του ν. 3283/2004, όπως εκάστοτε ισχύει, συμπεριλαμβανομένων των εταιριών διαχείρισης τους.



- xii)** Οι έννομες σχέσεις και κάθε είδους υποχρεώσεις και δικαιώματα της ΑΓΡΟΤΙΚΗ που απορρέουν από την καθ' οιονδήποτε τρόπο συμμετοχή της σε οργανωμένες αγορές, χρηματιστήρια, συστήματα συμψηφισμού, συστήματα πληρωμών, καθώς και συστήματα εκκαθάρισης και/ή διακανονισμού χρηματοπιστωτικών μέσων<sup>24</sup>.
- xiii)** Ο διακριτικός τίτλος και τα σήματα της ΑΓΡΟΤΙΚΗ, αλλά και δικαιώματα διανοητικής ιδιοκτησίας<sup>25</sup>.
- xiv)** Οι έννομες σχέσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ από συμβάσεις οι οποίες εξυπηρετούν τη λειτουργία της.
- xv)** Δικαιώματα και συμβατικές σχέσεις που σχετίζονται με τη λειτουργία ή την εξασφάλιση μεταβιβαζόμενων στοιχείων του ενεργητικού, όπως ιδίως απαιτήσεις και εμπράγματα δικαιώματα επί κινητών ή ακινήτων που έχουν μεταβιβαστεί καταπιστευτικά στην ΑΓΡΟΤΙΚΗ, έγχαρτα ή άυλα αξιόγραφα και χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν μεταβιβαστεί στην ΑΓΡΟΤΙΚΗ προς εξασφάλιση απαιτήσεων της, δικαιώματα επίσχεσης ή συμψηφισμού.
- xvi)** Έννομες σχέσεις από συμβάσεις παροχής επενδυτικών υπηρεσιών της ΑΓΡΟΤΙΚΗ.
- xvii)** Οι αξιώσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ για αποζημίωση, ανεξαρτήτως αιτίας και θεμελίωσης (ενδοσυμβατική ή άλλη), συμπεριλαμβανομένων και αξιώσεων της για καταβολή χρηματικής ικανοποίησης λόγω ηθικής βλάβης ανεξαρτήτως αιτίας, καθώς και αξιώσεις

---

• Οι καταθέσεις των νομικών προσώπων που είναι συνδεδεμένα, κατά την έννοια του άρθρου 42ε παράγραφος 5 του κ.ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει, με το συμμετέχον στο ΤΕΚΕ πιστωτικό ίδρυμα που περιέρχεται σε αδυναμία.

• Οι καταθέσεις της Κεντρικής Διοίκησης (ως τέτοιες νοούνται οι καταθέσεις των Υπουργείων και των αποκεντρωμένων Υπηρεσιών των Υπουργείων) και των υπερεθνικών οργανισμών, των ομοσπονδιακών, ομόσπονδων, επαρχιακών και τοπικών διοικητικών αρχών, καθώς και των ΟΤΑ.

• Οι καταθέσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (περιλαμβανομένων των κατά νόμο δύο τουλάχιστον υπεύθυνων για τον προσανατολισμό δράσης του προσώπων) του συμμετέχοντος στο ΤΕΚΕ πιστωτικού ιδρύματος που περιέρχεται σε αδυναμία και των ανώτατων διευθυντικών στελεχών του.

• Οι καταθέσεις των μετόχων του συμμετέχοντος στο ΤΕΚΕ πιστωτικού ιδρύματος που περιέρχεται σε αδυναμία, των οποίων η συμμετοχή άμεσα ή έμμεσα στο κεφάλαιο του ανέρχεται σε ποσοστό τουλάχιστον ίσο με πέντε τοις εκατό (5%) του μετοχικού του κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου, καθώς και των προσώπων που είναι υπεύθυνα για τη διενέργεια του προβλεπόμενου στη νομοθεσία ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων του εν λόγω πιστωτικού ιδρύματος.

• Οι καταθέσεις των προσώπων που κατέχουν σε εταιρίες συνδεδεμένες, κατά την έννοια του άρθρου 42ε παράγραφος 5 του κ.ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει, με το συμμετέχον στο ΤΕΚΕ πιστωτικό ίδρυμα που περιέρχεται σε αδυναμία, θέσεις ή ιδιότητες αντίστοιχες με τις απαριθμούμενες στις περιπτώσεις 10 και 11.

• Οι καταθέσεις των συγγενών μέχρι δευτέρου βαθμού και των συζύγων των προσώπων που απαριθμούνται στις περιπτώσεις 10, 11 και 12, καθώς και των τρίτων που τυχόν ενεργούν για λογαριασμό των προσώπων αυτών.

• Ομολογίες και ομόλογα εκδοθέντα από το εν λόγω πιστωτικό ίδρυμα και υποχρεώσεις από αποδοχές συναλλαγματικών και από υποσχετικές επιστολές ή γραμμάτια έκδοσης του.

• Τα διαπραγματεύσιμα πιστοποιητικά καταθέσεων.

<sup>24</sup> Συμπεριλαμβανομένων και των υποχρεώσεων και δικαιωμάτων που σχετίζονται με εντολές οι οποίες έχουν εισαχθεί στα ως άνω συστήματα πριν από τη μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων της ΑΓΡΟΤΙΚΗ σύμφωνα με την παρούσα απόφαση και οι οποίες δεν έχουν εκκαθαριστεί, συμψηφιστεί ή διακανονιστεί έως τον χρόνο αυτόν.

<sup>25</sup> Συμπεριλαμβανομένων ιδίως των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας, δικαιωμάτων ευρεσιτεχνίας, δικαιωμάτων επί λογισμικού, αποκλειστικές ή μη άδειες χρήσης επί προϊόντων διανοητικής ιδιοκτησίας, κ.λπ.

αδικαιολόγητου πλουτισμού. Από τη μεταβίβαση εξαιρούνται αξιώσεις που συνδέονται με μη μεταβιβαζόμενα στοιχεία.

- xviii)** Τα δικαιώματα και υποχρεώσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ έναντι του ΤΕΚΕ, ως είχαν προ της ανάκλησης της αδείας της ΑΓΡΟΤΙΚΗ.

#### ***A.2.3.2. Μη Μεταβιβαζόμενα Στοιχεία***

Σύμφωνα με το Παράρτημα της ανωτέρω αναφερόμενης υπ' αριθμ. 4/1/27.7.2012 Απόφασης της ΕΜΕ/ΤτΕ, δεν μεταβιβάζονται στην Πειραιώς τα περιουσιακά στοιχεία (ενεργητικό, παθητικό και έννομες σχέσεις από συμβάσεις) που περιγράφονται αμέσως παρακάτω (μη μεταβιβαζόμενα στοιχεία). Τα μη μεταβιβαζόμενα στοιχεία διατηρούνται υπό τη δικαιοκτησία (ενεργητικό) της ΑΓΡΟΤΙΚΗ ή συνεχίζουν να βαρύνουν (παθητικό) την ΑΓΡΟΤΙΚΗ. Εφόσον στα μη μεταβιβαζόμενα στοιχεία περιλαμβάνονται συμβατικές σχέσεις, σε αυτές συμβαλλόμενη παραμένει η ΑΓΡΟΤΙΚΗ. Τα μη μεταβιβαζόμενα στοιχεία είναι τα ακόλουθα:

- i)** Οι έννομες σχέσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ με τρίτους που πηγάζουν ή σχετίζονται με συμβάσεις εργασίας που έχει καταρτίσει η ΑΓΡΟΤΙΚΗ<sup>26</sup>.
- ii)** Οι υποχρεώσεις και τα δικαιώματα της ΑΓΡΟΤΙΚΗ έναντι των μετόχων της, που απορρέουν από τη μετοχική σχέση<sup>27</sup>.
- iii)** Οι υποχρεώσεις και τα δικαιώματα της ΑΓΡΟΤΙΚΗ από το ομολογιακό δάνειο μειωμένης εξασφάλισης εκδόσεως της "A.B.G. Finance International plc" (Lower Tier II) για κεφάλαιο ύψους ευρώ 250 εκατ., το οποίο εκδόθηκε στις 21.7.2008 και είναι δεκαετούς διάρκειας<sup>28</sup>. Επίσης, όλες οι απαιτήσεις και τα δικαιώματα, ενοχικά και εμπράγματα, της ΑΓΡΟΤΙΚΗ που σχετίζονται με την ανωτέρω αναφερόμενη εταιρία ειδικού σκοπού, συμπεριλαμβανομένων κάθε είδους δικαιωμάτων της πρώτης επί μετοχών της τελευταίας.
- iv)** Όλα τα δικαιώματα, ενοχικά και εμπράγματα, της ΑΓΡΟΤΙΚΗ επί μετοχών των εταιριών «ΑΤΕ ΛΗΖΙΝΓΚ Ανώνυμη Εταιρία Χρηματοδοτικής Μίσθωσης», «ΑΤΕ Τεχνική – Πληροφορική Α.Ε.», «Ελληνική Βιομηχανία Ζάχαρης Α.Ε.», «Αγροτική Βιομηχανία Γάλακτος Ηπείρου - ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.», «ΑΤExcelixi Α.Ε.», «ΑΤΕ Διαφημιστική Α.Ε.» και «Συνεταιριστική Ελληνική Καπνοβιομηχανία Α.Ε.»<sup>29</sup>.

<sup>26</sup> Το άρθρο 63Δ, παρ. 10, ν. 3601/2007 ορίζει ότι: «Τα άρθρα 4 και 5 του π.δ. 178/2002 δεν εφαρμόζονται στην περίπτωση εφαρμογής των άρθρων 63Δ και 63Ε του ν. 3601/2007 και οι συμβάσεις εργασίας δεν μεταφέρονται». Σύμφωνα με το άρθρο 3.3 της Σύμβασης Μεταβίβασης, [...]. Το άρθρο 9.1 της Σύμβασης Μεταβίβασης ορίζει ότι [...]. Στη γνωστοποίηση αναφέρεται εντούτοις ότι: «[...]».

<sup>27</sup> Συμπεριλαμβανομένων των υποχρεώσεων της ΑΓΡΟΤΙΚΗ για καταβολή μερισμάτων που έχουν εγκριθεί για προηγούμενες χρήσεις, τα οποία δεν έχουν αναληφθεί από τους δικαιούχους, και, σε περίπτωση παραγραφής, η υποχρέωση της ΑΓΡΟΤΙΚΗ για καταβολή τους στο Ελληνικό Δημόσιο.

<sup>28</sup> ISIN XS0373532489.

<sup>29</sup> Σύμφωνα με τον Διοικητή της ΤτΕ (ομιλία στη Διαρκή Επιτροπή Οικονομικών Υποθέσεων της Βουλής στις 03/08/2012), οι μη μεταβιβαζόμενες συμμετοχές θα αξιοποιηθούν από το Δημόσιο.

- v) Οι έννομες σχέσεις από δανειακές ή άλλου είδους πιστοδοτικές συμβάσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ με τις εταιρίες «ΑΤΕ Τεχνική – Πληροφορική Α.Ε.» και «ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΕΣ ΖΩΟΤΡΟΦΩΝ Α.Ε.»<sup>30</sup>.
- vi) Όλες οι αξιώσεις και υποχρεώσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ έναντι τρίτων, περιλαμβανομένων και των υπαλλήλων της ΑΓΡΟΤΙΚΗ, για καταβολή αποζημίωσης από οποιαδήποτε (συμβατική ή εξωσυμβατική) αιτία, για καταβολή χρηματικής ικανοποίησης λόγω ηθικής βλάβης, καθώς και για απόδοση αδικαιολόγητου πλουτισμού, εφόσον συνδέονται με τα μη μεταβιβαζόμενα στοιχεία.
- vii) Οι υποχρεώσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ προς την «Αγροτική Συνεταιριστική Εταιρία Ανάπτυξης Ρεθύμνου Α.Ε.» και οι αξιώσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ έναντι της «Συνεταιριστική Ελληνική Καπνοβιομηχανία Α.Ε.», της «Ένωση Αγροτικών Συνεταιρισμών Μουδανιών» και έναντι της «Ένωση Αγροτικών Συνεταιρισμών Λευκάδας – ΤΑΟΛ»<sup>31</sup>.
- viii) Οι υποχρεώσεις που κατά το νόμο ικανοποιούνται από το προϊόν της εκκαθάρισης της ΑΓΡΟΤΙΚΗ.
- ix) Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ κατά του Ελληνικού Δημοσίου.
- x) Οι φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ, βάρη και τέλη κάθε είδους, ανεξάρτητα από το εάν έχουν γεννηθεί και αν έχουν βεβαιωθεί κατά το χρόνο μεταβίβασης των περιουσιακών στοιχείων της ΑΓΡΟΤΙΚΗ<sup>32</sup>.
- xi) Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ κάθε είδους έναντι ασφαλιστικών φορέων, οι οποίες αφορούν το χρονικό διάστημα έως τη μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων της ΑΓΡΟΤΙΚΗ.
- xii) Οι έννομες σχέσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ έναντι πελατών της από δανειακές ή άλλου είδους πιστοδοτικές συμβάσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ, συμπεριλαμβανομένων και αναγωγικών δικαιωμάτων της από την έκδοση εγγυητικών επιστολών ή από άλλου είδους εγγυοδοτικές συμβάσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ με τρίτους, οι οποίες αφορούν:
- α) οφειλές που αφορούν την αγορά ή την επισκευή ακινήτου που χρησιμοποιείται ή πρόκειται να χρησιμοποιηθεί ως κατοικία, οι οποίες ασφαλίζονται με εμπράγματη ασφάλεια επί του εν λόγω ακινήτου, εφόσον ο πιστούχος βρίσκεται σε υπερημερία άνω των εκατόν ογδόντα (180) ημερών όσον αφορά την καταβολή οποιουδήποτε χρηματικού ποσού·

<sup>30</sup> Συμπεριλαμβανομένων και αναγωγικών δικαιωμάτων της ΑΓΡΟΤΙΚΗ από την έκδοση εγγυητικών επιστολών ή από άλλου είδους εγγυοδοτικές συμβάσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ με τις εν λόγω εταιρίες.

<sup>31</sup> Με την εξαίρεση υποχρεώσεων και αξιώσεων που καταλαμβάνονται από κάποιο από τα στοιχεία iii) έως xvi) των υπό Α.2.3.1. μεταβιβαζόμενων στοιχείων.

<sup>32</sup> Ιδίως δεν μεταβιβάζονται υποχρεώσεις για καταβολή ή προκαταβολή φόρων κάθε είδους που παρακρατήθηκαν στο χρονικό διάστημα έως τη μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων της ΑΓΡΟΤΙΚΗ σύμφωνα με την σχετική απόφαση της ΤτΕ (Συνεδρίαση 4/27.7.2012)· για καταβολή τελών ή εισφορών που αφορούν παροχές για το παραπάνω χρονικό διάστημα· για πληρωμή προστίμων (ανεξάρτητα από τον χρόνο επιβολής) για πράξεις ή παραλείψεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ που συντελέστηκαν στο παραπάνω χρονικό διάστημα· για καταβολή συμπληρωματικού ή επιπρόσθετου φόρου αναφορικά με το παραπάνω χρονικό διάστημα.

**β)** οφειλές για τις οποίες οι πιστούχοι έχουν προβεί σε ρύθμιση των οφειλών τους, είτε δικαστικά είτε εξωδικαστικά, εφόσον ο πιστούχος βρίσκεται σε υπερημερία άνω των τριάντα (30) ημερών όσον αφορά την καταβολή οποιουδήποτε χρηματικού ποσού·

**γ)** οφειλές οι οποίες πληρούν σωρευτικά τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- θεμελιώνονται σε δανειακή ή άλλου είδους πιστοδοτική σύμβαση η οποία αποσκοπεί στη χρηματοδότηση της δραστηριότητας του πιστούχου στους κλάδους της γεωργίας, της κτηνοτροφίας, της αλιείας, των δασών ή του λοιπού αγροτικού τομέα,
- ο πιστούχος δεν έχει υποχρέωση τήρησης βιβλίων κατηγορίας Γ΄,
- ο πιστούχος βρίσκεται σε υπερημερία άνω των τριακοσίων εξήντα πέντε ημερών όσον αφορά την καταβολή οποιουδήποτε χρηματικού ποσού·
- οφειλές που δεν εμπίπτουν στις ανωτέρω κατηγορίες, εφόσον ο πιστούχος βρίσκεται σε υπερημερία άνω των ενενήντα ημερών όσον αφορά την καταβολή οποιουδήποτε χρηματικού ποσού.

**xiii)** Οι έννομες σχέσεις από τις ακόλουθες συναλλαγές με αντικείμενο παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα:

**α)** Τη συναλλαγή περί ανταλλαγής επιτοκίων (Rate Swap) η οποία καταρτίστηκε (trade date) την 3.7.2009 με αντισυμβαλλόμενο την «Barclays Bank plc» και χαρακτηρίζεται με τον κωδικό αναφοράς (Reference) 3284316B,

**β)** Τη συναλλαγή περί ανταλλαγής επιτοκίων (Rate Swap) η οποία καταρτίστηκε (trade date) την 9.7.2009 με αντισυμβαλλόμενο την «Barclays Bank plc» και χαρακτηρίζεται με τον κωδικό αναφοράς (Reference) 3295243B,

**γ)** Τη συναλλαγή περί ανταλλαγής επιτοκίων (structured swap: Modsnowball strangle on 10year EURCMS swap), η οποία καταρτίστηκε (trade date) την 26.6.2009 με αντισυμβαλλόμενο τη «Nomura International plc» και χαρακτηρίζεται με τον κωδικό συναλλαγής (Trade ID) 387534 και

**δ)** Τη συναλλαγή (Floor spread) η οποία καταρτίστηκε (trade date) την 15.11.2011 για ονομαστικό ποσό 200.000.000 €, με αντισυμβαλλόμενο την «Citibank N.A.».

**xiv)** Τα δικαιώματα και έννομες σχέσεις που σχετίζονται με τη λειτουργία ή την εξασφάλιση μη μεταβιβαζόμενων στοιχείων του ενεργητικού, όπως ιδίως απαιτήσεις και εμπράγματα δικαιώματα επί κινητών ή ακινήτων που έχουν μεταβιβαστεί καταπιστευτικά στην ΑΓΡΟΤΙΚΗ, έγχαρτα ή άυλα αξιόγραφα (όπως ιδίως επιταγές), έγχαρτα ή άυλα χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν μεταβιβαστεί στην ΑΓΡΟΤΙΚΗ προς εξασφάλιση μη μεταβιβαζόμενων απαιτήσεών της, δικαιώματα επίσχεσης ή συμψηφισμού.

### Α.2.3.3. Ύψος Μεταβιβαζόμενου Ενεργητικού και Παθητικού

Σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 4/2/27.7.2012 απόφαση της ΕΜΕ/ΤτΕ, η ΤτΕ αποτιμά προσωρινά<sup>33</sup> την αξία των μεταβιβαζόμενων στην ΠΕΙΡΑΙΩΣ επιλεγμένων στοιχείων ενεργητικού<sup>34</sup> της ΑΓΡΟΤΙΚΗ σε 14.721.270.000 ευρώ, εκ των οποίων, προσεγγιστικά, κατά την εκτίμηση της γνωστοποιούσας, 10,6 δις ευρώ αφορούν δάνεια από προβλέψεις και 4,2 δις ευρώ αφορούν λοιπά στοιχεία του ενεργητικού. Αντίστοιχα, η προσωρινώς αποτιμηθείσα αξία των μεταβιβαζόμενων στοιχείων παθητικού<sup>35</sup> ανέρχεται σε 21.397.160.000 ευρώ, εκ των οποίων 14,3 δις ευρώ αφορούν

<sup>33</sup> Σύμφωνα με την εν λόγω απόφαση της ΤτΕ (ΦΕΚ 2209Β, 27.7.2012), η αξία των μεταβιβασθέντων περιουσιακών στοιχείων πρέπει να αποτιμηθεί προσωρινώς από την Τράπεζα της Ελλάδος με βάση τα υπάρχοντα στοιχεία, η δε οριστική αποτίμηση πρόκειται να γίνει μετά την υποβολή σχετικής έκθεσης αποτίμησης κατά την παρ. 4 του άρθρου 63Δ του ν. 3601/2007, η οποία προβλέπει ότι: «*Η διαδικασία υποβολής προσφορών, ο καθορισμός του ανταλλάγματος, του ποσού της διαφοράς κατά την παράγραφο 13 και η μεταβίβαση χωρούν βάσει προσωρινής αποτίμησης των μεταβιβαζόμενων περιουσιακών στοιχείων, η οποία διενεργείται από την Τράπεζα της Ελλάδος με συντηρητικές εκτιμήσεις των ως άνω στοιχείων επί τη βάση της εύλογης αξίας αυτών. Αμέσως μετά την έκδοση της απόφασης της παραγράφου 1, η Τράπεζα της Ελλάδος αναθέτει σε έναν ή δύο νόμιμους ελεγκτές τη σύνταξη έκθεσης ή εκθέσεων αποτίμησης. Εντός τριμήνου από την έκδοση της απόφασης της παραγράφου 1, η Τράπεζα της Ελλάδος καθορίζει οριστικά το ποσό της διαφοράς κατά την παράγραφο 13 λαμβάνοντας υπόψη την έκθεση ή τις εκθέσεις αποτίμησης, τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς και την ανάγκη εύρυθμης λειτουργίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Ο οριστικός καθορισμός του ποσού της διαφοράς από την Τράπεζα της Ελλάδος μπορεί να τύχει περαιτέρω προσαρμογής κατά την παράγραφο 15. Σε περίπτωση που οι υποβαλλόμενες προσφορές κρίνονται μη συμφέρουσες, η Τράπεζα της Ελλάδος αποφασίζει είτε τη μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων προς μεταβατικό πιστωτικό ίδρυμα που συστήνεται για το σκοπό αυτόν σύμφωνα με το άρθρο 63Ε είτε προς υφιστάμενο μεταβατικό πιστωτικό ίδρυμα είτε τη θέση σε ειδική εκκαθάριση του πιστωτικού ιδρύματος σύμφωνα με το άρθρο 68*». Επίσης, «*Σε επείγουσα περίπτωση η διαδικασία υποβολής προσφορών, ο καθορισμός του ανταλλάγματος και η μεταβίβαση χωρούν βάσει προσωρινής αποτίμησης από την Τράπεζα της Ελλάδος, η οποία αμέσως κατόπιν αναθέτει σε έναν ή δύο νόμιμους ελεγκτές τη σύνταξη έκθεσης ή εκθέσεων αποτίμησης. Εντός διμήνου από την έκδοση της απόφασης της παραγράφου 1, η Τράπεζα της Ελλάδος καθορίζει οριστικά το ανάλλαγμα λαμβάνοντας υπόψη τα αναφερόμενα στο δεύτερο εδάφιο της παρούσας παραγράφου*».

<sup>34</sup> Η αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού της ΑΓΡΟΤΙΚΗ προσδιορίστηκε λαμβάνοντας κυρίως υπόψη (Επιτροπή Μέτρων Εξυγίανσης ΤτΕ, Συνεδρίαση 4/27.7.2012, Θέμα 2: Καθορισμός της διαφοράς αξίας μεταξύ στοιχείων παθητικού και στοιχείων ενεργητικού που μεταβιβάζονται από το υπό ειδική εκκαθάριση πιστωτικό ίδρυμα «Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.» στο πιστωτικό ίδρυμα με την επωνυμία «Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.»):

**α)** τον σχηματισμό επιπλέον προβλέψεων ποσού 1.270.720.000 ευρώ για την προσαρμογή της αξίας του δανειακού χαρτοφυλακίου, το οποίο αφορά προβλέψεις ποσού 459.610.000 ευρώ, οι οποίες αφορούν τις πραγματοποιηθείσες από την ΑΓΡΟΤΙΚΗ προβλέψεις, όπως είναι εγγεγραμμένες στα οικεία λογιστικά βιβλία κατά την 31η Μαΐου 2012, και ειδικές προβλέψεις ποσού 811.110.000 ευρώ,

**β)** την αποτίμηση των ομολόγων και εντόκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου σε τιμές αγοράς την 25η Ιουλίου 2012, εκτός από το Ομόλογο του Ελληνικού Δημοσίου με ISIN GR0514017145, το οποίο αποτιμάται σύμφωνα με τη λογιστική αξία την 31η Μαΐου 2012, και την αποτίμηση των λοιπών χρεογράφων και αξιογράφων σύμφωνα με τη λογιστική αξία αυτών την 31η Μαΐου 2012,

**γ)** τη λογιστική αξία των πάγιων στοιχείων και των λοιπών στοιχείων ενεργητικού προς μεταβίβαση την 31/5/2012,

**δ)** την αποτίμηση της αξίας των συμμετοχών της ΑΓΡΟΤΙΚΗ στις θυγατρικές της εταιρίες ΑΤΕ Ασφαλιστική, ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ, ΑΤΕ Romania, FIRST BUSINESS BANK S.A και ΑΙΚ Banka A.D, βάσει της από 23.3.2012 έκθεσης εκτίμησης της οικονομικής θέσης που διενεργήθηκε την 31.12.2011 κατ' εντολή της Τράπεζας της Ελλάδος από τις ελεγκτικές εταιρίες «Ernst & Young» και «Grant Thornton» από κοινού και

**ε)** ότι θεωρείται μηδενική η αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων του πιστωτικού ιδρύματος.

<sup>35</sup> Για την αποτίμηση των στοιχείων του παθητικού της ΑΓΡΟΤΙΚΗ λήφθηκαν υπόψη (βλ. απόφαση ΕΜΕ/ΤτΕ, Συνεδρίαση 4/27.7.2012, Θέμα 2):

**α)** η ονομαστική αξία των καταθέσεων πελατών, όπως προσδιορίζεται στην οικεία ημερήσια εποπτική αναφορά της Τράπεζας της Ελλάδος την 25η Ιουλίου 2012,

**β)** η ονομαστική αξία της έκτακτης χρηματοδότησης (ΕΛΑ) από την Τράπεζα της Ελλάδος την 25η Ιουλίου 2012 και

**γ)** η ονομαστική αξία των λοιπών προς μεταβίβαση στοιχείων παθητικού, όπως εμφανίζεται στα οικεία λογιστικά βιβλία την 31η Μαΐου 2012.

καταθέσεις, 6,7 δις ευρώ αφορούν διατραπεζικές υποχρεώσεις και 0,4 δις ευρώ αφορούν λοιπές υποχρεώσεις. Όπως προκύπτει από την υπ' αριθμ. 4/27.7.2012 απόφαση της Επιτροπής Μέτρων Εξυγίανσης της Τράπεζας της Ελλάδος, η ανερχόμενη στο ποσό 6.675.890.000 ευρώ διαφορά θα καταβληθεί στην ΠΕΙΡΑΙΩΣ από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (εφεξής και «ΤΧΣ»)<sup>36</sup>, σύμφωνα με την παρ. 13 του άρθρου 63Δ και την παρ. 7 του άρθρου 63Ε του ν. 3601/2007, αλλά και την παρ. 15 του άρθρου 9 του ν. 4051/2012<sup>37</sup>. Σύμφωνα με τη γνωστοποίηση, προς αυτόν το σκοπό, το ΤΧΣ άντλησε κονδύλια που προέρχονται από ομόλογα του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (EFSF).

Επί πλέον, σύμφωνα με το κείμενο της γνωστοποίησης αλλά και [...] σε σχετικό ερώτημα της Υπηρεσίας, το ΤΧΣ θα εισφέρει ως προκαταβολή κεφάλαιο 0,5 δις ευρώ στην αποκτώσα τράπεζα ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ενόψει της συμμετοχής του πρώτου στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της δεύτερης<sup>38</sup>. Με αυτόν τον τρόπο, ο συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας (pro forma, Μαρτίου 2012) να διατηρηθεί άνω του ελάχιστου επιτρεπτού ορίου (8%). Το ακόλουθο διάγραμμα αποτυπώνει τις μεταβολές στο ενεργητικό, παθητικό και καθαρή θέση της ΠΕΙΡΑΙΩΣ:

---

<sup>36</sup> Ν. 3864/2010 «Περί ιδρύσεως Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας» (ΦΕΚ Α' 119/21.07.2010).

<sup>37</sup> Σύμφωνα με τα ανωτέρω άρθρα, σε περίπτωση που η αξία των μεταβιβαζόμενων στοιχείων του παθητικού στο προς μεταβίβαση πιστωτικό ίδρυμα υπερβαίνει την αξία των μεταβιβαζόμενων στοιχείων του ενεργητικού, η ΤτΕ καθορίζει το ποσό της διαφοράς η οποία καλύπτεται από το Ταμείο Εγγυήσεως Καταθέσεων και Επενδύσεων (ΤΕΚΕ), το οποίο αποτελεί το φορέα διαχείρισης του συστήματος εγγύησης των τραπεζικών καταθέσεων και επενδυτικών υπηρεσιών (σύμφωνα με το ν. 3746/2009, ΦΕΚ 27 Α' 16/2/2009). Βάσει ωστόσο του άρθρου 9 παρ. 15 του ν. 4051/2012, όπως τροποποιήθηκε με την παράγραφο 6 υποπαρ. γ' του άρθρου πρώτου της από 30.4.2012 Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου, για δώδεκα μήνες από την έναρξη ισχύος του εν λόγω νόμου, το ΤΧΣ θα καταβάλει το ποσό που θα κατέβαλε το ΤΕΚΕ στο πιστωτικό ίδρυμα που μεταβιβάζονται τα στοιχεία ενεργητικού ή/και παθητικού, το ΤΧΣ αποκτά την αξίωση και το προνόμιο του ΤΕΚΕ, κατά την παράγραφο 4 του άρθρου 13Α του ν. 3746/2009.

<sup>38</sup> Σύμφωνα με την ΤτΕ, «[...]».



### Α.3. Σύμβαση ΠΕΙΡΑΙΩΣ-ΑΓΡΟΤΙΚΗ

Η από 27/7/2012 Σύμβαση μεταξύ ΠΕΙΡΑΙΩΣ-ΑΓΡΟΤΙΚΗ αποτυπώνει τα διαλαμβανόμενα στις αποφάσεις της ΕΜΕ/ΤτΕ. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με το άρθρο 3 της Σύμβασης, «[...]». Από την υπογραφή της Σύμβασης και εντεύθεν, η ΠΕΙΡΑΙΩΣ «[...]».

[...] στο αντάλλαγμα που θα καταβάλει η ΠΕΙΡΑΙΩΣ στην ΑΓΡΟΤΙΚΗ για τη μεταβίβαση των ανωτέρω καθορισθέντων περιουσιακών στοιχείων. Αυτό ορίστηκε στο ποσό των ενενήντα πέντε εκατομμυρίων ευρώ (€ 95.000.000), καταβλητέο σε μετρητά, [...]»<sup>39</sup>.

[...], η μεταβίβαση τελεί υπό τη διαλυτική αίρεση της μη απαγόρευσης της συγκέντρωσης από την Επιτροπή Ανταγωνισμού. Συγκεκριμένα, στο [...] αναφέρεται ότι: «[...]»<sup>40</sup>, [...]».

Οι λοιποί όροι της Συμφωνίας περιλαμβάνουν [...]»<sup>41</sup> [...]»<sup>42</sup>.

<sup>39</sup> Βλ. Απόφαση 4/3/27.7.2012 της Επιτροπής Μέτρων Εξυγίανσης της ΤτΕ. Σύμφωνα με το κείμενο της γνωστοποίησης, το αντάλλαγμα για τη μεταβίβαση των ως άνω περιγραφόμενων στοιχείων στην ΠΕΙΡΑΙΩΣ προέκυψε βάσει της 4/3/27.7.2012 Απόφασης της Επιτροπής Μέτρων Εξυγίανσης της ΤτΕ, κατόπιν της υποβληθείσας προσφοράς της ΠΕΙΡΑΙΩΣ, και για την εκπλήρωση υποχρεώσεων της ΑΓΡΟΤΙΚΗ που απορρέουν από τους όρους [...] και [...] της Σύμβασης.

<sup>40</sup> Σύμφωνα με την παρ. 17 του αρθ. 63Δ, ν.3601/2007, όπως ισχύει, «17. Το άρθρο 9 του ν. 3959/2011 (Α` 93) δεν εφαρμόζεται σε συγκεντρώσεις επιχειρήσεων που προκύπτουν κατά την εφαρμογή του παρόντος άρθρου. Το κύρος των δικαιπραξιών που καταρτίζονται κατ` εφαρμογή του παρόντος άρθρου εξαρτάται από την απόφαση της Επιτροπής Ανταγωνισμού που εκδίδεται κατά το πρώτο εδάφιο της παραγράφου 6 του άρθρου 8 του ως άνω νόμου, εντός τριάντα ημερών από τη γνωστοποίηση της συγκέντρωσης. Σε περίπτωση άπρακτης παρόδου της παραπάνω προθεσμίας εφαρμόζεται αναλόγως το τρίτο εδάφιο της παραγράφου 6 του άρθρου 8 του ν. 3959/2011».

<sup>41</sup> [...], η ΑΓΡΟΤΙΚΗ αναλαμβάνει την υποχρέωση:

- Να [...].
- Να [...].

#### Α.4. ΕΝΟΠΙΟΙΗΣΗ

##### Α.4.1. Σήμα - Εργαζόμενοι - Πελατεία - Δραστηριότητες της ΑΓΡΟΤΙΚΗ

Σύμφωνα με το κείμενο γνωστοποίησης της υπό κρίση πράξης<sup>43</sup>, η ΠΕΙΡΑΙΩΣ προτίθεται να διατηρήσει καταρχάς το εμπορικό όνομα της ΑΤΕbank, καθώς και το σύνολο των υπαλλήλων της τελευταίας, με κύριο στόχο να διατηρηθεί η υφιστάμενη πελατειακή βάση και να επιτευχθεί ομαλή μετάβαση. Με ανακοίνωση της προς το κοινό<sup>44</sup> η ΠΕΙΡΑΙΩΣ δήλωσε ότι από τη Δευτέρα, 30 Ιουλίου, όλο το δίκτυο καταστημάτων της Αγροτικής θα λειτουργεί υπό το σχήμα της Πειραιώς, διατηρώντας όμως την εμπορική επωνυμία «ΑΤΕbank», ενώ όλες οι συναλλαγές των πελατών της ΑΓΡΟΤΙΚΗ θα εξακολουθούν να πραγματοποιούνται κανονικά<sup>45</sup>. Επίσης, η ΠΕΙΡΑΙΩΣ, με νεότερη ανακοίνωσή της προς το κοινό, δήλωσε ότι από την Τετάρτη 1<sup>η</sup> Αυγούστου 2012, όλοι οι πελάτες της ΑΓΡΟΤΙΚΗ και της ΠΕΙΡΑΙΩΣ θα μπορούν να διενεργούν δωρεάν όλες τις συναλλαγές τους μέσα από το κοινό δίκτυο των 1.558 ΑΤΜ.

Στον ιστότοπο της ΠΕΙΡΑΙΩΣ<sup>46</sup> παρουσιάζεται ενδεικτικό χρονοδιάγραμμα των εργασιών που αφορούν την ολοκλήρωση της μεταβίβασης. Η ΠΕΙΡΑΙΩΣ σκοπεύει να εισαγάγει τις ήδη εφαρμοζόμενες βέλτιστες λειτουργικές και τεχνολογικές πρακτικές στην ΑΓΡΟΤΙΚΗ. Πιο συγκεκριμένα, η ΠΕΙΡΑΙΩΣ σχεδιάζει μεταξύ άλλων<sup>47</sup>:

- την εισαγωγή εμπορικών επιχειρηματικών πρακτικών χαρτοφυλακίου στον αγροτικό τομέα.
- την ενσωμάτωση της ειδίκευσης της Πειραιώς στο χώρο των μεσαίων και μικρών επιχειρήσεων, καθώς και της κουλτούρας πιστοδοτικής πολιτικής της Πειραιώς στη διαχείριση του δανειακού χαρτοφυλακίου της ΑΤΕ.
- την ενσωμάτωση της πλατφόρμας winbank “e-banking” με την πλατφόρμα e-banking της Αγροτικής.
- τη μόχλευση της τεχνογνωσίας της Πειραιώς στην «Πράσινη» Τραπεζική, με σκοπό να καταστεί Τράπεζα επιλογής σε αυτόν τον τομέα.
- την παροχή υπηρεσιών στην πελατειακή βάση της Αγροτικής με συνδυασμό εμπειρίας και πελατοκεντρικής προσέγγισης.

- 
- Να [...].
  - Να [...].
  - Να [...].

<sup>42</sup> [...] και σε εφαρμογή του άρ. 63Δ παρ. 14 του ν. 3601/2007, η ΑΓΡΟΤΙΚΗ υποχρεούται να θέσει στη διάθεση της ΠΕΙΡΑΙΩΣ όλες τις υπηρεσίες της και να διευκολύνει την τελευταία προκειμένου να εκτελέσει αποτελεσματικά τις εργασίες που μεταβιβάζονται σε αυτήν δυνάμει της απόφασης μεταβίβασης. Επίσης, τα μέρη συμφωνούν [...].

<sup>43</sup> Σελ. 11.

<sup>44</sup> Στις 27/7/2012, αναρτημένη στο διαδικτυακό της τόπο <http://www.piraeusbank.gr>.

<sup>45</sup> Ανάλογη ανακοίνωση εξέδωσε στις 31/7/2012 η ΑΓΡΟΤΙΚΗ, στο διαδικτυακό της τόπο <http://www.atebank.gr>, με την οποία ανακοίνωσε την ανάκληση της άδειας λειτουργίας της από Παρασκευή 27 Ιουλίου 2012 με πράξεις του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, την υπαγωγή της σε καθεστώς ειδικής εκκαθάρισης και τη μεταβίβαση των υγιών περιουσιακών στοιχείων στην ΠΕΙΡΑΙΩΣ. Σύμφωνα με την ανακοίνωση, η αλλαγή αυτή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος δεν επιφέρει καμιά αλλαγή στη λειτουργία της.

<sup>46</sup> [http://www.piraeusbank.gr/Documents/internet/Group\\_Presentations/2012/ATEbank\\_Absorption\\_Investor\\_%20Presentation\\_gr.pdf](http://www.piraeusbank.gr/Documents/internet/Group_Presentations/2012/ATEbank_Absorption_Investor_%20Presentation_gr.pdf)

<sup>47</sup> Ο.π.



#### **A.4.2. Θυγατρικές/Συμμετοχές της ΑΓΡΟΤΙΚΗ που μεταβιβάζονται στην Πειραιώς**

Σχετικά με τις συμμετοχές της ΑΓΡΟΤΙΚΗ σε άλλες επιχειρήσεις οι οποίες μεταβιβάζονται δυνάμει της Σύμβασης, η ΠΕΙΡΑΙΩΣ, κατά δήλωσή της, προτίθεται:

- να [...]
- να [...]
- να [...]<sup>48</sup>
- να [...].

#### **A.5. ΑΛΛΗΛΟΓΡΑΦΙΑ – ΤΗΡΗΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟΘΕΣΜΙΩΝ ΤΟΥ Ν. 3959/2012**

##### **A.5.1. Αλληλογραφία μεταξύ Γενικής Διεύθυνσης Ανταγωνισμού - Γνωστοποιούσας**

Η υποβολή της γνωστοποίησης πραγματοποιήθηκε κατά τα ανωτέρω στις 27.8.2012 (αρ. πρωτ. 6599). Μετά την εξέταση του υποβληθέντος φακέλου, η Υπηρεσία έκρινε ότι υπήρχαν ελλείψεις στη συμπλήρωση του εντύπου γνωστοποίησης και στα προσκομισθέντα στοιχεία. Ύστερα από ανταλλαγή επιστολών σχετικά και με αναστολή των προθεσμιών δυνάμει της παρ. 12 του άρθρου 8 ν. 3959/2011, η ΠΕΙΡΑΙΩΣ συμμορφώθηκε πλήρως προς την υποχρέωση παροχής πληροφοριών και ο φάκελος της γνωστοποίησης συμπληρώθηκε προσηκόντως στις 28.9.2012.

##### **A.5.2 Τήρηση Προθεσμιών του ν. 3959/2011**

Ειδικά για τις συγκεντρώσεις που προκύπτουν κατά την εφαρμογή του άρθρου 63 Δ του ν. 3601/2007, όπως εν προκειμένω<sup>49</sup>, η προθεσμία εντός της οποίας η Επιτροπή Ανταγωνισμού θα πρέπει να εκδώσει τη σχετική απόφασή της περιορίζεται σε τριάντα μέρες από τη γνωστοποίησή της<sup>50</sup> (εν προκειμένω έως και τις 10 Οκτωβρίου 2012, δεδομένης της κατά τα ανωτέρω αναστολής της σχετικής προθεσμίας).

##### **A.5.3. Συγκέντρωση στοιχείων από άλλες πηγές**

Στοιχεία για τις σχετικές αγορές που αφορά η υπό κρίση πράξη, για την άποψη των ανταγωνιστών ως προς τα αποτελέσματα της υπό κρίση πράξης στη λειτουργία του ανταγωνισμού στις αγορές αυτές, καθώς και ποσοτικά στοιχεία ζητήθηκαν από 15 εμπορικές τράπεζες<sup>51</sup>. Επίσης, ζητήθηκε η συνδρομή της ΤτΕ<sup>52</sup>, της [...]<sup>53</sup> και της [...]<sup>54</sup>.

<sup>48</sup> Σύμφωνα με τη γνωστοποιούσα, [...].

<sup>49</sup> Υπενθυμίζεται ότι, σύμφωνα με το εν λόγω άρθρο, «[η] Τράπεζα της Ελλάδος δύναται με απόφαση της να υποχρεώσει πιστωτικό ίδρυμα στη μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων του προς άλλο πιστωτικό ίδρυμα ή προς άλλο πρόσωπο. Τα προς μεταβίβαση περιουσιακά στοιχεία προσδιορίζονται στην απόφαση του προηγούμενου εδαφίου και μπορούν να είναι δικαιώματα, απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή και συμβατικές σχέσεις».

<sup>50</sup> Βλ. παρ. 17 του άρθρου 63 Δ του ν. 3601/2007, όπως αυτή προστέθηκε στο εν λόγω άρθρο με το άρθρο 2 της από 19-4-2012 ΠΝΠ, σύμφωνα με την οποία: «Το άρθρο 9 του ν. 3959/2011 (Α` 93) δεν εφαρμόζεται σε συγκεντρώσεις επιχειρήσεων που προκύπτουν κατά την εφαρμογή του παρόντος άρθρου. Το κύρος των δικαιωπραξιών που καταρτίζονται κατ` εφαρμογή του παρόντος άρθρου εξαρτάται από την απόφαση της Επιτροπής Ανταγωνισμού που εκδίδεται κατά το πρώτο εδάφιο της παραγράφου 6 του άρθρου 8 του ως άνω νόμου, εντός τριάντα ημερών από τη γνωστοποίηση της συγκέντρωσης. Σε περίπτωση άπρακτης παράδοσης παραπάνω προθεσμίας εφαρμόζεται αναλόγως το τρίτο εδάφιο της παραγράφου 6 του άρθρου 8 του ν. 3959/2011».

<sup>51</sup> Συγκεκριμένα, ζητήθηκαν στοιχεία από τα ακόλουθα τραπεζικά ιδρύματα: 1. [...], 2. [...], 3. [...], 4. [...], 5. [...], 6. [...], 7. [...], 8. [...], 9. [...], 10. [...], 11. [...], 12. [...], 13. [...], 14. [...], 15. [...].

<sup>52</sup> Επιστολές υπ.αρ.πρωτ. [...] και [...].

<sup>53</sup> Επιστολές υπ.αρ.πρωτ. [...] και [...].

## Β. ΤΑ ΜΕΡΗ

Για τις ανάγκες εξέτασης της υπό κρίση πράξης, ως συμμετέχοντα μέρη λογίζονται αφενός ο Όμιλος του οποίου ηγείται η ΠΕΙΡΑΙΩΣ και αφετέρου τα μεταβιβαζόμενα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της ΑΓΡΟΤΙΚΗ.

### Β.1. ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ<sup>55</sup>

#### Β.1.1. Τράπεζα Πειραιώς ΑΕ

Η ΠΕΙΡΑΙΩΣ, με έδρα την Αθήνα (Αμερικής 4) ιδρύθηκε το 1916, ενώ το 1918 οι μετοχές της εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών<sup>56</sup>. Το 1975 πέρασε υπό κρατικό έλεγχο, υπό τον οποίο παρέμεινε μέχρι το 1991. Από την ιδιωτικοποίησή της, το Δεκέμβριο του 1991, έχει παρουσιάσει ταχεία ανάπτυξη εργασιών, μεγεθών και δραστηριοτήτων.

Η ΠΕΙΡΑΙΩΣ λειτουργεί ως ανώνυμη τραπεζική εταιρία<sup>57</sup>. Σύμφωνα με το άρθρο 2 του Κωδικοποιημένου Καταστατικού της<sup>58</sup>, σκοπός της εταιρίας είναι:

- Κάθε εργασία ή δραστηριότητα, η οποία επιτρέπεται ή επιβάλλεται στις Τράπεζες από την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία<sup>59</sup>.
- Η αντιπροσώπευση φυσικών ή νομικών προσώπων που επιδιώκουν τον ίδιο ή παρεμφερή σκοπό.
- Η ίδρυση ή συμμετοχή σε επιχειρήσεις οποιασδήποτε μορφής στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, ενδεικτικά δε σε τράπεζες και εταιρίες που δραστηριοποιούνται στο χρηματοπιστωτικό τομέα εν γένει, σε εταιρίες επιχειρηματικών συμμετοχών (Venture

---

<sup>54</sup> Επιστολή υπ.αρ.πρωτ. [...].

<sup>55</sup> <http://www.piraeusbank.gr>

<sup>56</sup> Η μετοχή της Τράπεζας Πειραιώς συμμετέχει, πέραν του Γενικού Δείκτη του Χ.Α., σε μια σειρά από άλλους δείκτες, όπως FTSE/ATHEX (Banks, 20), FTSE/ATHEX-CSE Banking Index, FTSE (Greece Small Cap, RAFI All World 3000 & Developed 1500, Med 100, FTSE4Good Index Series), MSCI (World Small Cap, Europe Small Cap, IMI, Greece Small Cap), Euro Stoxx (All Europe 800, TMI, Sustainability) και S&P (Global BMI, Europe Developed BMI).

<sup>57</sup> Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/1920 περί ανώνυμων εταιριών, τις διατάξεις του Ν. 3601/2007 περί πιστωτικών ιδρυμάτων και τις διατάξεις των λοιπών συναφών νομοθετημάτων.

<sup>58</sup> Βλ. απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 30.04.2009.

<sup>59</sup> Ενδεικτικά: α. αποδοχή καταθέσεων ή άλλων επιστρεπτέων κεφαλαίων, β. χορήγηση δανείων ή λοιπών πιστώσεων συμπεριλαμβανομένων και των πράξεων πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων, γ. χρηματοδοτική μίσθωση (leasing), δ. πράξεις διενέργειας πληρωμών, περιλαμβανομένης της μεταφοράς κεφαλαίων, ε. έκδοση και διαχείριση μέσων πληρωμής (πιστωτικών και χρεωστικών καρτών, ταξιδιωτικών και τραπεζικών επιταγών), στ. εγγυήσεις και αναλήψεις υποχρεώσεων, ζ. συναλλαγές για λογαριασμό του ίδιου του ιδρύματος ή της πελατείας του που αφορούν: i. μέσα χρηματαγοράς (αξίόγραφα, πιστοποιητικά καταθέσεων κ.λπ.), ii. συνάλλαγμα, iii. προθεσμιακά συμβόλαια χρηματοπιστωτικών τίτλων ή χρηματοπιστωτικά δικαιώματα, iv. συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων και συναλλάγματος, v. κινητές αξίες, η. συμμετοχές σε εκδόσεις τίτλων και παροχή συναφών υπηρεσιών περιλαμβανομένων ειδικότερα και των υπηρεσιών αναδόχου εκδόσεων τίτλων, θ. παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις όσον αφορά τη διάρθρωση του κεφαλαίου, την επιχειρηματική στρατηγική και συναφή θέματα παροχής συμβουλών, καθώς και υπηρεσιών στον τομέα της συγχώνευσης και της εξαγοράς επιχειρήσεων (i. διαμεσολάβηση στις διατραπεζικές αγορές, ia. διαχείριση χαρτοφυλακίου ή παροχή συμβουλών για τη διαχείριση χαρτοφυλακίου, ib. φύλαξη και διαχείριση κινητών αξιών, ιγ. συλλογή και επεξεργασία εμπορικών πληροφοριών, περιλαμβανομένων και των υπηρεσιών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας πελατών, ιδ. εκμίσθωση θυρίδων, ιε. έκδοση ηλεκτρονικού χρήματος, ιστ. οι δραστηριότητες, πέραν των προαναφερθεισών, που αφορούν στην παροχή κυρίων και παρεπομένων επενδυτικών υπηρεσιών όπως, ενδεικτικά, αυτές που αναφέρονται στο άρθρο 4 του ν. 3606/2007 (ΦΕΚ 73 Α).

Capital), χρηματιστηριακές, ασφαλιστικές, εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου, εταιρίες συμμετοχών (Holding), διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία, εταιρίες συστημάτων πληρωμών, αξιολόγησης πιστοληπτικού κινδύνου, πολυμερείς μηχανισμούς διαπραγμάτευσης, χρηματιστήρια, εταιρίες συμβούλων διοίκησης επιχειρήσεων, μηχανογραφικών εφαρμογών και πληροφορικής, παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, κ.λπ.

- Η ευθυγράμμιση των επιχειρηματικών στόχων της Τράπεζας με αυτούς της κοινωνικής προόδου και αλληλεγγύης, της υψηλής και σταθερής οικονομικής ανάπτυξης, της χρήσης άριστων εργασιακών πρακτικών, της υπεύθυνης χρήσης φυσικών πόρων και της προαγωγής του πολιτισμού και των επιστημών. Για το σκοπό αυτό, η Τράπεζα μέσω προγραμμάτων εταιρικής κοινωνικής ευθύνης μπορεί να αναπτύσσει κοινωφελείς δραστηριότητες.
- Η τραπεζική υποστήριξη επιχειρηματικών δράσεων που παράγουν ταυτόχρονα οικονομική, κοινωνική και περιβαλλοντική ωφέλεια, με σεβασμό προς τις αρχές της αειφόρου ανάπτυξης και της υπεύθυνης περιβαλλοντικής συμπεριφοράς.

Το αντικείμενο δραστηριότητας της ΠΕΙΡΑΙΩΣ μπορεί να κατηγοριοποιηθεί ιδίως στους ακόλουθους επιχειρηματικούς τομείς<sup>60</sup>:

- **Λιανικής Τραπεζικής:** Ο τομέας περιλαμβάνει εργασίες εμπορικής τραπεζικής της Τράπεζας που απευθύνονται σε νοικοκυριά, καθώς και σε μεσαίες και μικρές επιχειρήσεις (καταθέσεις, χορηγήσεις, κίνηση κεφαλαίων, εισαγωγές – εξαγωγές, εγγυητικές επιστολές κ.ά.).
- **Τραπεζικής Μεγάλων Επιχειρήσεων:** Ο τομέας περιλαμβάνει εργασίες εμπορικής τραπεζικής της Τράπεζας που απευθύνονται σε μεγάλες επιχειρήσεις, καθώς επίσης και σε ναυτιλιακές εταιρίες, οι οποίες εξυπηρετούνται από κεντρικές υπηρεσίες λόγω των εξειδικευμένων αναγκών τους (καταθέσεις, χορηγήσεις, ομολογιακά δάνεια, χρηματοδότηση έργων, κίνηση κεφαλαίων, εισαγωγές – εξαγωγές, εγγυητικές επιστολές κ.ά.).
- **Επενδυτικής Τραπεζικής:** Ο τομέας περιλαμβάνει εργασίες επενδυτικής τραπεζικής της Τράπεζας (συμβουλευτικές και επενδυτικές υπηρεσίες, αναδοχές, χρηματιστηριακές συναλλαγές κ.ά.).
- **Διαχείρισης Κεφαλαίων και Treasury:** Ο τομέας περιλαμβάνει εργασίες διαχείρισης περιουσίας τρίτων, καθώς και για ίδιο λογαριασμό της Τράπεζας (εργασίες wealth management, αμοιβαία κεφάλαια, διαχείριση διαθεσίμων).

### B.1.2. Διοικητικό Συμβούλιο

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου (εφεξής και «ΔΣ») της εταιρίας εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση (εφεξής και «ΓΣ») των μετόχων για περίοδο τριών ετών με δυνατότητα επανεκλογής.

---

<sup>60</sup> Βλ. Ενοποιημένες Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Πληροφορίες Ομίλου Τράπεζας Πειραιώς της 31 Μαρτίου 2012, βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς οι οποίες αναφέρεται ότι εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε. την 30η Μαΐου 2012 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στη διεύθυνση [www.piraeusbank.gr](http://www.piraeusbank.gr). Εκεί γίνεται μνεία ότι με βάση το ΔΠΧΑ 8, ο καθορισμός των επιχειρηματικών τομέων προκύπτει από τις εσωτερικές αναφορές που αποστέλλονται στην Εκτελεστική Επιτροπή, βάσει των οποίων παρακολουθείται και αξιολογείται η απόδοση του κάθε τομέα.

Η σημερινή σύνθεση του ΔΣ της ΠΕΙΡΑΙΩΣ, κατόπιν εκλογής από την τακτική ΓΣ των μετόχων της στις 29.6.2012, έχει ως εξής:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ
Σάλλας Μιχάλης	Μη Εκτελεστικό Μέλος - Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
Γεωργάνας Ιάκωβος	Μη Εκτελεστικό Μέλος – Α' Αντιπρόεδρος
Ρουμελιώτης Παναγιώτης	Μη Εκτελεστικό Μέλος - Αντιπρόεδρος
Λεκκάκος Σταύρος	Εκτελεστικό Μέλος - Διευθύνων Σύμβουλος & C.E.O.
Μάνος Αλέξανδρος	Εκτελεστικό Μέλος - Διευθύνων Σύμβουλος
Αλεξανδρίδης Γεώργιος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αντωνιάδης Χριστόδουλος	Εκτελεστικό Μέλος – Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος
Απαλαγάκη Χαρίκλεια	Μη εκτελεστικό μέλος
Βασιλάκης Ευτύχιος	Μη εκτελεστικό μέλος
Γκολέμης Στυλιανός	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Μίλης Ηλίας	Εκτελεστικό μέλος - Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος
Μυλωνάς Θεόδωρος	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Παπασπύρου Σπυρίδων	Εκτελεστικό μέλος - Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος
Φουρλής Βασίλειος	Μη εκτελεστικό μέλος
Jiri Smejč	Μη εκτελεστικό μέλος
Konstantin Yanakov	Μη εκτελεστικό μέλος
Αθανάσιος Τσούμας <sup>61</sup>	Εκπρόσωπος Ελληνικού Δημοσίου του ν. 3723/2008
Μπεράχας Σολομών	Εκπρόσωπος Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας του ν. 3864/2010
Μπερίτση Αικατερίνη	Εκπρόσωπος Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας του ν. 3864/2010

Σύμφωνα με τη γνωστοποίηση της Συγκέντρωσης, τα ανωτέρω πρόσωπα δεν συμμετέχουν σε Δ.Σ. άλλων επιχειρήσεων που ασκούν δραστηριότητες στην ελληνική τραπεζική αγορά.

Βάσει της παρ. 9 του άρθρου 6 ν. 3864/2010 όπως ισχύει, μέχρι την ολοκλήρωση της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της τράπεζας, το ΤΧΣ έχει το δικαίωμα να ορίζει δύο εκπροσώπους του στο ΔΣ της ΠΕΙΡΑΙΩΣ<sup>62</sup>. Οι εκπρόσωποι αυτοί έχουν τις εξουσίες που ορίζονται στην παρ. 3 του άρθρου 10 ν. 3864/2010 και επιπλέον δύνανται να διενεργούν ελέγχους (due diligence), κατ' εφαρμογή του άρθρου 11 του ίδιου νόμου.

### **B.1.3. Μετοχική Σύνθεση**

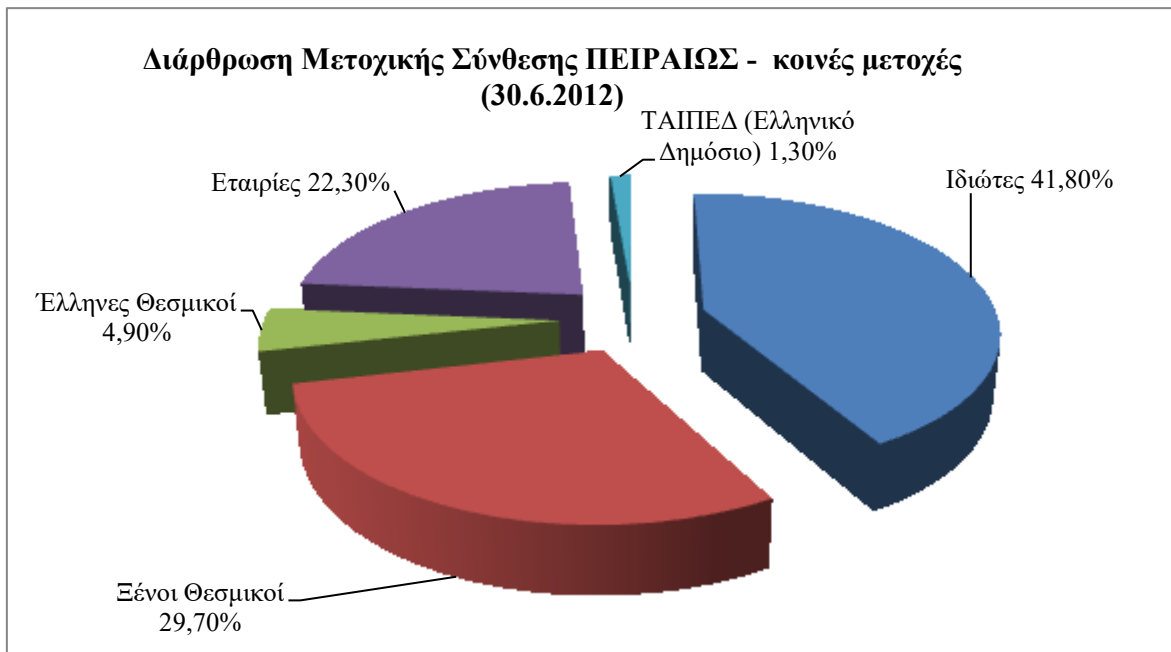
Η Τράπεζα Πειραιώς είναι πολυμετοχική εταιρία. Η μετοχική της βάση παρουσιάζει μεγάλη διασπορά<sup>63</sup> και αποτελείται από θεσμικούς επενδυτές του εσωτερικού και εξωτερικού, άλλα νομικά πρόσωπα καθώς και πολλούς ιδιώτες επενδυτές. Το σύνολο των κοινών μετόχων της Τράπεζας στις 30 Ιουνίου 2012 ανερχόταν σε 159.235. Από το σύνολο των κοινών μετοχών (1.143.326.564 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 καθεμία) το 41,8% βρισκόταν στην

<sup>61</sup> Ο κ. Τσούμας Αθανάσιος τοποθετήθηκε ως εκπρόσωπος του Ελληνικού Δημοσίου στο ΔΣ της ΠΕΙΡΑΙΩΣ σε εφαρμογή του ν. 3723/2008 και κατόπιν της απόφασης της τράπεζας να συμμετέχει στο πρόγραμμα ενίσχυσης ρευστότητας της ελληνικής οικονομίας.

<sup>62</sup> Τα δικαιώματα ψήφου που θα έχει το ΤΧΣ στην ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά την πραγματοποίηση της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου προβλέπονται στο άρθρο 7 ν. 3864/2010, όπως ισχύει.

<sup>63</sup> Ενδεικτικά αναφέρεται ότι οι μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό από [...] % έως [...] % στο μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας ανέρχονται συνολικά [...] φυσικά και νομικά πρόσωπα, με συνολικό ποσοστό επί του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας [...] %.

κατοχή φυσικών προσώπων και το υπόλοιπο 58,2% στην κατοχή νομικών προσώπων. Πιο συγκεκριμένα, η μετοχική σύνθεση της Τράπεζας Πειραιώς στις 30/6/2012 ήταν η ακόλουθη:



Ακόμη, η Τράπεζα Πειραιώς είχε εκδώσει συνολικά 1.344.234.800 προνομιούχες μετοχές<sup>64</sup> άνευ δικαιώματος ψήφου, υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3723/2008.

Επί του παρόντος, δεν υφίσταται συμμετοχή του ΤΧΣ επί του μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας Πειραιώς, καθώς δεν έχει ακόμα πραγματοποιηθεί η σκοπούμενη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Συνεπώς, δεν δύναται να οριστεί ποσοστό συμμετοχής του ΤΧΣ επί των δικαιωμάτων ψήφου της Τράπεζας Πειραιώς.

#### **B.1.4. Καθεστώς ελέγχου**

Η γνωστοποιούσα επιχείρηση<sup>65</sup> είναι πολυμετοχική εταιρία και [...]<sup>66</sup>.

#### **B.1.5. Δικαιώματα ΤΧΣ και ελληνικού Δημοσίου**

Σύμφωνα με το άρθρο 7 του Ν. 3864/2010 «Περί ιδρύσεως Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας»<sup>67</sup>, όπως ισχύει<sup>68</sup>, το ΤΧΣ μπορεί στο μέλλον να συμμετάσχει στο μετοχικό κεφάλαιο των πιστωτικών ιδρυμάτων, στα οποία έχει χορηγήσει κεφαλαιακή ενίσχυση, μέσω αύξησης του μετοχικού τους κεφαλαίου και έκδοσης κοινών μετοχών ή υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών (contingent convertible securities), οι οποίες, κατά το άρθρο 8 του ίδιου νόμου, διατίθενται σε τρίτους εντός πέντε ή δύο ετών από τη συμμετοχή του ΤΧΣ στην αύξηση του

<sup>64</sup> Εκδόθηκαν 77.568.134 μετοχές στις 14.5.2009 ονομαστικής αξίας €4,77 καθεμία και 1.266.666.666 μετοχές στις 30.12.2011 ονομαστικής αξίας €0,30 καθεμία.

<sup>65</sup> Πρβλ. σελ. 4 της υπ' αριθ. πρωτ. [...] απαντητικής επιστολής της γνωστοποιούσας επιχείρησης.

<sup>66</sup> Βλ. σελ. 5 της υπ' αριθ. πρωτ. [...] απάντησης της γνωστοποιούσας επιχείρησης.

<sup>67</sup> ΦΕΚ Α' 119/21.07.2010.

<sup>68</sup> Ο ν. 3864/2010 τροποποιήθηκε από τους ν. 3870/2010, ν. 3899/2010, ν. 4021/2011, ν. 4031/2011, ν. 4051/2012, ν. 4056/2012, και ν. 4063/2012, και τις Πράξεις Νομοθετικού Περιεχομένου της 19.04.2012 (ΦΕΚ Α 94/19.04.2012) και της 30.04.2012 (ΦΕΚ Α 103/30.04.2012).

μετοχικού κεφαλαίου του ιδρύματος, αναλόγως της εφαρμογής ή μη αντίστοιχα του άρθρου 7α του νόμου αυτού<sup>69</sup>.

Εξάλλου, δυνάμει του άρθρου 10 και του άρθρου 6 παρ. 9 ν. 3864/2010, παρέχεται στο ΤΧΣ βάσει της ως άνω συμμετοχής του, ειδικό δικαίωμα συμμετοχής στο ΔΣ του πιστωτικού ιδρύματος με δύο πρόσθετα μέλη, τα οποία, μεταξύ άλλων<sup>70</sup>, θα έχουν δικαίωμα αρνησικυρίας στη λήψη οποιασδήποτε απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου του πιστωτικού ιδρύματος:

- i) σχετικής με τη διανομή μερισμάτων και την πολιτική παροχών προς τον Πρόεδρο, τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και τα λοιπά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και τους γενικούς διευθυντές και τους αναπληρωτές τους, ή
- ii) εφόσον η υπό συζήτηση απόφαση δύναται να θέσει σε κίνδυνο τα συμφέροντα των καταθετών ή να επηρεάσει σοβαρά τη ρευστότητα ή τη φερεγγυότητα ή την εν γένει συνετή και εύρυθμη λειτουργία του πιστωτικού ιδρύματος (όπως επιχειρηματική στρατηγική, διαχείριση στοιχείων ενεργητικού – παθητικού κ.λπ.).

Πέραν των ανωτέρω, δυνάμει του ν. 3723/2008 περί της «*Ενίσχυσης της ρευστότητας της οικονομίας για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης, κ.α.*», το ελληνικό Δημόσιο ανέλαβε όλες τις προνομιούχες, μη μεταβιβάσιμες μετοχές των πιστωτικών ιδρυμάτων έναντι της ενίσχυσης της κεφαλαιακής τους επάρκειας<sup>71 72</sup>. Βάσει των διατάξεων του εν λόγω νόμου, παρέχεται στο ελληνικό Δημόσιο δικαίωμα διορισμού ενός μέλους στο Δ.Σ. των πιστωτικών ιδρυμάτων ως εκπροσώπου του Δημοσίου, το οποίο θα διαθέτει δικαίωμα αρνησικυρίας «στη λήψη αποφάσεων με στρατηγικό χαρακτήρα ή αποφάσεων με τις οποίες μεταβάλλεται ουσιωδώς η νομική ή χρηματοοικονομική κατάσταση της Τράπεζας και για την έγκριση των οποίων απαιτείται απόφαση της συνέλευσης των μετόχων ή απόφαση για τη διανομή μερισμάτων και την πολιτική παροχών προς τον Πρόεδρο, τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και τα λοιπά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και τους Γενικούς Διευθυντές και τους αναπληρωτές τους, με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών ή εφόσον κρίνει ότι η απόφαση αυτή δύναται να θέσει σε

<sup>69</sup> Εντός προθεσμίας πέντε ετών, εάν εφαρμόζεται το άρθρο 7α του Ν. 3864/2010, και εντός προθεσμίας δύο ετών, δυνάμει να παραταθεί για άλλα δύο χρόνια με απόφαση του Υπουργού Οικονομικών, εάν δεν εφαρμόζεται το εν λόγω άρθρο (βλ. άρθρο 8 ν. 3864/2010).

<sup>70</sup> Επιπλέον, οι εκπρόσωποι του ΤΧΣ στο ΔΣ των πιστωτικών ιδρυμάτων θα έχουν το δικαίωμα α) να ζητούν τη σύγκληση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων εντός των προθεσμιών που προβλέπονται στην παράγραφο 2 του άρθρου 7 του ως άνω νόμου, β) να ζητούν την αναβολή επί τρεις (3) εργάσιμες ημέρες της συνεδρίασης του ΔΣ του πιστωτικού ιδρύματος, έως το πέρας της συνεδρίασης του ΔΣ του πιστωτικού ιδρύματος, προκειμένου να λάβουν οδηγίες από το Διοικητικό Συμβούλιο του Ταμείου, το οποίο διαβουλεύεται για το σκοπό αυτόν με την Τράπεζα της Ελλάδος, γ) να ζητούν τη σύγκληση του ΔΣ, και δ) να εγκρίνουν τον Οικονομικό Διευθυντή.

<sup>71</sup> Το σχέδιο ενίσχυσης της ρευστότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων από το ελληνικό Δημόσιο βασίζεται σε 3 πυλώνες: α) τη διάθεση κεφαλαίων μέχρι 5 δις ευρώ, β) την παροχή εγγυήσεων συνολικού ύψους μέχρι 15 δις ευρώ για σύναψη νέων δανείων, και γ) τη διάθεση ειδικών τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου μέχρι του συνολικού ποσού 8 δις ευρώ.

<sup>72</sup> Σύμφωνα με το άρθρο 1 παρ. 1 εδ. έβδομο «*Με απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών μετά από εισήγηση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, οι προνομιούχες μετοχές που εκδίδονται σύμφωνα με τα ανωτέρω μετατρέπονται σε κοινές ή μετοχές άλλης υφιστάμενης κατά το χρόνο της μετατροπής κατηγορίας, εφόσον δεν είναι δυνατή η κατά τα ως άνω εξαγορά λόγω του ότι δεν πληρούται ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας που θέτει η Τράπεζα της Ελλάδος.*».

*κίνδυνο τα συμφέροντα των καταθετών ή να επηρεάσει ουσιωδώς τη φερεγγυότητα και την εύρυθμη λειτουργία της Τράπεζας»<sup>73 74 75</sup>.*

Η προπεριγραφείσα *ex lege* συμμετοχή του ΤΧΣ και του ελληνικού Δημοσίου έχει έκτακτο χαρακτήρα<sup>76</sup>. Στόχοι των ως άνω χορηγούμενων δικαιωμάτων είναι, όσον μεν αφορά στο ν. 3864/2010<sup>77</sup>, η διατήρηση της σταθερότητας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος μέσω της ενίσχυσης της κεφαλαιακής επάρκειας των πιστωτικών ιδρυμάτων, όσον δε αφορά στο ν. 3723/2008, η προστασία του δημοσίου συμφέροντος μέσω της αποτελεσματικής εποπτείας εφαρμογής των μέτρων ενίσχυσης των πιστωτικών ιδρυμάτων<sup>78 79</sup>. Εξ όλων των ανωτέρω συνάγεται το συμπέρασμα ότι το πεδίο άσκησης των υπό εξέταση δικαιωμάτων είναι περιορισμένο (όπως δε προβλέπεται ρητά στην παρ. 3 του άρθρου 10 ν. 3864/2010, «[κ]ατά την άσκηση των δικαιωμάτων του, ο εκπρόσωπος του Ταμείου στο Γενικό Συμβούλιο, λαμβάνει υπόψη του την επιχειρηματική αυτονομία του πιστωτικού ιδρύματος») και σχετίζεται με αποφάσεις των οργάνων των τραπεζών που ενδέχεται να θέσουν σε κίνδυνο τη φερεγγυότητα και τη χρηματοοικονομική τους σταθερότητα, και κατ' επέκταση το δημόσιο συμφέρον<sup>80</sup>.

### **B.1.6. Όμιλος Πειραιώς**

Η ΠΕΙΡΑΙΩΣ ηγείται Ομίλου επιχειρήσεων («Όμιλος ΠΕΙΡΑΙΩΣ») που καλύπτουν το σύνολο των εργασιών και δραστηριοτήτων του χρηματοοικονομικού τομέα, αλλά επεκτείνεται και σε άλλες δραστηριότητες, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Σύμφωνα με το κείμενο της γνωστοποίησης της συγκέντρωσης, ο Όμιλος ΠΕΙΡΑΙΩΣ δραστηριοποιείται σε όλο το φάσμα του

<sup>73</sup> Βλ άρθρο 1 παρ. 3 εδ. γ' του Ν. 3723/2008, όπως τροποποιήθηκε από το άρθρο 19 παρ. 2 του Ν. 3965/2011 (βλ. και άρθρο 27 του Κωδικοποιημένου Καταστατικού της Τράπεζας Πειραιώς στο οποίο έχουν ενσωματωθεί οι σχετικές προβλέψεις του ως άνω Νόμου).

<sup>74</sup> Και δικαίωμα παράστασης στις Γενικές Συνελεύσεις των κοινών μετοχών των Τραπεζών με δικαίωμα αρνησικυρίας στις περιπτώσεις που ήδη παρατέθηκαν (βλ. άρθρο 1 παρ. 3 Ν. 3823/2008 και άρθρο 27 του Κωδικοποιημένου Καταστατικού της Τράπεζας Πειραιώς στο οποίο έχουν ενσωματωθεί οι εν λόγω προβλέψεις του ως άνω Νόμου).

<sup>75</sup> Σύμφωνα με το άρθρο 1 παρ. 1 του ν. 3723/2008, όπως ισχύει τροποποιηθέν εκ του άρθρου 39 παρ. 1 του ν. 3844/2010, οι προνομιούχες μετοχές πιστωτικών ιδρυμάτων που αναλήφθηκαν από το Ελληνικό Δημόσιο σε εφαρμογή του ως άνω νόμου εξαγοράζονται από την τράπεζα εντός πέντε ετών.

<sup>76</sup> Σημειώνεται παρεμπιπτόντως ότι τα εδώ περιγραφόμενα δικαιώματα του ΤΧΣ δεν συνδέονται με τη διαδικασία που ακολουθήθηκε εν προκειμένω στο πλαίσιο του άρθρου 63Δ του ν. 3601/2007 για την απόκτηση περιουσιακών στοιχείων της ΑΓΡΟΤΙΚΗ εκ μέρους της Τράπεζας Πειραιώς, δεν συνιστούν δηλαδή αποτέλεσμα της υπό εξέταση συγκέντρωσης. Το ίδιο ισχύει και αναφορικά με την συμμετοχή του Δημοσίου σύμφωνα με τον νόμο 3723/2008.

<sup>77</sup> Πρβλ. άρθρο 2 του ν. 3864/2010 και σχετική Αιτιολογική Έκθεση.

<sup>78</sup> Πρβλ. και Αιτιολογική Έκθεση του ν. 3965/2011, σελ. 5.

<sup>79</sup> Ιδίως ως προς το ν. 3723/2008 πρέπει να ληφθούν υπόψη και οι προβλεπόμενες αυστηρές διαδικαστικές προϋποθέσεις για την άσκηση του δικαιώματος αρνησικυρίας του Δημοσίου (απαιτείται προηγούμενη απόφαση του Υπουργού Οικονομικών -άρθρο 1 παρ. 3 εδ. 3 ν. 3723/2008, όπως ισχύει).

<sup>80</sup> Βλ. και Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση, παρ. 53. Εκεί προβλέπεται ότι «Πάντως, τα προνόμια που ασκεί το κράτος ως δημόσια αρχή και όχι ως μέτοχος, εφόσον περιορίζονται στην προστασία του δημόσιου συμφέροντος, δεν συνιστούν έλεγχο κατά την έννοια του κανονισμού συγκεντρώσεων, στον βαθμό που δεν έχουν ως αντικείμενο ούτε ως αποτέλεσμα τον εκ μέρους του κράτους καθοριστικό επηρεασμό των δραστηριοτήτων της επιχείρησης». Βλ. επίσης απόφαση της ΕΕ Μ.493-Tractebel/Distrigaz (II), σκ. 11 επ. στην οποία έγινε δεκτό ότι η κατ' εξαίρεση άσκηση των δικαιωμάτων αρνησικυρίας του κράτους: α) σε στρατηγικές αποφάσεις που αφορούσαν μόνο το δημόσιο συμφέρον και β) στα επενδυτικά σχέδια και στον προϋπολογισμό της υπό απόκτηση εταιρίας μόνο στο βαθμό που μπορούσε να προκύψει κάποια αντίθεση με την ενεργειακή πολιτική του κράτους δεν συνεπαγόταν άσκηση κοινού ελέγχου στην εν λόγω επιχείρηση, καθώς οι μέτοχοι αυτής διατηρούσαν την επιχειρηματική τους αυτονομία στα εταιρικά όργανα.



χρηματοπιστωτικού τομέα και σε άλλους τομείς παροχής υπηρεσιών, με έμφαση στους εξής κλάδους: τραπεζική αγορά, παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, χρηματιστηριακές εργασίες, διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, πρακτορειακές εργασίες ασφαλίσεων, αγορά χρηματοδοτικής και λειτουργικής μίσθωσης, παροχή υπηρεσιών επιχειρηματικών συμμετοχών, αγορά και προεξόφληση επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring), διαχείριση ακινήτων, ανταλλακτήρια συναλλάγματος, αξιολόγηση και είσπραξη εμπορικών απαιτήσεων, διαχείριση ΒΠΠΕ, τεχνικές και κατασκευαστικές εταιρίες, τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες. Σύμφωνα με την ΠΕΙΡΑΙΩΣ<sup>81</sup>, το σύνολο των υπηρεσιών που παρέχει η ΠΕΙΡΑΙΩΣ προσφέρεται τόσο μέσα από το πανελλαδικό δίκτυο των 328 καταστημάτων της (όπου απασχολούνται 4.557 εργαζομένοι) όσο και από την υπηρεσία ηλεκτρονικής τραπεζικής (internet, phone, mobile & ATMs) *winbank*<sup>82</sup>. Η παρουσία του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς στο εξωτερικό εστιάζεται στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και Ανατολική Μεσόγειο, παράλληλα με παρουσία στα μεγάλα χρηματοοικονομικά κέντρα του Λονδίνου και της Νέας Υόρκης. Όσον αφορά το εξωτερικό, στο τέλος Μαρτίου 2012, ο Όμιλος διέθετε δίκτυο 404 καταστημάτων και ανθρώπινο δυναμικό 6.047 εργαζομένων<sup>83 84</sup>.

Κατά τα τελευταία χρόνια, η ΠΕΙΡΑΙΩΣ έχει υλοποιήσει μία σειρά στρατηγικών κινήσεων, με σκοπό την εδραίωσή της στην εγχώρια αγορά. Συγκεκριμένα, κατά τη διετία 1997-1999 προχώρησε στην απορρόφηση των εγχώριων εργασιών των Chase Manhattan, Credit Lyonnais Hellas και National Westminster Bank<sup>85</sup>. Επίσης, εξαγόρασε τις τράπεζες Μακεδονίας-Θράκης και Χίου, τις οποίες απορρόφησε το 2000<sup>86</sup>. Το 2002 η ΠΕΙΡΑΙΩΣ εξαγόρασε την ETBAbank, την οποία απορρόφησε στα τέλη του 2003. Τον Ιούλιο του 2009 η ΠΕΙΡΑΙΩΣ και η BNP Wealth Management προχώρησαν στη σύναψη στρατηγικής συνεργασίας στο Wealth Management. Τέλος, τον Οκτώβριο 2009 η ΠΕΙΡΑΙΩΣ και η ERGO A.A.E.Z., θυγατρική της Ergo International στην Ελλάδα και μέλος του γερμανικού ασφαλιστικού Ομίλου Munich Re, συμφώνησαν σε 10ετή αποκλειστική συνεργασία στον κλάδο των γενικών ασφαλειών<sup>87</sup>.

---

<sup>81</sup> <http://www.piraeusbank.gr>

<sup>82</sup> Η *winbank* δημιουργήθηκε το 2000, παρέχοντας αποκλειστικά υπηρεσίες ηλεκτρονικής τραπεζικής.

<sup>83</sup> Συγκεκριμένα, ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς δραστηριοποιείται στη Ρουμανία με την Piraeus Bank Romania με 149 καταστήματα, στη Βουλγαρία με 83 καταστήματα της Piraeus Bank Bulgaria, στην Αλβανία με την Tirana Bank με 56 καταστήματα, στη Σερβία με 44 καταστήματα της Piraeus Bank Beograd, στην Ουκρανία με 44 καταστήματα της Piraeus Bank ICB, στην Κύπρο με 14 καταστήματα της Τράπεζας Πειραιώς Κύπρου, στην Αίγυπτο με την Piraeus Bank Egypt με 48 καταστήματα, στο Ηνωμένο Βασίλειο με ένα κατάστημα της Τράπεζας Πειραιώς στο Λονδίνο και τέλος, στις Η.Π.Α. με τη Marathon Bank στη Νέα Υόρκη με δίκτυο 13 καταστημάτων. Από το Σεπτέμβριο 2011 η δραστηριότητα του Ομίλου στην Αίγυπτο θεωρείται διακοπτόμενη, ενώ τον Ιούνιο 2012 υπογράφηκε συμφωνία μεταβίβασης της συμμετοχής της Τράπεζας Πειραιώς στη θυγατρική της Marathon Banking Corporation στη Νέα Υόρκη στις ΗΠΑ, στην Investors Bancorp Inc.

<sup>84</sup> Τα παραπάνω στοιχεία Μαρτίου 2012 της Πειραιώς εξαιρούν τις διακοπτόμενες δραστηριότητες του Ομίλου Πειραιώς.

<sup>85</sup> Αποφάσεις ΕΑ 97/1997, 18/Π/1998 και 547/Π/1999.

<sup>86</sup> Αποφάσεις ΕΑ 112/1998 και 32/Π/1999.

<sup>87</sup> Σύμφωνα με τον ιστότοπο της ΠΕΙΡΑΙΩΣ, η Τράπεζα και η Ασφαλιστική Εταιρία Ergo ένωσαν τις δυνάμεις τους με στόχο την ολοκληρωμένη προστασία και εξασφάλιση των πελατών τους, μέσα από σύγχρονα εξατομικευμένα πακέτα ασφάλισης για την κατοικία, το αυτοκίνητο, το σκάφος, τη νομική και οικονομική προστασία από απρόοπτα γεγονότα, τα οποία διατίθενται από το δίκτυο των καταστημάτων της ΠΕΙΡΑΙΩΣ.



Στο Παράρτημα 1 της παρούσας παρουσιάζονται οι επιχειρήσεις που ανήκουν στον Όμιλο της Πειραιώς<sup>88</sup>, ενώ στο Παράρτημα 2 εμφανίζονται οι συμμετοχές του Ομίλου σε συγγενείς επιχειρήσεις<sup>89</sup> κατά την 31/12/2011.

### **B.1.7. Κύκλος εργασιών**

Σύμφωνα με τη γνωστοποιούσα, ο υπολογισθείς κατ' άρ. 10 ν. 3959/2011 κύκλος εργασιών του Ομίλου ΠΕΙΡΑΙΩΣ που επετεύχθη κατά τη χρήση 2011 ανήλθε παγκοσμίως σε [...] ευρώ, εκ των οποίων [...] στην ελληνική επικράτεια.

## **B.2. ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ**

### **B.2.1. Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ**

Η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ<sup>90</sup> εδρεύει στην Αθήνα και αποτελεί τη μητρική εταιρεία του Ομίλου. Ιδρύθηκε το 1929<sup>91</sup>, με κύριους σκοπούς, σύμφωνα με το Καταστατικό της<sup>92</sup>, την εκτέλεση κάθε τραπεζικής εργασίας και υπηρεσίας που συνέβαλε στον εκσυγχρονισμό και στην ανάπτυξη της οικονομίας και ειδικότερα του Αγροτικού Τομέα<sup>93</sup>.

Μετατράπηκε σε Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρεία, σύμφωνα με το άρθρο 26 παρ. 1 του ν. 1914/1990, ενώ από το 2000 είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και οι μετοχές της περιλαμβάνονται στο FTSE 20<sup>94</sup>. Ο αριθμός των εργαζομένων στην Τράπεζα κατά την 30ή Σεπτεμβρίου 2011 ανερχόταν σε 5.928 άτομα.

<sup>88</sup> Ενοποιούνται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με τη μέθοδο ολικής ενσωμάτωσης.

<sup>89</sup> Ενοποιούνται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

<sup>90</sup> Έδρα της Τράπεζας είναι ο Δήμος Αθηναίων, οδός Πανεπιστημίου 23.

<sup>91</sup> Πιο συγκεκριμένα, συστήθηκε στις 27 Ιουνίου 1929 με σύμβαση μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος «Περί συστάσεως και λειτουργίας της Αγροτικής Τράπεζας της Ελλάδος» και κυρώθηκε με το ν. 4332/1929.

<sup>92</sup> <http://www.atobank.gr/nr/rdonlyres/ce7f165e-206e-4657-861a-fd842bb4a79d/0/katastiko072011.pdf>

<sup>93</sup> Πιο συγκεκριμένα, οι ακόλουθες ενδεικτικές δραστηριότητες ενέπιπταν στον σκοπό της Τράπεζας: α) Η χορήγηση οποιασδήποτε φύσης και μορφής δανείων και πιστώσεων προς φυσικά (αγρότες ή μη) ή νομικά πρόσωπα (συνεταιρισμούς, εταιρείες κλπ.) με εμπράγματο ή προσωπική ασφάλεια στο εσωτερικό ή εξωτερικό, β) η προεξόφληση ή είσπραξη με προμήθεια για λογαριασμό της ή για λογαριασμό τρίτων, συναλλαγματικών, τοκομεριδίων, ενεχυρογράφων και οποιωνδήποτε αξιογράφων, καθώς και η διαπραγμάτευση ή η αναπροεξόφλησή τους, γ) η αγορά και πώληση χρυσού και συναλλάγματος, καθώς και κάθε εργασία σε συνάλλαγμα, η αγοραπωλησία χρηματογράφων και άλλων αξιών για λογαριασμό τρίτων και η παροχή εγγυήσεων υπέρ τρίτων, δ) οι προκαταβολές έναντι φορτωτικών και η χορήγηση πιστώσεων για την παραλαβή φορτωτικών στο εσωτερικό ή εξωτερικό, ε) η αποδοχή χρηματικών καταθέσεων κάθε μορφής και όρων, καθώς και η λειτουργία Ταμειυτηρίου, στ) η σύναψη κάθε είδους δανείων ή άλλων συμβάσεων από το εσωτερικό ή εξωτερικό και η έκδοση ομολογιακών δανείων και καλυμμένων ομολογιών, ζ) η αντιπροσώπευση και πρακτόρευση άλλων Τραπεζών ή Πιστωτικών Οργανισμών του εσωτερικού ή εξωτερικού, η) η λειτουργία θυρίδων ή θησαυροφυλακίων και η φύλαξη και διαχείριση κινητών αξιών, θ) η έκδοση και διαχείριση οποιουδήποτε μέσου πληρωμής (πιστωτικών καρτών, ταξιδιωτικών επιταγών, πιστωτικών επιστολών κλπ.), η διενέργεια πληρωμών περιλαμβανομένης και της μεταφοράς κεφαλαίων, η παροχή και λήψη εγγυήσεων και η αναδοχή υποχρεώσεων, ι) η ίδρυση και λειτουργία κάθε μορφής και σκοπού επιχειρήσεων και εταιρειών, καθώς και η συμμετοχή σε ήδη λειτουργούσες: ια) η συνεργασία με ελληνικές, κοινοτικές και άλλες εταιρείες του εξωτερικού, ιβ) η σύναψη κοινοπρακτικών δανείων και η συμμετοχή σε τέτοιες συμφωνίες, ιγ) η συμμετοχή σε έκδοση τίτλων και η παροχή συναφών υπηρεσιών περιλαμβανομένων των υπηρεσιών αναδοχής εκδόσεων τίτλων, η παροχή συμβουλών σε τρίτους επί τραπεζικών και χρηματοοικονομικών θεμάτων και η διαμεσολάβηση σε διατραπεζικές αγορές, ιδ) η διαχείριση χαρτοφυλακίου και η παροχή συμβουλών για τη διαχείρισή του και ιε) η εν γένει παροχή κάθε είδους και φύσεως κύριων και παρεπόμενων τραπεζικών και επενδυτικών υπηρεσιών.

<sup>94</sup> Βλέπε ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις 30/11/2011 στον ιστότοπο <http://www.atobank.gr>.

Οι δραστηριότητες της ΑΓΡΟΤΙΚΗ μπορούν να κατηγοριοποιηθούν ιδίως στους ακόλουθους επιχειρηματικούς τομείς<sup>95</sup>:

- **Λιανική Τραπεζική** – διαχειρίζεται όλα τα καταθετικά και χρηματοδοτικά προϊόντα για ιδιώτες, ελεύθερους επαγγελματίες και ατομικές επιχειρήσεις.
- **Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις** – διαχειρίζεται όλα τα καταθετικά και χρηματοδοτικά προϊόντα για τις συνεργαζόμενες μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις.
- **Επιχειρηματικός Τομέας** - εντάσσονται όλες οι συνεργαζόμενες μεγάλες επιχειρήσεις. Διαχειρίζεται όλα τα καταθετικά και χρηματοδοτικά προϊόντα για τις συγκεκριμένες κατηγορίες πελατών, καθώς και τις εγγυητικές επιστολές των ανωτέρω επιχειρήσεων.
- **Δημόσιος Τομέας** – εντάσσεται η χρηματοδότηση του δημοσίου και εταιριών υπό κρατικό έλεγχο. Διαχειρίζεται όλα τα καταθετικά και χρηματοδοτικά προϊόντα και λοιπές διεκπεραιωτικές εργασίες, όπως πληρωμή επιδοτήσεων σε αγρότες κ.λπ.
- **Διαχείριση Περιουσίας** – εντάσσεται η διαχείριση των ακινήτων της Τράπεζας.
- **Treasury** – εντάσσονται οι χρηματιστηριακές εργασίες, η επενδυτική τραπεζική, η δραστηριότητα του Dealing Room στη διατραπεζική αγορά (διατραπεζικές τοποθετήσεις και δανεισμούς, πράξεις σε ομόλογα και παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λπ.).

Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω, από τις 27.7.2012, με απόφαση της ΤτΕ η ΑΓΡΟΤΙΚΗ έχει θεθεί σε καθεστώς ειδικής εκκαθάρισης, ενώ μέχρι την ανάκληση της αδείας της αντλούσε ρευστότητα από το μηχανισμό έκτακτης χρηματοδότησης (Emergency Liquidity Assistance) μέσω της ΤτΕ<sup>96</sup>.

Κατά την 15.11.2011, ημερομηνία συνεδρίασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης<sup>97</sup>, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας ανερχόταν σε 1.435.573.329,60 ευρώ και διαιρείτο σε 1.267.622.216 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας 0,60 ευρώ έκαστη. Σημειώνεται ότι κανένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο (πέραν του Ελληνικού Δημοσίου) δεν κατείχε ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου των κοινών μετοχών της Τράπεζας. Το ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζει τη μετοχική σύνθεση της Τράπεζας βάσει των κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών της, σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 14.11.2011:



<sup>95</sup> Όπως εμφανίζεται στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της ΑΓΡΟΤΙΚΗ της 30/11/2011, σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) 8.

<sup>96</sup> Ν. 3864/2010, όπως ισχύει - ΦΕΚ 119Α.

<sup>97</sup> Με βάση το ενημερωτικό δελτίο της 6ης Δεκεμβρίου 2011 σχετικά με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΓΡΟΤΙΚΗ, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.atebank.gr>.

Από τα ανωτέρω συνάγεται ότι έως την 27.07.2012, ημερομηνία μεταβίβασης των ως άνω περιουσιακών στοιχείων της Αγροτικής Τράπεζας, το ελληνικό Δημόσιο ασκούσε έλεγχο επί της εν λόγω τράπεζας δια της πλειοψηφικής συμμετοχής του στο παρέχον δικαίωμα ψήφου μετοχικό κεφάλαιο αυτής. Σε συνέχεια της ολοκλήρωσης της γνωστοποιηθείσας πράξης, το ελληνικό Δημόσιο απεκδύεται όλων των δικαιωμάτων του επί των μεταβιβαζόμενων στοιχείων, τα οποία περιέρχονται στην Τράπεζα Πειραιώς.

### B.2.2. Συμμετοχές ΑΓΡΟΤΙΚΗ

Ο Όμιλος εταιριών της ΑΓΡΟΤΙΚΗ δραστηριοποιείται κυρίως στο χρηματοοικονομικό τομέα παρέχοντας ένα ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών και ασφαλιστικών υπηρεσιών σε ιδιώτες και επιχειρήσεις. Πέραν του τομέα αυτού, η ΑΓΡΟΤΙΚΗ ελέγχει ή συμμετέχει σε επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται μεταξύ άλλων στην παραγωγή ζάχαρης, γάλακτος, σιγαρέτων και ζωοτροφών. Οι συμμετοχές της ΑΓΡΟΤΙΚΗ παρουσιάζονται στο Παράρτημα 3 της παρούσας.

Σύμφωνα με την ιστοσελίδα της, η ΑΓΡΟΤΙΚΗ διαθέτει δίκτυο 483 καταστημάτων στην Ελλάδα και 31 στο εξωτερικό, εκ των οποίων 30 καταστήματα στη Ρουμανία<sup>98</sup> και 1 στη Γερμανία, τα οποία προσφέρουν στους πελάτες τους όλο το φάσμα των τραπεζικών υπηρεσιών και προϊόντων. Η ΑΓΡΟΤΙΚΗ διαθέτει επίσης 919 ΑΤΜ (Αυτόματες Ταμειακές Μηχανές) στην Ελλάδα και 45 στη Ρουμανία<sup>99</sup>. Τέλος, κατά το 2011, ο Όμιλος απασχολούσε 9.307 άτομα, εκ των οποίων 6.433 εργάζονταν στον χρηματοοικονομικό τομέα<sup>100</sup>.

### B.2.3. Μεταβιβαζόμενα στοιχεία και συμμετοχές σε επιχειρήσεις

Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω, δυνάμει των σχετικών αποφάσεων της ΤτΕ και της Σύμβασης, στην ΠΕΙΡΑΙΩΣ μεταβιβάσθηκαν κάποια από τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ («υγής τράπεζα»), καθώς και οι συμμετοχές της τελευταίας στις κάτωθι εταιρίες:

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ	
ΕΤΑΙΡΙΑ	%
ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ	[...]
ΑΤΕbank Romania SA.	[...]
[...]	[...]
[...]	[...]
ΑΤΕ Ασφαλιστική ΑΕ	[...]
ΑΤΕ Insurance S.A. Romania	[...] <sup>101</sup>

Σύμφωνα με τη γνωστοποιούσα, «[η] Αγροτική Τράπεζα Α.Ε. δεν ασκεί έλεγχο, άμεσα ή έμμεσα, κατά την έννοια του άρθρου 5 παρ. 3 του ν. 3959/2011 ούτε κατέχει τα δικαιώματα που

<sup>98</sup> Δίκτυο της ΑΤΕbank Romania.

<sup>99</sup> Ο.π.

<sup>100</sup> Βλέπε ενοποιημένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις 30/11/2011 στον ιστότοπο <http://www.atebank.gr>

<sup>101</sup> Συμμετοχή [...] % της ΑΤΕ Ασφαλιστική ΑΕ.

αναφέρονται στο άρθρο 10 παρ. 4 του ίδιου ως άνω νόμου [...]. Ειδικότερα: Η Αγροτική Τράπεζα Α.Ε συμμετέχει (ημερομηνία αναφοράς [...]) στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με [...]%, κατέχοντας [...] μετοχές (με [...] δικαιώματα ψήφου) επί συνόλου [...] εν κυκλοφορία κοινών ονομαστικών μετοχών. Δεν έχει [...]. Επίσης, η Αγροτική Τράπεζα Α.Ε. [...]:

- παρέχουν [...]
- παρέχουν [...]
- παρέχουν [...]».

#### **B.2.4. Αποτίμηση μεταβιβαζόμενου τμήματος – Κύκλοι εργασιών**

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της γνωστοποιούσας, ο παραγόμενος κατά το 2011 κύκλος εργασιών των μεταβιβασθέντων στοιχείων της ΑΓΡΟΤΙΚΗ ανήλθε σε [...] εκατ. ευρώ<sup>102</sup>. Ο συνολικός κύκλος εργασιών, κατά το 2011, όλων των επιχειρήσεων που ήλεγχε η ΑΓΡΟΤΙΚΗ και μεταβιβάστηκαν στην ΠΕΙΡΑΙΩΣ, αναλύεται ως εξής:

<b>ΚΥΚΛΟΙ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (€) - 2011</b>		
<b>Επιχείρηση</b>	<b>κ.ε. Ελληνική αγορά</b>	<b>κ.ε. Παγκόσμια αγορά</b>
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ<sup>103</sup></b>	[...]	[...]
<b>ΑΤΕ Ασφαλιστική</b>	[...]	[...]
<b>ΑΤΕ ΑΕΛΑΚ</b>	[...]	[...]
<b>ΑΤΕBank Romania</b>	[...]	[...]
<b>ΑΤΕ Insurance Romania</b>	[...]	[...]
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	[...]	[...]

<sup>102</sup> Σύμφωνα με την ΠΕΙΡΑΙΩΣ, «[ο] ως άνω υπολογισμός έγινε με προσομείωση των επιλεγμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που μεταφέρθηκαν στην Τράπεζα Πειραιώς στις 27.07.12 για το έτος 2011, εφαρμόζοντας τα κριτήρια του σχετικού ΦΕΚ για τον προσδιορισμό του «υγιούς» τμήματος της Αγροτικής. Ειδικά ο υπολογισμός των επιτοκιακών εσόδων έγινε βάσει των μέσων επιτοκίων του έτους 2011».

<sup>103</sup> Ο παρατιθέμενος κύκλος εργασιών αφορά μόνο τα μεταβιβαζόμενα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της ΑΓΡΟΤΙΚΗ.

## Γ. Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ

### Γ.1. ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΥΠΟ ΚΡΙΣΗ ΠΡΑΞΗΣ

Κατά το άρθρο 5(2) του ν. 3959/2011, συγκέντρωση επιχειρήσεων πραγματοποιείται όταν προκύπτει μόνιμη μεταβολή του ελέγχου, μεταξύ άλλων, στην περίπτωση κατά την οποία ένα ή περισσότερα πρόσωπα που ελέγχουν ήδη τουλάχιστον μία επιχείρηση, ή μία ή περισσότερες επιχειρήσεις, αποκτούν άμεσα ή έμμεσα τον έλεγχο του συνόλου ή τμημάτων μιας ή περισσότερων άλλων επιχειρήσεων, με την αγορά τίτλων ή στοιχείων του ενεργητικού, με σύμβαση ή με άλλο τρόπο. Συνεπώς, συγκέντρωση πραγματοποιείται και όταν μεταβιβάζονται συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού μιας επιχείρησης, υπό την προϋπόθεση ότι τα εν λόγω στοιχεία αποτελούν το σύνολο ή τμήμα μιας επιχείρησης, δηλαδή μια επιχειρηματική δραστηριότητα με παρουσία στην αγορά, της οποίας μπορεί να προσδιορισθεί σαφώς ο κύκλος εργασιών<sup>104</sup>. Επιπροσθέτως, δεν αποκλείεται η μεταβίβαση των στοιχείων του παθητικού μιας επιχείρησης να πληροί τα εν λόγω κριτήρια<sup>105</sup>. Εξάλλου, σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 3 του ν. 3959/2011, ο έλεγχος απορρέει από δικαιώματα, συμβάσεις ή άλλα μέσα, τα οποία, λαμβανομένων υπόψη των σχετικών πραγματικών ή νομικών συνθηκών, παρέχουν τη δυνατότητα καθοριστικής επίδρασης στη δραστηριότητα μιας επιχείρησης.

Ενόψει των ανωτέρω, η μεταβίβαση στην Τράπεζα Πειραιώς των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της Αγροτικής Τράπεζας<sup>106</sup> που προσδιορίζονται στο Παράρτημα της υπ' αριθ. 4/27.07.2012 Απόφασης της Επιτροπής Μέτρων Εξυγίανσης της Τράπεζας της Ελλάδος, η οποία (μεταβίβαση) πραγματοποιήθηκε δυνάμει του άρθρου 63Δ του ν. 3601/2007, της ως άνω υπ' αριθ. 4/27.07.2012 σχετικής απόφασης της Επιτροπής Μέτρων Εξυγίανσης της Τράπεζας της Ελλάδος και της σχετικής από 27.07.2012 «Σύμβασης Μεταβίβασης Στοιχείων Ενεργητικού & Παθητικού Πιστωτικού Ιδρύματος» μεταξύ των δύο συμμετεχουσών, συνιστά συγκέντρωση κατά την έννοια της παρ. 2 του άρθρου 5 του ν. 3959/2011, η οποία συνίσταται στην απόκτηση ελέγχου σε τμήμα επιχείρησης. Επισημαίνεται ότι τα στοιχεία της Αγροτικής Τράπεζας που αποκτώνται από την Τράπεζα Πειραιώς, ιδίως δε, μεταξύ άλλων, εκ των στοιχείων παθητικού οι καταθέσεις, τα

<sup>104</sup> Βλ. Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση της Επιτροπής για θέματα δικαιοδοσίας βάσει του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 139/2004 για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων, ΕΕ 2008, C 95/01 (εφεξής «Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση»), παρ. 24. Βλ. και αποφάσεις της Ευρ. Επιτροπής M.3867, Vattenfall/Elsam της 22-12-2005, σκ. 8, M.2857, ECS/IEH της 23-12-2002, σκ. 7-9 (όπου δραστηριότητες με κύκλο εργασιών στην σχετική αγορά θεωρήθηκαν 'τμήμα' επιχείρησης και, ως εκ τούτου, η απόκτησή τους αποτελούσε συγκέντρωση).

<sup>105</sup> Παρότι οι καταθέσεις αποτελούν στοιχείο του παθητικού μιας τράπεζας ως υποχρεώσεις της τράπεζας προς τους αντίστοιχους καταθέτες, τα κεφάλαια των καταθέσεων χρησιμοποιούνται από την τράπεζα για χορηγήσεις και λοιπές επενδύσεις που της αποδίδουν έσοδα υπολογιζόμενα ως κύκλος εργασιών σύμφωνα με όσα προβλέπονται στο άρθρο 10 παρ. 3 στοιχείο α) του ν. 3959/2011 (στη συγκεκριμένη περίπτωση, έσοδα από τους τόκους των δανείων που έχει χορηγήσει η Αγροτική). Βλ. *ad hoc* απόφαση Ευρ. Επιτροπής COMP/M.5363 - SANTANDER / BRADFORD & BINGLEY ASSETS, σκ. 5-8 και 11 (όπου οι μεταβιβαζόμενοι καταθετικοί λογαριασμοί θεωρήθηκαν στοιχεία με κύκλο εργασιών, τα οποία συνιστούσαν ξεχωριστή δραστηριότητα και των οποίων η απόκτηση συνιστούσε συγκέντρωση, σε αντίθεση με άλλα στοιχεία -π.χ. υποθήκες- που θεωρήθηκαν ότι δεν αποτελούσαν ξεχωριστή δραστηριότητα) και ΕΑ 537/VII/2012.

<sup>106</sup> Κατά τα ανωτέρω, τα μεταβιβαζόμενα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της Αγροτικής Τράπεζας περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, €14,7 δις επιλεγμένα στοιχεία ενεργητικού της Αγροτικής Τράπεζας, €21,4 δις επιλεγμένα στοιχεία παθητικού (εκ των οποίων €14,3 δις καταθέσεις), το δίκτυο καταστημάτων της Αγροτικής τράπεζας, τις εγκαταστάσεις και τα εμπορικά σήματα αυτής, τις θυγατρικές της Αγροτικής Τράπεζας, ΑΤΕ Ασφαλιστική, ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ, κ.ά.

στοιχεία ενεργητικού, το δίκτυο των καταστημάτων, οι εγκαταστάσεις, τα εμπορικά σήματα και οι συμμετοχές σε τρίτες εταιρίες, αποτελούν επιχειρηματική δραστηριότητα με παρουσία στην αγορά, της οποίας μπορεί σαφώς να προσδιορισθεί ο κύκλος εργασιών, κατά τα προεκτεθέντα.

## Γ.2. ΕΜΠΡΟΘΕΣΜΗ ΚΑΙ ΠΡΟΣΗΚΟΥΣΑ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ

Η υπό εξέταση συγκέντρωση υπόκειται σε προηγούμενη γνωστοποίηση, δεδομένου ότι σύμφωνα με τα προσκομισθέντα από τη γνωστοποιούσα στοιχεία, ο παγκόσμιος κύκλος εργασιών των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση επιχειρήσεων ανήλθε κατά το έτος 2011 σε [...] ευρώ (ειδικότερα, του ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς σε [...] ευρώ και των μεταβιβαζόμενων περιουσιακών στοιχείων της Αγροτικής Τράπεζας<sup>107</sup> σε [...] ευρώ), ενώ στην εθνική αγορά ο κύκλος εργασιών του ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς ανήλθε σε [...] ευρώ και των μεταβιβαζόμενων περιουσιακών στοιχείων της Αγροτικής Τράπεζας σε [...] ευρώ<sup>108</sup>.

Περαιτέρω, η υπό εξέταση συγκέντρωση γνωστοποιήθηκε προσηκόντως κατά την παράγραφο 3 εδ. β' του άρθρου 6 ν. 3959/2011, και εμπροθέσμως κατά τις παραγράφους 1 και 2<sup>109</sup> του άρθρου 6 ν. 3959/2011. Συγκεκριμένα, οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις γνωστοποίησαν στην Ε.Α. την 27.08.2012 την από 27.07.2012 Σύμβαση Μεταβίβασης Ενεργητικού και Παθητικού Πιστωτικού Ιδρύματος, ως αφητηρία δε της προθεσμίας των 30 ημερών λογίζεται η ημερομηνία υπογραφής της ως άνω Σύμβασης Μεταβίβασης, ήτοι η 27.07.2012.

Η γνωστοποιούσα κοινοποίησε στην Ε.Α. αντίτυπο του φύλλου της ημερήσιας οικονομικής εφημερίδας πανελλαδικής κυκλοφορίας «ΗΜΕΡΗΣΙΑ» της 28.8.2012, στο οποίο δημοσίευσε την υπό κρίση πράξη κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 6 παρ. 6 ν. 3959/2012 και την Απόφαση Ε.Α. 305/V/2006 σχετικά με τον καθορισμό του ειδικότερου περιεχομένου της δημοσίευσης των συγκεντρώσεων που υπόκεινται σε προληπτικό έλεγχο, το δε κείμενο της ως άνω δημοσίευσης αναρτήθηκε στο διαδικτυακό τόπο της Ε.Α. στις 30/8/2012, κατ' άρθρο 6 παρ. 6 εδ. β' ν. 3959/2011<sup>110</sup>. Τη γνωστοποίηση συνόδευε το προβλεπόμενο στο άρθρο 45 παρ. 1 του ν. 3959/2011 παράβολο των 1.100 ευρώ<sup>111</sup>.

<sup>107</sup> Βλ. άρθρο 10 παρ. 2 ν. 3959/2011 («Κατά παρέκκλιση από τις διατάξεις της παραγράφου 1, όταν η συγκέντρωση πραγματοποιείται με την απόκτηση τμημάτων μιας ή περισσότερων επιχειρήσεων, ασχέτως αν τα τμήματα αυτά έχουν ή όχι νομική προσωπικότητα, λαμβάνονται υπόψη, όσον αφορά τον μεταβιβαζόμενα, μόνο ο κύκλος εργασιών που αντιστοιχεί στο μεταβιβαζόμενο μέρος»).

<sup>108</sup> Σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ. 1 ν. 3959/2011: «1. Κάθε συγκέντρωση επιχειρήσεων πρέπει να γνωστοποιείται στην Επιτροπή Ανταγωνισμού μέσα σε τριάντα ημέρες από τη σύναψη της συμφωνίας ή τη δημοσίευση της προσφοράς ή ανταλλαγής ή την ανάληψη υποχρέωσης για την απόκτηση συμμετοχής, που εξασφαλίζει τον έλεγχο της επιχείρησης, όταν ο συνολικός κύκλος εργασιών όλων των επιχειρήσεων που συμμετέχουν στη συγκέντρωση κατά το άρθρο 10 ανέρχεται, στην παγκόσμια αγορά τουλάχιστον σε εκατόν πενήντα εκατομμύρια (150.000.000) ευρώ και δύο τουλάχιστον από τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις πραγματοποιούν, η καθεμία χωριστά, συνολικό κύκλο εργασιών άνω των δεκαπέντε εκατομμυρίων (15.000.000) ευρώ στην ελληνική αγορά.»

<sup>109</sup> Σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ. 2 ν. 3959/2011: «2. Η προθεσμία των τριάντα ημερών αρχίζει από την επέλευση της πρώτης από τις πράξεις, που αναφέρονται στην προηγούμενη παράγραφο.»

<sup>110</sup> [http://www.epant.gr/news\\_details.php?Lang=gr&id=306&nid=453](http://www.epant.gr/news_details.php?Lang=gr&id=306&nid=453).

<sup>111</sup> Σειρά Ζ2968404, α/α 18806/21.8.2012, ΔΟΥ Δ ΑΘΗΝΑΣ.

## Δ. ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ

### Δ.1. ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΑ

Το χρηματοπιστωτικό σύστημα<sup>112</sup> αποτελείται από τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, τις αγορές χρήματος, πιστώσεων και κεφαλαίων και τις σχετικές υποδομές<sup>113</sup>. Η κύρια λειτουργία του είναι η διαμεσολάβηση μεταξύ πλεονασματικών οικονομικών μονάδων (αυτών δηλαδή που αποταμιεύουν) και ελλειμματικών οικονομικών μονάδων (εκείνες που δανείζονται για να επενδύσουν στις παραγωγικές ευκαιρίες που έχουν επιλέξει), με στόχο την ανακατανομή της ρευστότητας. Στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα περιλαμβάνονται:

- τα πιστωτικά ιδρύματα, που αποτελούν και τον πυρήνα του χρηματοπιστωτικού συστήματος, δηλ. ελληνικές εμπορικές τράπεζες, υποκαταστήματα ξένων τραπεζών, συνεταιριστικές τράπεζες και ειδικοί πιστωτικοί οργανισμοί,
- οι θεσμικοί επενδυτές, δηλ. ασφαλιστικές εταιρίες, φορείς κοινωνικής ασφάλισης και οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ), και
- οι λοιπές μη τραπεζικές επιχειρήσεις, ιδίως χρηματιστηριακές εταιρίες, εταιρίες χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing), εταιρίες πρακτόρευσης απαιτήσεων (factoring), εταιρίες παροχής πιστώσεων και εταιρίες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών (εταιρίες venture capital).

Η ανακατανομή της ρευστότητας επιτυγχάνεται κυρίως μέσω της παροχής τραπεζικών προϊόντων και υπηρεσιών όπως οι καταθέσεις ιδιωτών και επιχειρήσεων (όψεως, ταμειωτηρίου και προθεσμίας) και οι χορηγήσεις στεγαστικών, καταναλωτικών και επαγγελματικών δανείων. Τα πιστωτικά ιδρύματα έχουν, δε, επεκταθεί είτε απευθείας είτε μέσω θυγατρικών τους, στην παροχή και άλλων χρηματοοικονομικών και χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, όπως έκδοση πιστωτικών και χρεωστικών καρτών, ανάπτυξη και διάθεση αμοιβαίων κεφαλαίων, πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων, χρηματιστηριακές υπηρεσίες, υπηρεσίες πληρωμών, ασφαλιστικές εργασίες κ.ά.

### Δ.2. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Στην ελληνική αγορά σήμερα δραστηριοποιούνται με μόνιμη παρουσία 52 πιστωτικά ιδρύματα υπό διαφορετικά εποπτικά καθεστάτα αναλόγως της χώρας στην οποία εδρεύουν<sup>114</sup>. Αναλυτικότερα:

<sup>112</sup> Βλ. «Έκθεση για τη Χρηματοπιστωτική Σταθερότητα», Ιούνιος 2009, Τράπεζα της Ελλάδος, σελ. 61.

<sup>113</sup> Οι υποδομές περιλαμβάνουν τα συστήματα πληρωμών και συστήματα εκκαθάρισης και διακανονισμού συναλλαγών.

<sup>114</sup> Βλ. «Το Ελληνικό Τραπεζικό Σύστημα το 2010», Ελληνική Ένωση Τραπεζών, Ιούνιος 2011, σελ. 13-14 και Τράπεζα της Ελλάδος, «Πίνακας Πιστωτικών Ιδρυμάτων σε λειτουργία», στην ιστοσελίδα [http://www.bankofgreece.gr/BoGDocuments/1\\_Πίνακας\\_Πιστωτικών\\_Ιδρυμάτων\\_σε\\_λειτουργία.xls](http://www.bankofgreece.gr/BoGDocuments/1_Πίνακας_Πιστωτικών_Ιδρυμάτων_σε_λειτουργία.xls), ως είχε στις 27/9/12.



ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ (ΜΕ ΕΔΡΑ Ή ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑ) ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ (Σεπτέμβριος 2012)		
Είδος ιδρύματος	Αριθμός	Πλαίσιο λειτουργίας
Εμπορικές Τράπεζες με έδρα στην Ελλάδα	16	- Αδειοδότηση και εποπτεία από την ΤτΕ - Υπαγωγή στο καθεστώς αμοιβαίας αναγνώρισης (ενιαία άδεια λειτουργίας) του Ν. 3601/2007.
Συνεταιριστικές Τράπεζες με έδρα στην Ελλάδα	13	- Αδειοδότηση και εποπτεία από την ΤτΕ, - Υπαγωγή στο καθεστώς αμοιβαίας αναγνώρισης (ενιαία άδεια λειτουργίας) του Ν. 3601/2007.
Τράπεζες με έδρα σε χώρα εντός ΕΕ που λειτουργούν υποκαταστήματα στην Ελλάδα	18	- Εποπτεία από τις αρμόδιες αρχές του κράτους καταγωγής, - Υπαγωγή στο καθεστώς αμοιβαίας αναγνώρισης (ενιαία άδεια λειτουργίας) του Ν. 3601/2007.
Τράπεζες με έδρα σε χώρα εκτός ΕΕ που λειτουργούν υποκαταστήματα στην Ελλάδα	4	- Εποπτεία από την ΤτΕ, - Μη υπαγωγή στο καθεστώς αμοιβαίας αναγνώρισης του Ν. 3601/2007.
Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων	1	- Εξαιρέση από την εφαρμογή του Ν.3601/2007.
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>52</b>	
<i>Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος</i>		

Επί πλέον των παραπάνω πιστωτικών ιδρυμάτων που έχουν μόνιμη παρουσία στην Ελλάδα, 368 πιστωτικά ιδρύματα με έδρα σε άλλο κράτος – μέλος του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ΕΟΧ) δύνανται να παρέχουν τραπεζικές υπηρεσίες πληρωμών ή χρηματοδότησης προς φυσικά ή νομικά πρόσωπα, εποπτευόμενα από τις αρμόδιες αρχές της χώρας καταγωγής τους<sup>115</sup>. Σε αντίθεση με τα πιστωτικά ιδρύματα του ανωτέρω πίνακα, τα παρακάτω έχουν απλώς γνωστοποιήσει στο πλαίσιο του ν. 3601/2007 στην ΤτΕ «ενδιαφέρον παροχής υπηρεσιών χωρίς εγκατάσταση»<sup>116</sup>.

ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ΕΟΧ <sup>117</sup> ΧΩΡΙΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ (Σεπτέμβριος 2012)					
Χώρα	Αριθμός	Χώρα	Αριθμός	Χώρα	Αριθμός
Αυστρία	32	Ιρλανδία	30	Μάλτα	7
Βέλγιο	6	Ισλανδία	2	Νορβηγία	4
Γαλλία	43	Ισπανία	6	Ολλανδία	24
Γερμανία	47	Ιταλία	11	Ουγγαρία	2
Γιβραλτάρ	5	Κύπρος	7	Πολωνία	1
Δανία	5	Λιχτενστάιν	5	Πορτογαλία	3
Εσθονία	1	Λετονία	1	Σουηδία	3
Ην. Βασίλειο	81	Λουξεμβούργο	38	Τσεχία	1
				Φινλανδία	3

<sup>115</sup> Βλ. «Το Ελληνικό Τραπεζικό Σύστημα το 2010», Ελληνική Ένωση Τραπεζών, Ιούνιος 2011, σελ. 13-15 και [www.bankofgreece.gr/BoGDocuments/7\\_πίνακας\\_πi\\_cross\\_border\\_κατά\\_χώρα\\_site.pdf](http://www.bankofgreece.gr/BoGDocuments/7_πίνακας_πi_cross_border_κατά_χώρα_site.pdf), ως είχε στις 27/9/12.

<sup>116</sup> Άρθρο 14 παρ. 5β ν. 3601/2007 «Για την παροχή από πιστωτικό ίδρυμα, που εδρεύει σε τρίτη χώρα, μίας ή περισσότερων από τις δραστηριότητες της παραγράφου 1 του άρθρου 11 του παρόντος νόμου στην Ελλάδα, χωρίς εγκατάσταση, απαιτείται προηγούμενη άδεια της Τράπεζας της Ελλάδος με την οποία καθορίζονται οι όροι και οι προϋποθέσεις άσκησης της δραστηριότητας, λαμβανομένου υπόψη του ισχύοντος καθεστώτος εποπτείας στη τρίτη χώρα. Η εν λόγω άδεια χορηγείται, με βάση την αρχή της αμοιβαιότητας, υπό την επιφύλαξη των συμφωνιών που συνάπτει η Ευρωπαϊκή Ένωση με βάση την παράγραφο 3 του άρθρου 38 της Οδηγίας 2006/48/ΕΚ».

<sup>117</sup> Ο Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος (ΕΟΧ) περιλαμβάνει τα 27 κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, το Λιχτενστάιν και τη Νορβηγία.



ΣΥΝΟΛΟ: 368

Στην Ελλάδα επίσης δραστηριοποιούνται και εταιρίες οι οποίες εξειδικεύονται στην παροχή συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών<sup>118</sup> και εποπτεύονται είτε από την ΤτΕ είτε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς<sup>119</sup>:

ΑΛΛΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (Σεπτέμβριος 2012)	
Είδος επιχείρησης	Αριθμός <sup>120</sup>
Ανταλλακτήρια Συναλλάγματος	11
Εταιρίες Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	12
Εταιρίες Πρακτορείας Επιχειρηματικών Απαιτήσεων	5
Εταιρίες Παροχής Πιστώσεων	4
Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ)	20 <sup>121</sup>
Χρηματιστηριακές εταιρίες	70 <sup>122</sup>
Ιδρύματα Ηλεκτρονικού Χρήματος (χωρίς εγκατάσταση)	13
Χρηματοδοτικά Ιδρύματα (χωρίς εγκατάσταση)	1
Ιδρύματα Πληρωμών	11

### Δ.3. ΕΓΧΩΡΙΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ

Σύμφωνα με δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία, τα σημαντικότερα τραπεζικά ιδρύματα στην Ελλάδα είναι τα εξής:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΩΝ (σε εκατ. ευρώ)						
ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ	2009		2010		2011	
	Ενεργητικό	Μερίδιο	Ενεργητικό	Μερίδιο	Ενεργητικό	Μερίδιο
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	91.220,46	21,79%	96.304,86	20,79%	87.307,55	20,01%
EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε.	84.269,00	20,13%	87.188,00	18,82%	76.822,00	17,61%
ALPHA BANK Α.Ε.	67.848,58	16,21%	63.770,90	13,76%	55.196,95	12,65%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	48.922,00	11,69%	51.699,71	11,16%	43.840,31	10,05%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	31.988,91	7,64%	30.430,83	6,57%	[...]*	[5-15]%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	28.100,30	6,71%	26.403,10	5,70%	20.856,70	4,78%

<sup>118</sup> Εκτός της αποδοχής καταθέσεων που, βάσει νομοθεσίας, παρέχεται μόνο από τα πιστωτικά ιδρύματα.

<sup>119</sup> Βλ. «Το Ελληνικό Τραπεζικό Σύστημα το 2010», Ελληνική Ένωση Τραπεζών, Ιούνιος 2011, σελ 13-15 και <http://www.bankofgreece.gr/Pages/el/Supervision/SupervisedInstitutions/default.aspx>, ως είχε στις 27/9/12.

<sup>120</sup> Για όλα τα στοιχεία (εκτός αν ορίζεται διαφορετικά), βλ. «Το Ελληνικό Τραπεζικό Σύστημα το 2010», Ελληνική Ένωση Τραπεζών, Ιούνιος 2011, σ. 13 - 15 και <http://www.bankofgreece.gr/Pages/el/Supervision/SupervisedInstitutions/default.aspx>, ως είχε στις 27/9/12.

<sup>121</sup> Εποπτεύονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

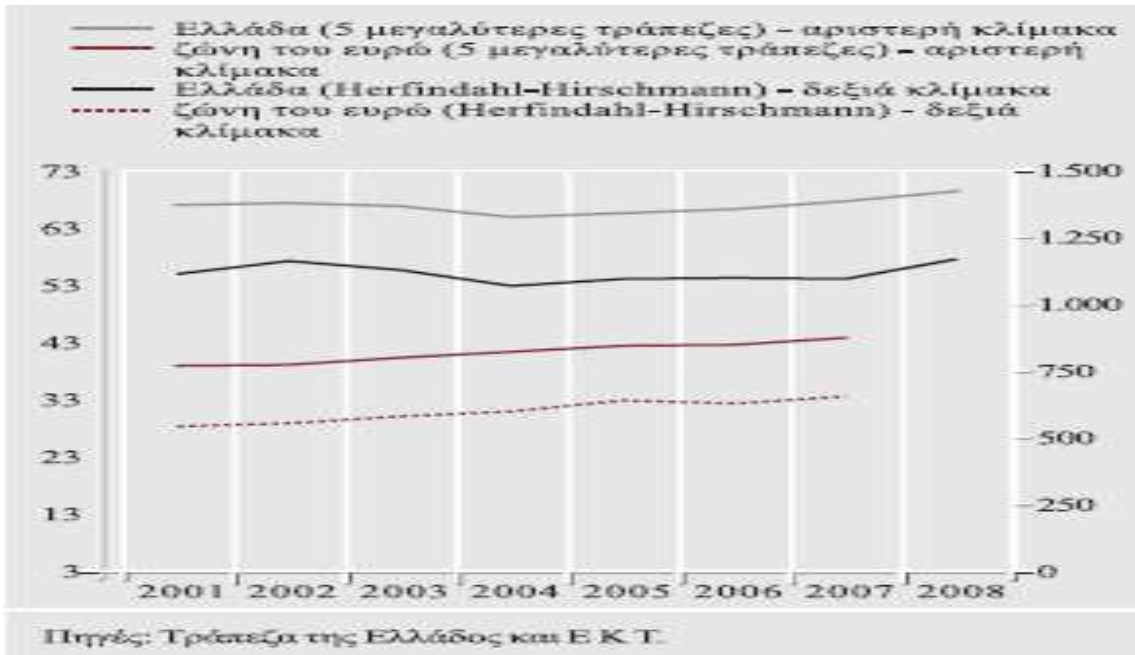
<sup>122</sup> Σύμφωνα με τα στοιχεία Αυγούστου 2012 του Χρηματιστηρίου Αθηνών ([www.ase.gr](http://www.ase.gr)) και τα στοιχεία Σεπτεμβρίου 2012 της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών ([www.ethe.org.gr](http://www.ethe.org.gr)).

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΡΑΠΕΖΩΝ (σε εκατ. ευρώ)						
ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ	2009		2010		2011	
	Ενεργητικό	Μερίδιο	Ενεργητικό	Μερίδιο	Ενεργητικό	Μερίδιο
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε.	17.960,02	4,29%	16.564,93	3,58%	[...]*	[0-5]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	13.291,07	3,17%	12.311,93	2,66%	11.323,92	2,60%
MILLENNIUM BANK A.E.	6.811,85	1,63%	7.034,94	1,52%	6.259,98	1,44%
ΑΤΤΙΚΑ BANK, ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	5.259,34	1,26%	4.780,73	1,03%	4.181,96	0,96%
HSBC BANK plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
PROBANK A.E.	3.696,47	0,88%	3.883,45	0,84%	3.376,85	0,77%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	4.841,37	1,16%	4.309,05	0,93%	3.321,30	0,76%
CITIBANK International plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	840,87	0,20%	963,74	0,21%	741,39	0,17%
ΛΟΙΠΕΣ	3.535,00	0,84%	48.569,09	10,48%	66.889,93	15,33%
<b>Σύνολο Αγοράς **</b>	<b>[...]</b>	<b>100%</b>	<b>[...]</b>	<b>100%</b>	<b>[...]</b>	<b>100%</b>

\*: Σημειώνεται ότι το πιστωτικό ίδρυμα δεν έχει δημοσιεύσει ισολογισμό για το 2011. Παρατίθεται το δηλωθέν στην Υπηρεσία ύψος ενεργητικού.  
\*\* Από τον Ιούνιο του 2010 τα Πιστωτικά Ιδρύματα που ακολουθούν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα αναγνωρίζουν τις τιλοποιημένες απαιτήσεις τους στο ενεργητικό τους.

#### Δ.4. ΒΑΘΜΟΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

Ο δείκτης συγκέντρωσης του ελληνικού τραπεζικού συστήματος βάσει μεριδίων αγοράς ενεργητικού, όπως αυτός υπολογίζεται με βάση το δείκτη *Herfindahl-Hirschman (HHI)*<sup>123</sup>, σημείωσε σταδιακή αύξηση κατά την περίοδο 2004-2008, μετά την πτωτική τάση που είχε παρουσιάσει τα προηγούμενα έτη. Αντίστοιχη τάση ακολούθησε και ο δείκτης CR<sub>5</sub><sup>124</sup>, ο οποίος το 2008 ανήλθε στο 69,5%, όπως παρουσιάζεται στο διάγραμμα που ακολουθεί<sup>125</sup>:



Από το 2008 και έπειτα, ο δείκτης ΗΗΙ με βάση το ύψος ενεργητικού των τραπεζικών ιδρυμάτων στην Ελλάδα παραμένει σχεδόν αμετάβλητος. Παρά δε το γεγονός ότι εμφανίζεται υψηλότερος του μέσου όρου της ΕΕ-27, παραμένει χαμηλότερος του αντίστοιχου βαθμού συγκέντρωσης

<sup>123</sup> Ο δείκτης *Herfindahl-Hirschman (HHI)* δίνει μια εικόνα του βαθμού συγκέντρωσης της υπό εξέταση αγοράς ενώ ο υπολογισμός του στηρίζεται σε μεγέθη μετρήσιμα που είναι εφικτό να διαθέτουν οι Αρχές Ανταγωνισμού. Όσο πιο συγκεντρωμένη είναι η αγορά, τόσο μεγαλύτερη είναι η τιμή που λαμβάνει ο δείκτης. Η Ε.Α. είναι ελάχιστα πιθανό να εντοπίσει οριζόντια προβλήματα ανταγωνισμού σε αγορές όπου ο δείκτης ΗΗΙ μετά τη συγκέντρωση δεν θα ξεπερνά το 1000 ή που κυμαίνεται μεταξύ 1000-2000 και 'δέλτα' κάτω από 250 ή που είναι πάνω από 2000 και κάτω από 150 εκτός ειδικών περιστάσεων. Όταν υπερβαίνει τις 2000 μονάδες, αυτό αποτελεί ένδειξη μιας συγκεντρωμένης αγοράς (Βλ. Γ. Κατσουλάκος-Ν. Βέττας, Τυπωθήτω-Γιώργος Δάρδανος, Ρυθμιστική Πολιτική και Πολιτική Ανταγωνισμού, 1998, σ. 326-327). Στην ακραία περίπτωση όπου η αγορά είναι μονοπωλιακή (και λειτουργεί σε αυτή μία μόνο επιχείρηση με μερίδιο ίσο με 100%), ο δείκτης λαμβάνει τιμή ίση με 10.000 μονάδες. Εφόσον ο υπολογισμός του δείκτη λαμβάνει υπόψη τα τετράγωνα των

μεριδίων αγοράς ( $HHI = \sum_{i=1}^n s_i^2$ , όπου  $s_i$  είναι το μερίδιο της  $i$  επιχείρησης και  $i = 1, 2, \dots, n$ ), όσο πιο μεγάλη

είναι η επιχείρηση, τόσο μεγαλύτερη βαρύτητα έχει στον υπολογισμό του ΗΗΙ. Πρέπει να επισημανθεί ότι ο δείκτης *HHI* δίνει μια **στατική** εικόνα για την αγορά εφόσον στηρίζεται αποκλειστικά στα τρέχοντα μερίδια αγοράς. Σε μια συγκεντρωμένη αγορά διευκολύνεται η επικοινωνία μεταξύ των επιχειρήσεων και ο «συντονισμός» των στρατηγικών και πολιτικών τους.

<sup>124</sup> Αφορά στο άθροισμα των μεριδίων αγοράς των πέντε μεγαλύτερων επιχειρήσεων του κλάδου.

<sup>125</sup> Βλ. «Εκθεση για τη Χρηματοπιστωτική Σταθερότητα», Ιούνιος 2009, Τράπεζα της Ελλάδος, σελ. 63-64.

τραπεζικών συστημάτων χωρών με πληθυσμό αντίστοιχο της Ελλάδος, όπως π.χ. της Ολλανδίας, της Φινλανδίας και του Βελγίου, όπως προκύπτει απ' τον κάτωθι πίνακα:

Δείκτης ΗΗΙ για Πιστωτικά Ιδρύματα <sup>126</sup>					
Χώρα	2006	2007	2008	2009	2010
Ελλάδα	1.101	1.096	1.172	1.184	1.214
Βέλγιο	2.041	2.079	1.881	1.622	1.439
Ολλανδία	1.822	1.928	2.168	2.032	2.052
Πορτογαλία	1.134	1.098	1.114	1.150	1.203
Φινλανδία	2.560	2.540	3.160	3.120	3.550

Η ύπαρξη υψηλού βαθμού συγκέντρωσης σε ένα κλάδο δεν αντανακλά απαραίτητα χαμηλό επίπεδο ανταγωνισμού<sup>127</sup>. Σε θεωρητική βάση, τα υψηλά μερίδια αγοράς και τα χαμηλά κόστη των μεγάλων εταιριών του κλάδου αντανακλούν την προσπάθεια των συγκεκριμένων εταιριών να επιβιώσουν σε ένα παγκόσμιο ανταγωνιστικό περιβάλλον με αυξανόμενες ανταγωνιστικές πιέσεις. Όμως, η ολιγοπωλιακή δύναμη μεγάλων τραπεζών σε συνάρτηση με σημαντικά κανονιστικά εμπόδια μπορεί να οδηγήσει σε μείωση του δυναμικού και αποτελεσματικού ανταγωνισμού στην ευρύτερη αγορά προϊόντος που αφορά η συγκέντρωση.

Πρόσφατη εμπειρική μελέτη για το ελληνικό τραπεζικό σύστημα<sup>128</sup> έχει δείξει ότι το ελληνικό τραπεζικό σύστημα βρίσκεται σε μακροχρόνια ισορροπία, ενώ υποστηρίζεται ότι η αύξηση του βαθμού συγκέντρωσης μπορεί να επιδράσει θετικά στο επίπεδο αποτελεσματικότητας και ανταγωνιστικότητας του τραπεζικού συστήματος και ότι σε περιόδους χαμηλής ρευστότητας των τραπεζών, ενδεχόμενη συγκέντρωση στον τραπεζικό κλάδο αυξάνει τον βαθμό εμπιστοσύνης των καταθετών προς τα μεγαλύτερα τραπεζικά ιδρύματα.

<sup>126</sup> EU Structural financial indicators (<http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000002869>).

<sup>127</sup> Βλ. Ravenscraft, D. (1983), Structure-profit relationships at the line of business and industry level, *Review of Economics and Statistics*, 65, 22-31. Ο συγγραφέας υποστηρίζει ότι οι πιο αποτελεσματικές επιχειρήσεις είναι και πιο κερδοφόρες, ενώ επίσης τείνουν να είναι μεγαλύτερες. Άρα, η συσχέτιση δεν είναι μεταξύ μεριδίων αγοράς/βαθμού συγκέντρωσης της αγοράς και κερδοφορίας, αλλά βαθμού αποτελεσματικότητας των επιχειρήσεων και κερδοφορίας. Πρβλ. και Bain (1951), Relation of profit rate to Industry concentration: American manufacturing 1936-1940, *Quarterly Journal of Economics*, 65, 293-324, Scherer, F. M. (1980), *Industrial Market Structure and Economic Performance*, Chicago, IL: Rand McNally, Peltzman, S. (1977), The gain and losses of industrial concentration, *Journal of Law and Economics*, 20, 229-263, Clarke, R. S., Davies, S., Waterson, M. (1984), The profitability-concentration relation: market power or efficiency, *Journal of Industrial Economics*, 32, 435-450, Panzar & Rosse (1987), Testing the Monopoly Equilibrium, *Journal of Industrial Economics*, 35, 453-446 & Bresnahan (1982), The Oligopoly Solution Concept is Identified, 10(1-2), 87-92.

<sup>128</sup> Βλ. Τσιριτάκης & Τσιριγωτάκης (2011), Τραπεζική – τάσεις (πριν) και προοπτικές (μετά την κρίση), στο Η διεθνής κρίση, η κρίση στην ευρωζώνη και το Ελληνικό χρηματοπιστωτικό σύστημα, Ελληνική Ένωση Τραπεζών, σελ. 193-207. Βλ. και σελ. 218, 220. Η μελέτη καταλήγει στο συμπέρασμα ότι ο μονοπωλιακός ανταγωνισμός αποτελεί την κυρίαρχη δομή των τραπεζικών συστημάτων στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

## Δ.5. ΠΡΟΣΦΑΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Σύμφωνα με την έκθεση του Διοικητή της ΤτΕ για το 2011<sup>129</sup>, ο τραπεζικός κλάδος δέχθηκε έντονες και αυξανόμενες πιέσεις κατά τη διάρκεια του 2011. Όσον αφορά στην κερδοφορία, με βάση τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία της περιόδου Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2011, οι τραπεζικοί όμιλοι εμφάνισαν ζημίες ύψους 7,3 δισ. ευρώ.

### Δ.5.1. Καταθέσεις και Χορηγήσεις: Επισκόπηση τριετίας

Από τις αρχές του 2010 οι τράπεζες έχουν να αντιμετωπίσουν συνεχή μείωση των καταθέσεων, κατά περίπου €70 δισ. από τις αρχές του 2010 έως τον Ιούνιο του 2012, γεγονός που συνέβαλε στην άνοδο του δείκτη δανείων προς καταθέσεις άνω του 130%. Βάσει των στοιχείων της ΤτΕ<sup>130</sup>, το 2010 το υπόλοιπο των καταθέσεων και συμφωνιών επαναγοράς νοικοκυριών και επιχειρήσεων σε Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα έφθασε τα €247,2 δισ., έναντι €279,5 δισ. το 2009. Η μείωση αυτή συνεχίστηκε με αποτέλεσμα κατά το 2011 το υπόλοιπο των καταθέσεων και συμφωνιών επαναγοράς νοικοκυριών και επιχειρήσεων να προσεγγίζει τα €202 δισ. ενώ κατά το α' εξάμηνο του 2012 έπεσε στα €176,3 δισ.

Η μείωση της ζήτησης για καταθετικά προϊόντα περιόρισε την προσφορά δανείων, ενώ η σημαντική υποχώρηση των προσδοκιών των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων, η οποία συνεπάγεται μείωση της ροπής προς κατανάλωση και προς επένδυση σε κατοικίες, καθώς και της διάθεσης για ανάληψη επιχειρηματικών κινδύνων, περιόρισε και τη ζήτηση δανείων<sup>131</sup>. Από την άλλη, στη διάρκεια της διετίας 2010-2011, τα πιστοδοτικά κριτήρια των εγχώριων τραπεζών εξακολούθησαν να καθίστανται αυστηρότερα. Έτσι, οι απαιτήσεις των τραπεζών από τους δανειολήπτες για παροχή εξασφαλίσεων αυξήθηκαν, ενώ οι τράπεζες επίσης περιόρισαν τη διάρκεια και το ύψος των χορηγούμενων δανείων και, στην περίπτωση της στεγαστικής πίστης, το ποσοστό της αξίας των υπέγγυων ακινήτων το οποίο επιτρέπεται να καλύπτουν τα χορηγούμενα δάνεια<sup>132</sup>. Ως αποτέλεσμα, αντίστοιχη με τις καταθέσεις πτωτική πορεία έχουν δείξει και οι χορηγήσεις προς επιχειρήσεις και νοικοκυριά οι οποίες μετά την αύξηση των υπόλοιπων χρηματοδότησης, κατά το 2010, στα €257,8 δισ., έναντι €249,8 δισ. κατά το 2009, έκτοτε σημειώνουν συνεχή πτώση μειούμενες στα €248,5 δισ. κατά το 2011 και €240,1 δισ. κατά το α' εξάμηνο του 2012<sup>133</sup>.

Παράλληλα, το Δεκέμβριο του 2010<sup>134</sup> παρατηρήθηκε αύξηση:

- στο λόγο των δανείων σε καθυστέρηση προς το σύνολο των δανείων καταναλωτικής πίστης προσεγγίζοντας το 20,5% έναντι 13,4% το 2009 και 8,2% το 2008 και
- στο λόγο των δανείων σε καθυστέρηση προς το σύνολο των δανείων στεγαστικής πίστης προσεγγίζοντας το 10% έναντι 7,4% το 2009 και 5,3% το 2008<sup>135</sup>.

<sup>129</sup> <http://www.bankofgreece.gr/BogEkdoseis/ekthdkth2011.pdf>, σελ. 165.

<sup>130</sup> Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας Ιούλιος – Αύγουστος 2012.

<sup>131</sup> Έκθεση Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας 2009 (σελ. 11-12).

<sup>132</sup> Έκθεση Διοικητή Τράπεζας της Ελλάδος για το 2011 (σελ. 157-158).

<sup>133</sup> Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας Ιούλιος – Αύγουστος 2012.

<sup>134</sup> Βλ. «Το Ελληνικό Τραπεζικό Σύστημα το 2010», Ελληνική Ένωση Τραπεζών, Ιούνιος 2011, σελ. 28.

<sup>135</sup> Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών.

Η έρευνα της ΕΚΤ του Δεκεμβρίου 2011, η οποία αναφέρεται στην πρόσβαση των επιχειρήσεων μικρού και μεσαίου μεγέθους σε πηγές εξωτερικής χρηματοδότησης πιστοποιεί τις πολλές επισφάλειες στα χαρτοφυλάκια των ελληνικών τραπεζών, διαπιστώνοντας ότι το ποσοστό των αιτήσεων των επιχειρήσεων για τραπεζικά δάνεια που ικανοποιούνται καθ' ολοκληρίαν από τα πιστωτικά ιδρύματα είναι σημαντικά χαμηλότερο στην Ελλάδα από ότι στις άλλες χώρες-μέλη της ζώνης του ευρώ<sup>136</sup>.

#### **Δ.5.2. Επιτόκια Εμπορικών Τραπεζών<sup>137</sup>**

Στο πλαίσιο της αντιμετώπισης της μείωσης ρευστότητας των τραπεζικών ιδρυμάτων ως επακόλουθο της μείωσης των καταθέσεων και μείωσης του ρυθμού αποπληρωμής των χορηγήσεων, οι τράπεζες επιδίωξαν να συγκρατήσουν την απόσυρση των καταθέσεων εκ μέρους των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων και των νοικοκυριών, προσφέροντας υψηλές ονομαστικές αποδόσεις στις καταθέσεις προθεσμίας. Παρά τις μειώσεις των βασικών επιτοκίων του Ευρωσυστήματος και των επιτοκίων Euribor μετά τον Οκτώβριο του 2011, το μέσο επιτόκιο των νέων τραπεζικών καταθέσεων στην Ελλάδα αυξήθηκε κατά 19 μονάδες βάσης το δίμηνο που ακολούθησε (Δεκέμβριος 2011: 2,81%) και οριακά τους δύο πρώτους μήνες του τρέχοντος έτους (Φεβρουάριος 2012: 2,83%). Η συνολική αύξηση από το Δεκέμβριο του 2010 (2,15%) έφθασε τις 68 μονάδες βάσης.

Στην κατηγορία νέων δανείων, η ανοδική τάση που παρουσίαζαν τα επιτόκια στην Ελλάδα από τα τέλη του 2009 αντιστράφηκε από τα μέσα του 2011 στα καταναλωτικά δάνεια και από τα τέλη του ίδιου έτους στα επιχειρηματικά και στα στεγαστικά δάνεια. Όσον αφορά τα καταναλωτικά δάνεια, οι μειώσεις επιτοκίου το 2011 ήταν σημαντικές, με αποτέλεσμα το μέσο επιτόκιο των δανείων αυτών να διαμορφωθεί το Δεκέμβριο του 2011 κατά 76 μονάδες βάσης χαμηλότερα από ό,τι το Δεκέμβριο του 2010. Εντούτοις, την περίοδο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου 2012, το εν λόγω επιτόκιο αυξήθηκε κατά 17 μονάδες βάσης και διαμορφώθηκε σε 9,09%. Αντιθέτως, το μέσο επιτόκιο των στεγαστικών δανείων και εκείνο των επιχειρηματικών δανείων διαμορφώθηκαν το Δεκέμβριο του 2011 σε επίπεδα υψηλότερα, κατά 35 μονάδες βάσης και 128 μονάδες βάσης αντιστοίχως, από ό,τι το Δεκέμβριο του 2010. Την περίοδο ωστόσο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου 2012 τα εν λόγω επιτόκια υποχώρησαν κατά 39 μονάδες βάσης και 50 μονάδες βάσης σε 3,75% και 6,53% αντιστοίχως. Οι μειώσεις των επιτοκίων, κυρίως των στεγαστικών δανείων, συνδέονται άμεσα με τις μειώσεις των βασικών επιτοκίων του Ευρωσυστήματος και τη συνακόλουθη υποχώρηση των επιτοκίων Euribor, καθώς τα τελευταία χρησιμοποιούνται ως επιτόκια αναφοράς στις περισσότερες συμβάσεις στεγαστικών δανείων στην Ελλάδα.

Επιπροσθέτως, η εξέλιξη των επιτοκίων, ιδιαίτερος όσον αφορά τα υφιστάμενα καταναλωτικά δάνεια, επηρεάστηκε από την πραγματοποίηση αναδιαρθρώσεων-ρυθμίσεων δανείων (δηλ. την επαναδιαπραγμάτευση των όρων μεταξύ δανειοληπτών και τραπεζών), οι οποίες δρομολογούνται λόγω της σημαντικής χειροτέρευσης της χρηματοοικονομικής κατάστασης ορισμένων νοικοκυριών. Όσον αφορά τα υφιστάμενα επιχειρηματικά δάνεια, οι μειώσεις των επιτοκίων δανεισμού ήταν πολύ μικρότερες, γεγονός που είναι συνεπές με το μικρότερο (σε σύγκριση με τα στεγαστικά και τα καταναλωτικά δάνεια) ποσοστό δανείων σε καθυστέρηση, με το αντιστοίχως

<sup>136</sup> Έκθεση Διοικητή Τράπεζας της Ελλάδος για το 2011, σελ. 157-158.

<sup>137</sup> Στοιχεία από την Έκθεση Διοικητή Τράπεζας της Ελλάδος για το 2011, σελ. 144-151.

μικρότερο ποσοστό των ρυθμιζόμενων επιχειρηματικών δανείων (σε σχέση με τα δάνεια προς τα νοικοκυριά), αλλά και με το γεγονός ότι η υποχώρηση της ζήτησης για επιχειρηματικά δάνεια είναι πιθανόν πιο περιορισμένη αλλά και πιο πρόσφατη από την υποχώρηση της ζήτησης για δάνεια από τα νοικοκυριά.

### Δ.5.3. Προοπτικές

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος, από το 2010 ο πιστωτικός κίνδυνος διατηρείται υψηλός. Πράγματι, η δημοσιονομική κατάσταση της Ελλάδας και η παρατεταμένη ύφεση παραμένει ο βασικός παράγοντας κινδύνου για το 2012 για το ελληνικό τραπεζικό σύστημα δεδομένου ότι:

- Στα μεν νοικοκυριά η αυξημένη φορολογική επιβάρυνση και το υψηλότερο ποσοστό ανεργίας επηρεάζουν αρνητικά το διαθέσιμο εισόδημα και την ικανότητα ομαλής εξυπηρέτησης οφειλών.
- Στις δε επιχειρήσεις η δυσμενής μακροοικονομική συγκυρία και ο εισοδηματικός περιορισμός των νοικοκυριών κατατείνουν σε υποχώρηση των πωλήσεων και κατά συνέπεια σε περαιτέρω αύξηση των επισφαλών απαιτήσεων<sup>138</sup>.

Οι εξελίξεις αυτές επηρεάζουν σε μεγάλο βαθμό τα θέματα ρευστότητας των τραπεζών καθώς και την ποιότητα των δανειακών τους χαρτοφυλακίων. Σε αυτό το δυσμενές οικονομικό κλίμα θα πρέπει να προστεθεί και η ιδιαίτερος αρνητική επίπτωση στα ίδια κεφάλαια και την κεφαλαιακή επάρκεια των ελληνικών τραπεζών που είχε η συμμετοχή τους στο πρόγραμμα απομείωσης ομολόγων του ιδιωτικού τομέα (Private Sector Involvement - PSI).

Σύμφωνα με την έκθεση του Διοικητή της ΤτΕ<sup>139</sup>, όσον αφορά στις προοπτικές των καταθέσεων το 2012 και μεσοπρόθεσμα, ιδιαίτερος αρνητική επίδραση αναμένεται να ασκήσει στις καταθέσεις το 2012 η αναμενόμενη περαιτέρω υποχώρηση της οικονομικής δραστηριότητας (όπως εξάλλου και η εξέλιξη του ΑΕΠ στο πρόσφατο παρελθόν). Όσον αφορά στις Χορηγήσεις<sup>140</sup> επειδή οι τράπεζες, εξαιτίας της κρίσης χρέους, έχουν απολέσει σχεδόν κάθε δυνατότητα πρόσβασης στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίων, ενώ σημειώνεται εκτεταμένη απόσυρση καταθέσεων διαρκώς από τα τέλη του 2009, έχει περιοριστεί σημαντικά η ευχέρεια τους να διοχετεύουν δανειακά κεφάλαια προς την πραγματική οικονομία.

Από την άλλη πλευρά, η γενικότερη βελτίωση του κλίματος εμπιστοσύνης, με την εξασφάλιση του δεύτερου προγράμματος χρηματοδοτικής στήριξης της ελληνικής οικονομίας (το οποίο συμπεριλαμβάνει πόρους για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών), την αύξηση της διαφάνειας λόγω του προσδιορισμού των κεφαλαιακών αναγκών των πιστωτικών ιδρυμάτων και τέλος τη δρομολόγηση της αναδιάρθρωσης και εξυγίανσης στον τραπεζικό τομέα, αναμένεται να συμβάλει σε επιστροφή καταθέσεων στις ελληνικές τράπεζες μεσοπρόθεσμα. Συνεπώς, η αντιστροφή της πτωτικής τάσης των καταθέσεων στο μέλλον θα εξαρτηθεί από την επιτυχία των πολιτικών αποκατάστασης της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας.

<sup>138</sup> Έκθεση Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας 2010 (σελ. 20).

<sup>139</sup> Βλ. και Έκθεση Διοικητή ΤτΕ – Απρίλιος 2011 (σελ. 144-151).

<sup>140</sup> <http://www.bankofgreece.gr/BogEkdoseis/ekthdkth2011.pdf>, σελ. 157.

## Ε. ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΠΗΡΕΑΖΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

### Ε.1 ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

Η σχετική αγορά προϊόντων περιλαμβάνει το σύνολο των προϊόντων ή/και υπηρεσιών που θεωρούνται από τον καταναλωτή εναλλάξιμα ή δυνάμενα να υποκατασταθούν μεταξύ τους, λόγω των χαρακτηριστικών τους, των τιμών τους και της χρήσης για την οποία προορίζονται. Η σχετική αγορά προϊόντων ενδέχεται, σε ορισμένες περιπτώσεις, να αποτελείται από επιμέρους προϊόντα ή/και υπηρεσίες που παρουσιάζουν σε μεγάλο βαθμό όμοια φυσικά ή τεχνικά χαρακτηριστικά και είναι εναλλάξιμα.

#### Ε.1.1. Εισαγωγικά

Σύμφωνα με την άποψη της γνωστοποιούσας επιχείρησης<sup>141</sup>, οι αγορές στις οποίες αφορά η υπό κρίση συγκέντρωση περιλαμβάνουν την εν γένει τραπεζική αγορά, την αγορά διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, την αγορά παροχής χρηματιστηριακών υπηρεσιών (λόγω της απορρόφησης της Αγροτικής Χρηματιστηριακής από την Αγροτική Τράπεζα, και της μεταβίβασης αυτής στην Τράπεζα Πειραιώς), και την ασφαλιστική αγορά (λόγω της απόκτησης από την Τράπεζα Πειραιώς της σχετικής δραστηριότητας της Αγροτικής Τράπεζας δια της μεταβίβασης στην πρώτη ως άνω τράπεζα της θυγατρικής της Αγροτικής εταιρίας, ΑΤΕ Ασφαλιστική Α.Ε.)<sup>142</sup>.

Σύμφωνα με πάγια πρακτική της ΕΑ και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής<sup>143</sup>, η βασική κατηγοριοποίηση των κλασικών τραπεζικών υπηρεσιών περιλαμβάνει: **α)** τις υπηρεσίες προς ιδιώτες/ λιανική τραπεζική (retail banking), **β)** τις υπηρεσίες προς επιχειρήσεις/ επιχειρηματική τραπεζική (corporate banking), και **γ)** τις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες, καθεμία δε, από τις προαναφερθείσες κατηγορίες μπορεί να διακριθεί περαιτέρω σε υπο-αγορές, με βάση την υποκαταστασιμότητα των επιμέρους τραπεζικών προϊόντων από πλευράς προσφοράς και ζήτησης. Παράλληλα, δεδομένων των υπό μεταβίβαση στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, η υπό κρίση συγκέντρωση αφορά και αγορές που δεν εμπίπτουν στις κλασικές τραπεζικές υπηρεσίες.

Συγκεκριμένα, ενόψει των οριζόντιων αλληλεπικαλύψεων και των δραστηριοτήτων των μερών στην υπό εξέταση συναλλαγή, εξετάζονται οι αγορές<sup>144</sup>:

<sup>141</sup> Βλ. σελ. 3 και 19 της από 27.08.2012 γνωστοποίησης.

<sup>142</sup> Επισημαίνεται ότι το γνωστοποιούν μέρος περιλαμβάνει στις σχετικές αγορές και την τραπεζική αγορά στη Ρουμανία, ωστόσο, η αξιολόγηση των επιπτώσεων της υπό κρίση συναλλαγής σε αυτή τη (γεωγραφική) αγορά εκφεύγει του πεδίου εφαρμογής του Ν. 3959/2011, και συνεπώς και των αρμοδιοτήτων της Ε.Α.

<sup>143</sup> Βλ. ενδεικτικά, απόφαση Ε.Α. 335/V/2007 – FBB/ASPIS BANK ΑΤΕ και αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ.4844–FORTIS/ABN AMRO, παρ. 33-41, Μ.5384 - BNP PARIBAS/FORTIS, παρ. 9-10, Μ.4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 39-40, Μ.3894–UNICREDITO/HBV, παρ. 16-17, Μ.6168–RBI/EFG EUROBANK/JV, παρ. 12 & 18, Μ.4155–BNP PARIBAS/BNL, παρ. 8, 9 και 19, (Μ.2567–NORDBANKEN/POSTGIROT). Σε κάποιες περιπτώσεις, οι πολύ μικρές επιχειρήσεις περιλαμβάνονται στη λιανική τραπεζική (retail) (βλ. απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ.5384 - BNP PARIBAS/FORTIS παρ. 9), ενώ σε άλλες όχι (βλ. απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ.6168 – RBI/EFG EUROBANK/JV παρ. 12).

<sup>144</sup> Η Τράπεζα Πειραιώς, με την υπ' αριθ. πρωτ. [...] επιστολή της, δηλώνει ότι η ίδια δραστηριοποιείται μεν στην αγορά των κτηματομεσιτικών υπηρεσιών (Real Estate), όμως η αντίστοιχη δραστηριότητα της Αγροτικής Τράπεζας δεν περιλαμβάνεται στα μεταβιβαζόμενα με τη γνωστοποιηθείσα πράξη στοιχεία.



- α) των καταθέσεων και χορηγήσεων λιανικής τραπεζικής,
- β) των καταθέσεων και χορηγήσεων επιχειρηματικής τραπεζικής,
- γ) των μέσων πληρωμής - καρτών,
- δ) της πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring)
- ε) των αμοιβαίων κεφαλαίων (mutual funds) και
- στ) των χρηματιστηριακών εργασιών (financial market services),
- ζ) των ασφαλιστικών εργασιών (insurance)<sup>145</sup>.

Οι ανωτέρω (υπό α-ζ) αγορές αποτελούν, κατ' αρχάς, τις σχετικές με την υπό κρίση συγκέντρωση αγορές.

### **E.1.2. Λιανική Τραπεζική – Καταθέσεις και Χορηγήσεις**

Οι κύριες τραπεζικές υπηρεσίες προς φυσικά πρόσωπα περιλαμβάνουν τα καταθετικά προϊόντα και τα προϊόντα χορηγήσεων.

#### **E.1.2.1. Καταθετικά Προϊόντα**

Η σύμβαση κατάθεσης συνιστάται μεταξύ του πιστωτικού ιδρύματος και του καταθέτη, έχοντας ως ελάχιστο περιεχόμενο τα στοιχεία της ανώμαλης παρακαταθήκης (830 ΑΚ), ήτοι την προσωρινή παράδοση από τον καταθέτη στην τράπεζα χρημάτων, με παραχώρηση προς την τράπεζα της εξουσίας χρησιμοποίησής τους, καθώς και την υποχρέωση της τελευταίας να εξασφαλίσει την αγοραστική δύναμη που τα χρήματα εμπρικλείουν υπέρ του καταθέτη<sup>146</sup>, ενώ παράλληλα ο καταθέτης δικαιούται να εισπράξει τους συμφωνημένους τόκους.

Τα βασικότερα είδη/κατηγορίες τραπεζικών λογαριασμών καταθέσεων είναι τα εξής:

**α) Καταθέσεις όψεως.** Ως *κατάθεση όψεως*<sup>147</sup> νοείται η τηρούμενη σε τράπεζα με **χρήση** ατομικού ή κοινού λογαριασμού κατάθεση χρημάτων, με βάση ομώνυμη σύμβαση, κατά την οποία η τράπεζα αναλαμβάνει την υποχρέωση να αποδίδει μερικά ή ολικά το κατατεθειμένο ποσό στον καταθέτη (φυσικό ή νομικό πρόσωπο), οποτεδήποτε ζητεί τούτο ο τελευταίος, με όρους - σχετικούς με επιτόκια, χρεωστικά τυχόν υπόλοιπα, χρήση βιβλιαρίων επιταγών, παροχή εγγύησης επιταγών κ.λπ., οι οποίοι μπορούν πλέον να καθορίζονται ελεύθερα από τις τράπεζες (ΕΤΠΘ/ ΤΕ 234/23/11.12.2006). Οι καταθέσεις αυτές ήταν αρχικά άτοκες. Με την ΠΔ/ΤΕ 1553/5.6.89 επετράπη, το πρώτον, τόσο η καταβολή τόκων επί των πιστωτικών υπολοίπων των λογαριασμών καταθέσεων όψεως με επιτόκιο ελεύθερα καθοριζόμενο από τις τράπεζες όσο και η χρηματοδότηση επιχειρήσεων και επαγγελματιών μέσω υπεραναλήψεων από τους εν λόγω λογαριασμούς με βάση τους ισχύοντες πιστωτικούς κανόνες και με επιτόκιο που καθοριζόταν

<sup>145</sup> Ως προς την ευρύτερη αγορά των ασφαλιστικών εργασιών, τα συμμετέχοντα μέρη δραστηριοποιούνται σε διαφορετικά στάδια παροχής της υπηρεσίας: η μεν Τράπεζα Πειραιώς δραστηριοποιείται στην παροχή υπηρεσιών πρακτόρευσης ασφαλίσεων (τις οποίες δεν παρέχει η ΑΓΡΟΤΙΚΗ) [η δήλωση αυτή της γνωστοποιούσας επιβεβαιώνεται από την [...], η οποία στην υπ' αρ. πρωτ. [...] επιστολή της προς τη ΓΔΑ αναφέρει ότι εξ όσων γνωρίζει, η ΠΕΙΡΑΙΩΣ δεν διαθέτει θυγατρική ασφαλιστική επιχείρηση], ενώ, δυνάμει της Σύμβασης, [...]), αγορά στην οποία, κατά δήλωσή της, δεν δραστηριοποιείται η ΠΕΙΡΑΙΩΣ. Σύμφωνα με τη γνωστοποίηση, η ΠΕΙΡΑΙΩΣ [...].

<sup>146</sup> Βλ. Σπ. Ψυχομάνη, Τραπεζικό δίκαιο, Δίκαιο Τραπεζικών Συμβάσεων, Ε' έκδοση, σελ. 221.

<sup>147</sup> Σπ. Ψυχομάνης, Τραπεζικό Δίκαιο Δίκαιο Τραπεζικών Συμβάσεων, Τεύχος II Στ' έκδ., Εκδόσεις Σάκκουλα Αθήνα – Θεσσαλονίκη 2010, σ. 78 επ.

πλέον ελεύθερα από τις τράπεζες, χωρίς περιορισμούς. Εξάλλου, οι αναλήψεις από έναν λογαριασμό καταθέσεως όψεως έπρεπε να γίνονται με χρησιμοποίηση βιβλιαρίου καταθέσεως ή με επιταγές, που σύρονταν επί των οικείων λογαριασμών. Στην πράξη είχε όμως ήδη επικρατήσει η κίνηση των καταθέσεων αυτών μόνο με επιταγές ή με απευθείας αναλήψεις του δικαιούχου από το ταμείο της τράπεζας ή από ΑΤΜ. Οι καταθέσεις στους εν λόγω λογαριασμούς όψεως και τρεχούμενους<sup>148</sup> συμφωνούνται άμεσα αποδοτέες όταν ζητηθούν, οι δε αναλήψεις πραγματοποιούνται μέσω βιβλιαρίου κατάθεσης, κάρτας αναλήψεων ή επιταγών, ενώ παρέχεται και δυνατότητα υπεραναλήψεων.

**β) Καταθέσεις απλού ταμειυτηρίου.** Οι καταθέσεις απλού ταμειυτηρίου είναι άμεσα αποδοτέες και αποτελούν, επίσης, παραλλαγή των καταθέσεων όψεως, επειδή και αυτές αποδίδονται οποτεδήποτε ζητήσει μερική ή ολική ανάληψη τους ο δικαιούχος<sup>149</sup>. Οι διαφορές τους -τεχνικής, κατά βάση, φύσεως- έγκεινται στο ότι επί των καταθέσεων ταμειυτηρίου, (α) τα κατατεθειμένα ποσά είναι πάντοτε τοκοφόρα, (β) δικαιούχοι μπορούν να είναι μόνον φυσικά πρόσωπα ή νομικά πρόσωπα ιδιωτικού δικαίου μη κερδοσκοπικού χαρακτήρα και (γ) οι αναλήψεις γίνονται με χρήση βιβλιαρίου καταθέσεως και κάρτας αναλήψεων, ενώ αποκλείεται η χρησιμοποίηση του σχετικού λογαριασμού για την έκδοση και πληρωμή επιταγής<sup>150</sup>.

**γ) Καταθέσεις «επί προθεσμία».** Οι καταθέσεις «επί προθεσμία» ή προθεσμιακές καταθέσεις δημιουργούνται κατόπιν συμφωνίας τράπεζας και καταθέτη ότι θα είναι αποδοτέες μετά την πάροδο ορισμένου χρονικού διαστήματος, με συνήθως υψηλό επιτόκιο, ανάλογο προς τη χρονική τους διάρκεια. Για τις καταθέσεις αυτές η τράπεζα μπορεί να εκδίδει ονομαστικές ομολογίες, όχι,

---

<sup>148</sup> Ο «τρεχούμενος λογαριασμός καταθέσεως» αποτελεί παραλλαγή της καταθέσεως όψεως, που εξ ορισμού συνδυάζεται πάντα με σύμβαση τρέχοντος λογαριασμού, ώστε να μη χρειάζεται ιδιαίτερη γι' αυτήν συμφωνία, πλην της δηλώσεως προσχωρήσεως του πελάτη, ο οποίος μπορεί να είναι μόνον φυσικό πρόσωπο **χωρίς** εμπορική ιδιότητα. Η κατάθεση, δηλαδή, συμφωνείται, εν προκειμένω, με βάση υποκείμενη σύμβαση πλαίσιο, ως ανακυκλούμενη πάντα κατάθεση όψεως, εξυπηρετούμενη από την παράλληλη τήρηση τρέχοντος λογαριασμού, στον οποίο καταχωρίζονται όλες οι διενεργούμενες καταθέσεις, ως πιστωτικά κονδύλια του λογαριασμού, και όλες οι πραγματοποιούμενες αναλήψεις και πληρωμές, ως χρεωστικά κονδύλια του. Συχνά, συνοδεύεται με συμφωνία δυνατότητας υπεραναλήψεων, που αποτελεί, κατά τα ανωτέρω, πρόσθετη σύμβαση ανοίγματος πιστώσεως. Ο λογαριασμός αυτός, που μπορεί να είναι ατομικός ή κοινός, ανοίγεται για τη μέσω των τραπεζών διενέργεια όλων των πληρωμών και την εξόφληση υποχρεώσεων των φυσικών προσώπων που δεν είναι έμποροι, κινείται δε μόνο με επιταγές, που μπορούν μάλιστα να είναι εγγυημένες, ή με εντολές (πάγιες ή κατά περίπτωση) του καταθέτη ή με χρεώσεις δαπανών από την χρήση τραπεζικών καρτών, κατόπιν συμφωνίας με τον πελάτη. Ο τρεχούμενος λογαριασμός καταθέσεων έχει την ίδια νομική φύση και λειτουργία με τις καταθέσεις όψεως σε τρέχοντα λογαριασμό, διακρίνεται δε από τις τελευταίες μόνον ως προς τα πρόσωπα (φυσικά πρόσωπα, μη έμποροι), που δικαιούνται να τον κινούν, και τις λοιπές ειδικές χρήσεις του (Ψυχομάνης, ό.π.). Συνεπώς, οι διαφορές μεταξύ λογαριασμών όψεως και τρεχόμενων είναι μη ουσιώδεις, ενώ είθισται ως όψεως να χαρακτηρίζονται οι λογαριασμοί επιχειρήσεων/νομικών προσώπων και ως τρεχόμενοι οι λογαριασμοί ιδιωτών-φυσικών προσώπων, χωρίς όμως ο διαχωρισμός αυτός να ισχύει κατ' ανάγκη σε κάθε περίπτωση.

<sup>149</sup> Ψυχομάνης, ό.π., σ. 83 επ.

<sup>150</sup> Βλ. Ψυχομάνη (ό.π.), ο οποίος σημειώνει ότι οι δικαιούχοι των οικείων λογαριασμών μπορούν να τηρούν παράλληλα και λογαριασμό όψεως στην ίδια τράπεζα και να την εξουσιοδοτούν για τη μεταφορά ποσών από τους πρώτους λογαριασμούς στους δεύτερους, στις περιπτώσεις που συμφωνούνται. Το κόστος που ενδεχομένως συνεπάγεται για τις τράπεζες η τήρηση λογαριασμών ταμειυτηρίου στο όνομα νομικών προσώπων -κατά τα ανωτέρω-, τα οποία θα τους κινούν τακτικά για εξυπηρέτηση της ταμειακής τους διαχείρισης, αντισταθμίζεται στην τραπεζική πρακτική με τη συμφωνία χαμηλότερων επιτοκίων. Κατά τα λοιπά, η συνήθεια να καθορίζεται με διοικητικές πράξεις ελάχιστο επιτόκιο για τις εν λόγω καταθέσεις καταργήθηκε οριστικά με την ΠΔ/ΤΕ 2180/5.3.93. Έκτοτε, ως προς τη διαμόρφωση των επιτοκίων στις καταθέσεις ταμειυτηρίου επικρατεί πλήρης ελευθερία.

όμως, βιβλιάρια. Η πρόωγη απόδοση μέρους ή ολόκληρης της καταθέσεως (πριν από τη λήξη του προσυμφωνημένου χρονικού διαστήματος) πραγματοποιείται κατά κανόνα με την επιβολή στον καταθέτη χρηματικής ποινής (penalty).

Η τήρηση και κίνηση/διαχείριση των λογαριασμών καταθέσεων ενέχει σειρά επιβαρύνσεων για τον καταθέτη, μεταξύ των οποίων, ενδεχομένως, χρεώσεις<sup>151</sup> για απενεργοποίηση / «κλείσιμο» του λογαριασμού, για χρήση δικτύων άλλων τραπεζών (μέσω ATM) και για μεταφορές κεφαλαίων εκτός δικτύου (προς και από τράπεζες του εξωτερικού και του εσωτερικού).

#### ***E.1.2.2. Προϊόντα Χορηγήσεων***

Τα βασικότερα είδη/κατηγορίες προϊόντων χορηγήσεων είναι τα εξής:

**α) Στεγαστικά δάνεια**, τα οποία αφορούν στην αγορά ή επισκευή ακινήτου και προϋποθέτουν την προσκόμιση δικαιολογητικών στην τράπεζα, τον έλεγχο της πιστοληπτικής ικανότητας του πελάτη και το νομικό και τεχνικό έλεγχο του ακινήτου.

**β) Τα καταναλωτικά δάνεια**, τα οποία χορηγούνται για την κάλυψη βραχυπρόθεσμων, μακροπρόθεσμων, συγκεκριμένων ή απροσδιόριστων καταναλωτικών αναγκών. Το ύψος της χορήγησης εξαρτάται από την πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη. Υπάρχουν δύο βασικά είδη καταναλωτικών δανείων, τα οποία διακρίνονται με βάση τον τρόπο εξόφλησής τους:

- Τα **ανοιχτά δάνεια** λειτουργούν όπως οι πιστωτικές κάρτες, δηλαδή αποτελούν ανοιχτές γραμμές πίστωσης με αόριστη διάρκεια. Η εξόφλησή τους γίνεται με την καταβολή ενός ελάχιστου ποσοστού επί της εκάστοτε οφειλής. Το επιτόκιο τους είναι πάντα κυμαινόμενο, ενώ συνήθως επιβάλλεται μια ετήσια συνδρομή από την τράπεζα.
- Τα **τοκοχρεολυτικά δάνεια** έχουν συγκεκριμένη διάρκεια εξόφλησης και αποπληρώνονται με μηνιαίες καταβολές, που περιλαμβάνουν κεφάλαιο και τόκους. Το επιτόκιο τους μπορεί να είναι είτε σταθερό είτε κυμαινόμενο. Τα έξοδα των δανείων αυτών καταβάλλονται εφάπαξ.

Η σκοπούμενη χρήση και η τιμολόγηση των δύο ανωτέρω κατηγοριών καταναλωτικών δανείων, ομοιάζουν τόσο ώστε να μην απαιτείται η περαιτέρω διάκριση της αγοράς καταναλωτικών δανείων σε υποαγορές ανάλογα με τον τρόπο εξόφλησής τους.

Συναφώς, σημειώνεται ότι, παρά τα παρόμοια χαρακτηριστικά της με τα ανοιχτά καταναλωτικά δάνεια, **η παροχή καταναλωτικής πίστης μέσω (πιστωτικών) καρτών**, η οποία συνίσταται στη δημιουργία λογαριασμού ανακυκλούμενης πίστωσης, όπου ο κάτοχος της κάρτας δύναται να χρησιμοποιήσει την κάρτα είτε για αγορές είτε για ανάληψη μετρητών μέχρι ενός συγκεκριμένου ορίου, θεωρείται ότι συνιστά διακριτή αγορά<sup>152</sup>, δεδομένου ότι τόσο η διαδικασία χορήγησης (η διαδικασία έγκρισης πιστωτικών καρτών είναι απλούστερη και λιγότερο χρονοβόρα) όσο και η τιμολόγηση (π.χ. ως προς το ύψος των επιτοκίων), αλλά και οι λοιποί όροι παροχής πίστωσης

<sup>151</sup> Σημειώνεται ότι ορισμένες χρεώσεις (π.χ. χρεώσεις για αδράνεια λογαριασμού για πάνω από ένα οριζόμενο από τις τράπεζες χρονικό διάστημα, χρεώσεις στην περίπτωση ανάληψης μετρητών μέσω ATM του ίδιου πιστωτικού ιδρύματος όπου τηρείται λογαριασμός, κ.λπ.) έχουν κριθεί παράνομες ως καταχρηστικές και έχουν καταργηθεί (βλ. ενδεικτικά ΥΑ Ζ1-21/2011 και Ζ1-798/2008).

<sup>152</sup> Βλ. απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ.5384-BNP PARIBAS/FORTIS, παρ. 42, 43 και 127.

(π.χ. ο χρονικός ορίζοντας αποπληρωμής) διαφέρουν. Η Τράπεζα της Ελλάδος διακρίνει επίσης μεταξύ καταναλωτικής πίστης μέσω πιστωτικών καρτών και λοιπών δανείων<sup>153</sup>.

### **E.1.2.3. Ορισμός αγορών**

Καταρχάς σημειώνεται ότι η διάκριση μεταξύ καταθέσεων και χορηγήσεων επιβάλλεται από το γεγονός ότι οι δύο αυτές κατηγορίες τραπεζικών υπηρεσιών επιτελούν διαφορετική λειτουργία (αποταμιευτική και χρηματοδοτική αντίστοιχα) και, ως εκ τούτου, θεωρούνται μη υποκαταστάσιμες από πλευράς ζήτησης<sup>154</sup>.

Ως προς τις **καταθέσεις λιανικής**, σημειώνεται ότι παρότι οι προσωπικοί λογαριασμοί/καταθέσεις όψεως και οι προσωπικοί λογαριασμοί / καταθέσεις ταμιευτηρίου παρουσιάζουν κοινά χαρακτηριστικά (αποταμιευτική λειτουργία, καταθέσεις άμεσα αποδοτέες) σε βαθμό ώστε να μπορεί να υποστηριχθεί ότι συνιστούν υποκατάστατα προϊόντα, οι ως άνω τύποι λογαριασμών εμφανίζουν αντιστρόφως και ορισμένα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά (π.χ. οι αναλήψεις μέσω χρήσης επιταγών και οι υπεραναλήψεις επιτρέπονται μόνο επί καταθέσεων όψεως) που συνηγορούν στη διάκρισή τους σε διακριτές προϊοντικές υπο-αγορές.

Εξάλλου, όλοι οι τύποι λογαριασμών διακρίνονται μεταξύ τους βάσει του ύψους των καταβαλλόμενων επιτοκίων και της διαδικασίας κίνησης των σχετικών λογαριασμών, κατά τα ανωτέρω, ενώ σε σχέση με το χρόνο απόδοσης των καταθέσεων σε περίπτωση σχετικού αιτήματος του δικαιούχου οι μεν καταθέσεις όψεως και ταμιευτηρίου είναι άμεσα αποδοτέες, ενώ οι προθεσμιακές μετά την πάροδο ορισμένου χρονικού διαστήματος, όπως ήδη αναφέρθηκε.

Συνεπώς, βάσει των ανωτέρω, η αξιολόγηση των επιπτώσεων της υπό κρίση συγκέντρωσης θα πραγματοποιηθεί αφενός:

- α) στη συνολική αγορά καταθέσεων λιανικής και αφετέρου**
- β) στις επιμέρους διακριτές υπο-αγορές των καταθετικών προϊόντων λιανικής, όπως ορίζονται ανά είδος λογαριασμού (ταμιευτηρίου, όψεως, προθεσμίας),**

Αντίστοιχα, λόγω των διαφορετικών χαρακτηριστικών, τιμολόγησης και σκοπούμενης χρήσης, για τους σκοπούς εξέτασης της υπό κρίση πράξης, η αξιολόγηση των προϊόντων χορηγήσεων λιανικής τραπεζικής, ήτοι αυτών που προορίζονται για ιδιώτες δανειολήπτες, θα πραγματοποιηθεί στο επίπεδο:

- α) των στεγαστικών δανείων,**
- β) της καταναλωτικής πίστης (εξαιρουμένων των καταναλωτικών δανείων μέσω πιστωτικών καρτών) και**
- γ) της καταναλωτικής πίστης μέσω πιστωτικών καρτών.**

<sup>153</sup> Βλ. Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας, πίνακα IV 20 ΣΔΟΣ.

<sup>154</sup> Βλ. απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής COMP/M. 4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 19-26.

### Ε.1.3. Επιχειρηματική Τραπεζική – Καταθέσεις και Χορηγήσεις

Ενόψει των ανωτέρω, και κατ' αναλογία προς την αντίστοιχη διάκριση των αγορών λιανικής τραπεζικής που αναπτύχθηκε στην προηγούμενη ενότητα, για τους σκοπούς της παρούσας αξιολόγησης, λαμβάνονται υπόψη ως επιμέρους διακριτές σχετικές αγορές<sup>155</sup>:

- α) η παροχή δανείων / χορηγήσεων προς επιχειρήσεις,
- β) τα καταθετικά προϊόντα προς επιχειρήσεις, με ανάλυση και ως προς τις υπο-αγορές:
  - βα) καταθέσεων όψεως επιχειρήσεων και
  - ββ) καταθέσεων προθεσμίας επιχειρήσεων.

Όσον αφορά στην αγορά της επιχειρηματικής τραπεζικής, θα μπορούσε να υποστηριχθεί η περαιτέρω διάκρισή της<sup>156</sup>, με γνώμονα το μέγεθος των επιχειρήσεων στις οποίες απευθύνονται οι σχετικές υπηρεσίες, στις επιμέρους υπο-αγορές: α) της επιχειρηματικής τραπεζικής για Μικρές και Μεσαίες Επιχειρήσεις<sup>157</sup> και β) της επιχειρηματικής τραπεζικής για Μεγάλες Επιχειρήσεις, κυρίως δεδομένου ότι η εμπορική στρατηγική των πιστωτικών ιδρυμάτων για κάθε μία από τις ανωτέρω δύο κατηγορίες επιχειρήσεων διαφέρει. Πράγματι, οι σχετικές υπηρεσίες διατίθενται από τις περισσότερες τράπεζες μέσω χωριστών, εξειδικευμένων τμημάτων τους, ώστε να είναι δυνατή η προσαρμογή τους στις ιδιαίτερες ανάγκες της κάθε κατηγορίας.

Ωστόσο, δεδομένου ότι, όπως προκύπτει από την έρευνα της Γ.Δ.Α., τα εγχώρια πιστωτικά ιδρύματα δεν έχουν υιοθετήσει ενιαίο αριθμητικό κριτήριο διάκρισης μεταξύ Μικρομεσαίων και Μεγάλων Επιχειρήσεων ως κατώφλι για τη διάκριση της εμπορικής τους πολιτικής, η εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων ως προς το μέγεθος των αντίστοιχων υπο-αγορών και τα μερίδια των δραστηριοποιούμενων σε κάθε μία από αυτές επιχειρήσεων παρουσιάζει μεθοδολογικές δυσχέρειες<sup>158,159</sup>. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι:

- η EUROBANK θεωρεί ως μεγάλες επιχειρήσεις αυτές που πραγματοποιούν ετήσιο κύκλο εργασιών ύψους 25 εκ. ευρώ<sup>160</sup>,

<sup>155</sup> Βλ. και αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.2400-DEXIA/ARTESIA, παρ. 16, και M.0850-FORTIS/MEESPIERSON, παρ. 8.

<sup>156</sup> Βλ. απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 13 επ.

<sup>157</sup> Σύμφωνα με τη 2003/361/ΕΚ Σύσταση της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, επιχείρηση θεωρείται κάθε μονάδα, ανεξάρτητα από τη νομική της μορφή, που ασκεί οικονομική δραστηριότητα. Ως τέτοιες νοούνται ιδίως οι μονάδες που ασκούν βιοτεχνική ή άλλη δραστηριότητα, ατομικά ή οικογενειακά, προσωπικές εταιρίες ή ενώσεις προσώπων που ασκούν τακτικά μια οικονομική δραστηριότητα. Η κατηγορία των πολύ μικρών, μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων (ΜΜΕ) αποτελείται από επιχειρήσεις που απασχολούν λιγότερους από 250 εργαζόμενους και των οποίων ο ετήσιος κύκλος εργασιών δεν υπερβαίνει τα 50 εκατομμύρια ευρώ ή το σύνολο του ετήσιου ισολογισμού δεν υπερβαίνει τα 43 εκατομμύρια ευρώ. Σύμφωνα δε με τις Πράξεις του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος ΠΔ 2588/20.8.2007 και ΠΔ 2589/20.8.2007, σε συνδυασμό με τη Σύσταση της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων 2003/361/ΕΚ, ως μικρές επιχειρήσεις ορίζονται εκείνες των οποίων ο ετήσιος κύκλος εργασιών δεν υπερβαίνει τα 2,5 εκ. €. Συνεπώς, σύμφωνα με τα παραπάνω, ορίζονται ως:

- Μικρές, οι επιχειρήσεις, των οποίων ο ετήσιος κύκλος εργασιών δεν υπερβαίνει τα 2,5 εκ. €,
- Μεσαίες, οι επιχειρήσεις, των οποίων ο ετήσιος κύκλος εργασιών δεν υπερβαίνει τα 50 εκ. € και απασχολούν λιγότερους από 250 εργαζόμενους,
- Μεγάλες, οι επιχειρήσεις, των οποίων ο ετήσιος κύκλος εργασιών υπερβαίνει τα 50 εκ. € και απασχολούν περισσότερους από 250 εργαζόμενους.

<sup>158</sup> Βλ. Ανακοίνωση της Επιτροπής για τον ορισμό της σχετικής αγοράς (97/С 372/03), παρ. 43.

<sup>159</sup> Τούτο βέβαια δεν αποκλείει διαφορετική προσέγγιση στο ζήτημα αυτό της Γ.Δ.Α και της Επιτροπής στο μέλλον.

<sup>160</sup> Βλ. <http://www.eurobank.gr/online/home/generic.aspx?id=858&mid=902&lang=gr>.

- η [...] θέτει ως κατώφλι για τον ορισμό μίας επιχείρησης ως μεγάλης, την επίτευξη ετήσιου κύκλου εργασιών 30 εκ. ευρώ<sup>161</sup>,
- η ΠΕΙΡΑΙΩΣ θεωρεί ως μεγάλες επιχειρήσεις αυτές που, σωρευτικά, πραγματοποιούν καθαρό ετήσιο κύκλο εργασιών ύψους 40 εκ. ευρώ, έχουν ίδια κεφάλαια 2 εκ. ευρώ και σύνολο ισολογισμού 20 εκ. ευρώ<sup>162</sup>,
- Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ και η ΕΘΝΙΚΗ θεωρούν ως μεγάλες επιχειρήσεις αυτές που πραγματοποιούν ετήσιο κύκλο εργασιών ύψους 50 εκ. ευρώ<sup>163</sup>,
- Η ALPHA θεωρεί ως μεσαίες επιχειρήσεις αυτές των οποίων ο ετήσιος κύκλος εργασιών κυμαίνεται από 2 έως 75 εκατ. ευρώ<sup>164</sup>.

Εν προκειμένω, σε κάθε περίπτωση, δεν απαιτείται η περαιτέρω διάκριση της σχετικής αγοράς κατά τα ανωτέρω, δεδομένου ότι δεν προκύπτουν στοιχεία που να διαφοροποιούν ουσιαστικά την αξιολόγηση της υπό κρίση συγκέντρωσης.

#### **E.1.4. Η αγορά των μέσων πληρωμής - καρτών**

##### ***E.1.4.1. Εισαγωγικά***

Οι υπηρεσίες πληρωμών μέσω πιστωτικών και χρεωστικών καρτών δίνουν τη δυνατότητα στον καταναλωτή – κάτοχο της κάρτας (cardholder) ανάληψης μετρητών, πληρωμής αλλά και αγοράς αγαθών ή υπηρεσιών χωρίς άμεση χρήση μετρητών για πληρωμή της αξίας τους. Όταν η κάρτα χρησιμοποιείται ως μέσο πληρωμής, η πληρωμή του επιχειρηματία (merchant) από τον κάτοχο της κάρτας λαμβάνει χώρα με τη διαμεσολάβηση των τραπεζικών ιδρυμάτων και των εταιριών που κατέχουν τα διεθνή σήματα (scheme owners). Ο κάτοχος της κάρτας λαμβάνει υπηρεσίες πληρωμών και πίστωσης από την τράπεζα που εξέδωσε την κάρτα (issuer), ενώ ο επιχειρηματίας διασφαλίζει την πληρωμή του διαμέσου της εκκαθαρίστριας τράπεζας (acquirer), με την οποία συνεργάζεται. Η εκδότρια τράπεζα (issuer) μπορεί να είναι και η εκκαθαρίστρια τράπεζα (acquirer).

Οι τραπεζικές κάρτες παρέχουν τη δυνατότητα στους κατόχους τους να διενεργούν τραπεζικές πράξεις μέσω των Αυτόματων Ταμειολογιστικών Μηχανών (ATM), ευκολία στις συναλλαγές σε όσες περιπτώσεις ο κάτοχος της κάρτας δεν έχει ή δε θέλει να έχει μαζί του μετρητά, εξασφάλιση «περιόδου χάριτος» αρκετών ημερών χωρίς τόκο από την ημερομηνία έκδοσης του λογαριασμού έως την ημερομηνία πληρωμής, εξυπηρέτηση στις συναλλαγές μέσω Internet ή σε συναλλαγές εξ αποστάσεως, κ.λπ.

Οι κάρτες πληρωμής διακρίνονται σε:

**α) Χρεωστικές κάρτες**, οι οποίες προσφέρουν άμεση πρόσβαση στον τραπεζικό λογαριασμό του χρήστη κάθε στιγμή, αντικαθιστώντας την ανάγκη συναλλαγής με μετρητά ή συνάλλαγμα και

<sup>161</sup> Βλ. την υπ' αρ. πρωτ. [...] επιστολή του ιδρύματος.

<sup>162</sup> Βλ. [http://www.piraeus-sec.gr/Files/Billeder/idiotes/Politiki\\_Katigoriopiisis\\_Pelaton.pdf](http://www.piraeus-sec.gr/Files/Billeder/idiotes/Politiki_Katigoriopiisis_Pelaton.pdf).

<sup>163</sup> Βλ. [http://www.emporiki.gr/cbg/gr/customers/customer\\_category\\_index.jsp?topic=Customers\\_LargeEnterprises](http://www.emporiki.gr/cbg/gr/customers/customer_category_index.jsp?topic=Customers_LargeEnterprises) και [http://www.nbg.gr/wps/portal/lut/p/c1/04\\_SB8K8xLLM9MSSzPy8xBz9CP0os3jXIFNnSzcPIwMDDx8zAyMfswAjZz83I28fU6B8JJK8u6mLK1A-0NDP3MjPwMDSiIBuP4\\_83FT94NQc\\_YLciHIAb88qOA!!/dl2/d1/L2dJQSEvUUt3QS9ZQnB3LzZfRVI1QzIGSDIwMEhMNjAyTDZQMkNORjJLTDU!/?WCM\\_GLOBAL\\_CONTEXT=/wps/wcm/connect/nbg-gr/NBG+Site/Business/Large%20Enterprises/](http://www.nbg.gr/wps/portal/lut/p/c1/04_SB8K8xLLM9MSSzPy8xBz9CP0os3jXIFNnSzcPIwMDDx8zAyMfswAjZz83I28fU6B8JJK8u6mLK1A-0NDP3MjPwMDSiIBuP4_83FT94NQc_YLciHIAb88qOA!!/dl2/d1/L2dJQSEvUUt3QS9ZQnB3LzZfRVI1QzIGSDIwMEhMNjAyTDZQMkNORjJLTDU!/?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/wps/wcm/connect/nbg-gr/NBG+Site/Business/Large%20Enterprises/) αντίστοιχα.

<sup>164</sup> Βλ. <http://www.alpha.gr/page/default.asp?la=1&id=5521>.

δίνουν τη δυνατότητα ανάληψης μετρητών στην Ελλάδα και το εξωτερικό με απευθείας χρέωση του τραπεζικού λογαριασμού. Σε περίπτωση συναλλαγής μέσω χρεωστικής κάρτας, το ποσό της συναλλαγής μεταφέρεται αυτόματα (ή με καθυστέρηση μίας ή δύο ημερών) από το λογαριασμό του κατόχου στο λογαριασμό του εμπόρου και δεν πιστώνεται στο λογαριασμό του χρήστη της κάρτας, όπως συμβαίνει στις πιστωτικές κάρτες. Αν δεν υπάρχει διαθέσιμο ποσό στο λογαριασμό, με τον οποίο είναι συνδεδεμένη η χρεωστική κάρτα, η συναλλαγή δεν πραγματοποιείται. Οι περισσότερες χρεωστικές κάρτες μπορούν να συνδεθούν με παραπάνω από έναν τραπεζικούς λογαριασμούς της ίδιας πάντοτε τράπεζας και να χρησιμοποιηθούν για να εξοφλούνται πάγιες μηνιαίες χρεώσεις, όπως λογαριασμοί, αλλά και για την πληρωμή δανείων και πιστωτικών καρτών με αυτόματη χρέωση του τραπεζικού λογαριασμού. Επίσης, με τις χρεωστικές κάρτες μπορούν να πραγματοποιηθούν μέσω των ATM κατάθεση μετρητών, μεταφορά ποσών μεταξύ λογαριασμών, ενημέρωση υπολοίπου και εκτύπωση των τελευταίων κινήσεων λογαριασμών.

**β) Πιστωτικές κάρτες**, οι οποίες επιτρέπουν στον κάτοχο να πραγματοποιεί αγορές μέχρι ενός συγκεκριμένου ορίου. Το υπόλοιπο εξοφλείται είτε πλήρως εντός συγκεκριμένης προθεσμίας είτε μερικώς, και στην περίπτωση αυτή ο κάτοχος χρεώνεται με τόκους επί του ανεξόφλητου υπολοίπου. Οι κάρτες αυτές θεωρούνται ένα ιδιαίτερα πολύπλοκο χρηματοπιστωτικό εργαλείο, καθώς η χρήση τους περιλαμβάνει ένα μεγάλο αριθμό διαφορετικών χαρακτηριστικών και κινήτρων (εύρος συναλλαγών, πίστωση, παροχές), ένα μεγάλο αριθμό συνδεδεμένων τιμών (επιτόκια, επιτόκια υπερημερίας, περίοδος χάριτος, ποινή υπέρβασης ορίου, ετήσια συνδρομή κ.ά.) και ποσοτικούς περιορισμούς (πιστωτικά όρια, ελάχιστες καταβολές). Επιπλέον, τα χαρακτηριστικά αυτά και οι σχετικές υπηρεσίες παρέχονται (δυνητικά) όχι μόνο από τράπεζες αλλά από πληθώρα οργανισμών και επιχειρήσεων<sup>165</sup>. Σήμερα κυκλοφορούν πάρα πολλές παραλλαγές του βασικού μοντέλου της κάρτας με ανοικτή πίστωση (ενδεικτικά: φοιτητικές πιστωτικές κάρτες, πιστωτικές κάρτες μεταφοράς υπολοίπου).

#### ***E.1.4.2. Η αγορά της έκδοσης τραπεζικών καρτών (card issuing)***

Η έκδοση των πιστωτικών και χρεωστικών καρτών περιλαμβάνει ιδίως τη διάθεση αυτών στους καταναλωτές (card issuing) και την εξυπηρέτηση πελατών και πραγματοποιείται με τη χρήση του διεθνούς σήματος και των εμπορικών όρων ιδιωτικών εταιριών κατοχής των ανωτέρω σημάτων (Visa, Mastercard, Diners, American Express)<sup>166</sup>.

Η έκδοση τραπεζικών καρτών διακρίνεται ανάλογα με το είδος των εκδιδόμενων καρτών στις επιμέρους υπο-αγορές της έκδοσης πιστωτικών καρτών και της έκδοσης χρεωστικών καρτών. Η

---

<sup>165</sup> B. Scholnick, N. Massoud, A. Saunders, S. Carbo-Valverde, F. Rodriguez-Fernandez The Economics of Credit Cards, Debit Cards and ATMs: A Survey and Some New Evidence, April 2006, Invited Paper Submitted to the 30<sup>th</sup> Annual Journal of Banking and Finance Conference, Beijing, China, June 6-8 2006

<sup>166</sup> Η εταιρία διεθνούς σήματος (scheme owner) είναι υπεύθυνη για:

- την αδειοδότηση και εγγραφή ως μελών ανεξάρτητων χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων προκειμένου για τη χρήση του διεθνούς σήματος της κάρτας, καθώς και την έκδοση και αποδοχή καρτών διαμέσω του δικτύου συναλλαγών,
- την πιστοποίηση μη χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων για την παροχή τεχνικών υπηρεσιών όπως εκκαθάριση και επεξεργασία των συναλλαγών και
- τον καθορισμό των δικτυακών εντολών και των τεχνικών προδιαγραφών για τη χρήση της κάρτας και τη διεξαγωγή ελέγχων σε τράπεζες μέλη, την πιστοποίηση των κατόχων και τη διαμεσολάβηση σε περίπτωση διαφωνιών επί της εκκαθάρισης.

συγκεκριμένη διάκριση της αγοράς έκδοσης τραπεζικών καρτών δικαιολογείται από τα διαφορετικά χαρακτηριστικά των εν λόγω καρτών, ιδίως δεδομένου ότι, σε αντίθεση με τις πιστωτικές κάρτες, η χρήση των χρεωστικών καρτών για τις συναλλαγές του κατόχου είναι δυνατή εφόσον υφίσταται υπόλοιπο στον τραπεζικό λογαριασμό του δικαιούχου με τον οποίο είναι συνδεδεμένες, η δε εκταμίευση των αντίστοιχων χρεώσεων είναι άμεση<sup>167</sup>. Συνεπώς, ενώ οι χρεωστικές κάρτες αποτελούν απλώς μια μέθοδο πληρωμής διάφορη των μετρητών, οι πιστωτικές κάρτες ομοιάζουν περισσότερο, όπως προελέχθη, με ανοιχτά καταναλωτικά δάνεια.

Εξάλλου, διερευνήθηκε περαιτέρω το ενδεχόμενο διάκρισης της αγοράς τραπεζικών καρτών σε:

- α) κάρτες προς ιδιώτες (personal cards) και
- β) κάρτες προς επιχειρήσεις (corporate cards)

ή σε

- α) έκδοση διεθνών καρτών (με διεθνή αποδοχή -international cards) και
- β) έκδοση εθνικών-εγχώριων καρτών (national cards),

καθώς και ειδικότερα της υπο-αγοράς των πιστωτικών καρτών, σε

- α) πιστωτικές κάρτες γενικής χρήσης (general cards) και
- β) πιστωτικές κάρτες ειδικής χρήσης (selective- pure store cards)<sup>168</sup>.

Ωστόσο, εν προκειμένω<sup>169</sup>, η διάκριση στις ως άνω επιμέρους κατηγορίες προϊόντων δεν είναι αναγκαία με βάση τις παρούσες συνθήκες από πλευράς υποκατάστασης ζήτησης, ή (ιδίως) από πλευράς υποκατάστασης προσφοράς. Επικουρικά σημειώνεται ότι με την άποψη αυτή συντάσσονται πολλά από τα πιστωτικά ιδρύματα που ερωτήθηκαν σχετικά<sup>170</sup>. Ενδεικτικά η γνωστοποιούσα, μεταξύ άλλων, αναφέρει ότι «[δ]εδομένης της πίστωσης που συνδέεται με την πιστωτική κάρτα, η Τράπεζα είναι υποχρεωμένη να παρέχει πιστωτικές κάρτες με χαρακτηριστικά και πιστωτικό όριο που δικαιολογεί η πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη. Οποιαδήποτε διαφοροποίηση ενέχει κίνδυνο διακριτικής μεταχείρισης μεταξύ των πελατών με παρόμοια χαρακτηριστικά»<sup>171</sup>.

Σε κάθε περίπτωση, ακόμα και αν ήθελε κριθεί ότι κάποιες από τις ανωτέρω κατηγορίες προϊόντων συνιστούν διακριτές σχετικές υποαγορές, επισημαίνεται ότι από την αξιολόγηση των διαθέσιμων στοιχείων προέκυψε ότι τα μερίδια των επιχειρήσεων στις κατά τα ανωτέρω επιμέρους υποαγορές δεν διαφοροποιούνται σημαντικά σε σχέση με τη γενικότερη εικόνα που αυτά παρουσιάζουν στις συνολικές επιμέρους αγορές των χρεωστικών και πιστωτικών καρτών.

#### ***E.1.4.3. Η αγορά παροχής υπηρεσιών αποδοχής καρτών (merchant ή payment card acquiring)***

Οι υπηρεσίες αποδοχής τραπεζικών καρτών (payment card ή merchant acquiring) συνιστούν διακριτή αγορά σε σχέση με τις υπηρεσίες έκδοσης καρτών, σύμφωνα και με τη νομολογία της

<sup>167</sup> Εκτός εάν έχει συμφωνηθεί χρηματοδότηση μέσω υπεραναλήψεων από τους λογαριασμούς καταθέσεων όψεως.

<sup>168</sup> Βλ. απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής COMP/ M.5384 –BNP PARIBAS/FORTIS, παρ. 16. Εκεί γίνεται επίσης αναφορά σε προηγούμενη νομολογία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής που αφήνει το ζήτημα ανοιχτό.

<sup>169</sup> Τούτο βέβαια δεν αποκλείει διαφορετική προσέγγιση σε μελλοντικές περιπτώσεις, ιδίως αν καταδειχθεί η έλλειψη επαρκούς εναλλαξιμότητας μεταξύ των κατηγοριών προϊόντων.

<sup>170</sup> Βλ. για παράδειγμα, σχετικές απαντήσεις [...].

<sup>171</sup> Βλ. την υπ' αριθμ. πρωτ. [...] επιστολή.



Ευρωπαϊκής Επιτροπής<sup>172</sup>. Οι συγκεκριμένες υπηρεσίες είναι δυνατόν να παρέχονται είτε από πιστωτικά ιδρύματα ή από μη τραπεζικούς οργανισμούς<sup>173</sup> προς εμπορικές επιχειρήσεις, ώστε να καθίσταται δυνατή η αγορά των προϊόντων/υπηρεσιών των επιχειρήσεων μέσω καρτών. Οι υπηρεσίες αποδοχής τραπεζικών καρτών παρέχονται εκ μέρους του εκκαθαριστή/αποδέκτη (acquirer), συνήθως πιστωτικού ιδρύματος, προς μια συμβεβλημένη εμπορική επιχείρηση (merchant), προκειμένου η τελευταία να είναι σε θέση να δέχεται την καταβολή του αντιτίμου των αγαθών ή/ και υπηρεσιών της, δια της χρήσης τραπεζικών καρτών (πιστωτικών ή χρεωστικών). Οι εν λόγω υπηρεσίες συνήθως ενέχουν:

- Την προσέλκυση της εμπορικής επιχείρησης από τον εκκαθαριστή σε ένα από τα διεθνή σήματα πληρωμών, ώστε η εμπορική επιχείρηση να δέχεται πληρωμή μέσω καρτών που φέρουν το αντίστοιχο σήμα (π.χ. Visa, Mastercard, κ.λπ.),
- Την ανάληψη από τον εκκαθαριστή του κινδύνου μη είσπραξης του αντιτίμου των προϊόντων/υπηρεσιών που καταρχήν φέρει η πωλήτρια εμπορική επιχείρηση,
- Την πώληση ή εκμίσθωση και εγκατάσταση στις συμβεβλημένες εμπορικές επιχειρήσεις τερματικών μηχανημάτων (Point-of-Sale, POS), μέσω των οποίων λαμβάνει χώρα η συναλλαγή και τη σύνδεσή τους με το ηλεκτρονικό σύστημα του εκκαθαριστή<sup>174</sup>,
- Την επεξεργασία των συναλλαγών, τη διόδυσή τους στην εκδότρια της τραπεζικής κάρτας τράπεζα (issuer), την εκκαθάριση και το συμψηφισμό των λογαριασμών εκδοτών / αποδεκτών των εν λόγω συναλλαγών.

Η διαδικασία αποδοχής τραπεζικών καρτών μπορεί να περιγραφεί συνοπτικά ως εξής:

- Ο πελάτης/κάτοχος της τραπεζικής κάρτας (cardholder) χρησιμοποιεί την τραπεζική κάρτα για την αγορά ενός προϊόντος ή μίας υπηρεσίας σε ένα σημείο πώλησης.
- Η τράπεζα που εξέδωσε την κάρτα (issuer) χρεώνει το λογαριασμό του πρώτου με το κόστος της αγοράς, το οποίο αντιστοιχεί στη λιανική τιμή πώλησης.

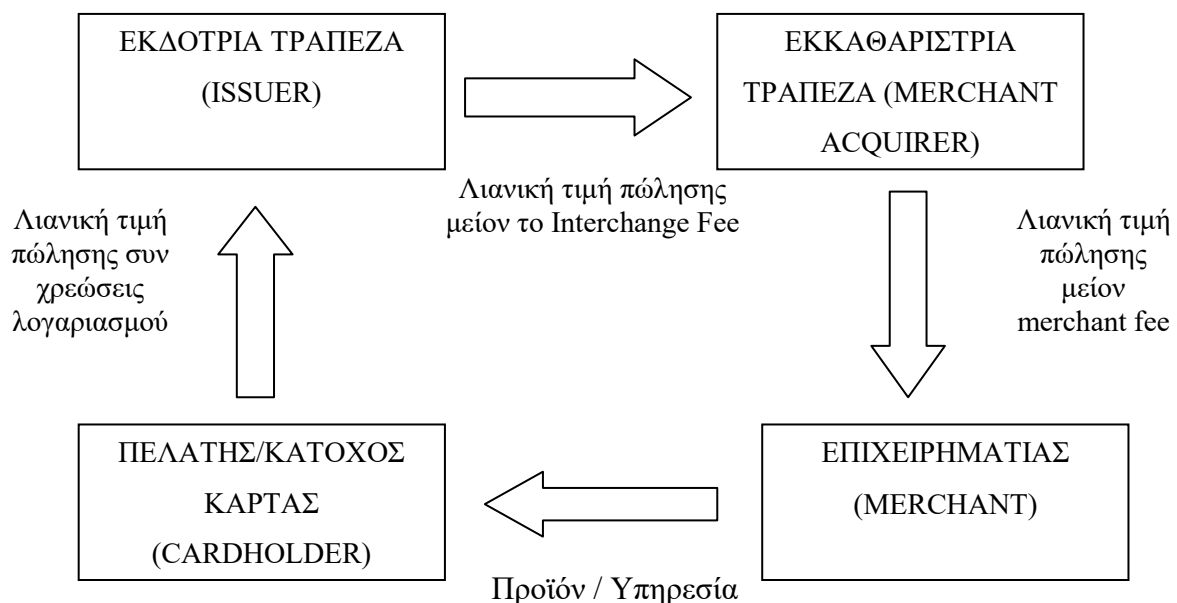
<sup>172</sup> Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.2567-NORDBANKEN/POSTGIROT, παρ. 17, και M.5241-AMERICAN EXPRESS/ FORTIS/ALPHA CARD, παρ. 23.

<sup>173</sup> Σύμφωνα με το άρθρο 4, παράγραφος 3, περίπτωση ε' του ν. 3862/2010 για την «Προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στις Οδηγίες 2007/64 /ΕΚ,2007/44/ ΕΚ, 2010/16 /ΕΕ που αφορούν υπηρεσίες πληρωμών στην εσωτερική αγορά, προληπτική αξιολόγηση προτάσεων απόκτησης συμμετοχής σε επιχειρήσεις του χρηματοπιστωτικού τομέα, κ.α.», στην αγορά παροχής υπηρεσιών έκδοσης ή/και απόκτησης μέσω πληρωμών (μεταξύ των οποίων και οι τραπεζικές κάρτες) δύνανται να δραστηριοποιηθούν και μη τραπεζικοί οργανισμοί, όπως εταιρίες παροχής πιστώσεων και ιδρύματα πληρωμών, εφόσον έχουν αδειοδοτηθεί από την Τράπεζα της Ελλάδος. Με τον ως άνω νόμο, επιβάλλονται ως βασικές προϋποθέσεις για την παροχή υπηρεσιών πληρωμών η αδειοδότηση από την αρμόδια εποπτική αρχή (την Τράπεζα της Ελλάδος), η ύπαρξη εγκατάστασης στην Ελλάδα και η κατοχή αρχικού κεφαλαίου (άρθρο 10, παρ. 1 του ν. 3862/2010), το ύψος του οποίου, στην περίπτωση παροχής υπηρεσιών αποδοχής μέσω πληρωμής, δεν πρέπει να υπολείπεται του ποσού των 125.000 € (άρθρο 6 στ. γ' σε συνδυασμό με το άρθρο 4 παρ. 3, στ. ε' ν. 3862/2010).

<sup>174</sup> Σημειώνεται ότι, εφόσον το τερματικό POS έχει τοποθετηθεί στην πωλήτρια εμπορική επιχείρηση από συγκεκριμένη εκκαθαρίστρια τράπεζα (acquirer) βάσει σχετικής σύμβασης παροχής υπηρεσιών αποδοχής καρτών, τότε συνδέεται μόνο με το δίκτυο της συγκεκριμένης τράπεζας. Αντίθετα, εάν έχει τοποθετηθεί σε εμπορική επιχείρηση από τρίτες εταιρίες -διαβιβαστές μηνυμάτων συναλλαγών (switch centers), εξυπηρετεί όλες τις εκκαθαρίστριες τράπεζες (acquirers), με τις οποίες έχει τυχόν συμβληθεί η εμπορική επιχείρηση (common POS). Μεταξύ των επιχειρήσεων - μη τραπεζικών οργανισμών που δραστηριοποιούνται στην ελληνική αγορά διαβίβασης/επεξεργασίας δεδομένων συναλλαγών συγκαταλέγονται οι εταιρίες First Data Hellas, Mellon, EDPS, Euronet. Σε κάθε περίπτωση, η επιλογή της εκκαθαρίστριας τράπεζας (acquirer) για κάθε συναλλαγή γίνεται από την πωλήτρια εμπορική επιχείρηση.

- Ακολούθως, η εκδότρια τράπεζα (issuer) καταβάλλει στην εκκαθαρίστρια τράπεζα (acquirer), με την οποία συνεργάζεται η πωλήτρια εμπορική επιχείρηση (merchant), ποσό ίσο με την ανωτέρω λιανική τιμή πώλησης, μειωμένη κατά το κόστος της συναλλαγής (διατραπεζική προμήθεια - interchange fee), το ύψος του οποίου διαφέρει ανάλογα με το διεθνές σήμα της κάρτας (π.χ. Visa, Mastercard).
- Τέλος, η εκκαθαρίστρια τράπεζα (acquirer) καταβάλλει στην πωλήτρια εμπορική επιχείρηση την αξία της λιανικής τιμής πώλησης, μειωμένη κατά το κόστος της συναλλαγής (merchant fee).

Επισημαίνεται ότι δεν αποκλείεται η εκδότρια και η εκκαθαρίστρια τράπεζα (issuer - acquirer) να ταυτίζονται (on-us transactions). Κατωτέρω παρατίθεται η σχηματική απεικόνιση του συστήματος λειτουργίας αποδοχής τραπεζικών καρτών<sup>175</sup>.



Σημειώνεται τέλος ότι είναι δυνατό το τεχνικό τμήμα των υπηρεσιών αποδοχής καρτών, ήτοι η επεξεργασία/διόδευση των συναλλαγών, καθώς και η εκκαθάριση και ο συμψηφισμός των λογαριασμών εκδοτών / αποδεκτών, όπως εξάλλου και η πώληση/ εκμίσθωση, εγκατάσταση και σύνδεση των τερματικών μηχανημάτων POS στις εμπορικές επιχειρήσεις, να μην παρέχεται απευθείας από τους εκκαθαριστές, αλλά να ανατίθεται από αυτούς σε τρίτες εταιρίες, μέσω συμβάσεων εξωπορισμού (outsourcing). Επισημαίνεται ότι οι ως άνω υπηρεσίες επεξεργασίας συναλλαγών και εμπορίας τερματικών μηχανημάτων συνιστούν διακριτές αγορές και βρίσκονται σε προηγούμενο στάδιο σε σχέση με τις υπηρεσίες αποδοχής καρτών<sup>176</sup>.

<sup>175</sup> Σημειώνεται ότι εκτός των κατωτέρω συστημάτων, στα οποία εμπλέκονται τέσσερα μέρη (εκδότης, κάτοχος κάρτας, εκκαθαριστής, έμπορος), υφίστανται και τριμερή συστήματα πληρωμών μέσω τραπεζικών καρτών, όπου εκδότης και εκκαθαριστής ταυτίζονται πάντοτε, με χαρακτηριστικότερα παραδείγματα αυτά των καρτών American Express και Diners club. Βλ. ΟΟΣΑ Competition and Efficient Usage of Payment Cards, DAF/COMP(2006)32, σελ. 23.

<sup>176</sup> Βλ. απόφαση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής COMP/ M. 4316-ATOS ORIGIN/BANKSYS /BCC, παρ. 19, 34.

#### **E.1.4.4. Ορισμός αγορών**

Ενόψει των ανωτέρω, ως σχετικές με την υπό κρίση συγκέντρωση ορίζονται οι αγορές:

- α) της έκδοσης πιστωτικών καρτών
- β) της έκδοσης χρεωστικών καρτών και
- γ) της παροχής υπηρεσιών αποδοχής καρτών.

#### **E.1.5. Η αγορά της πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring)**

Η πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring) αποτελεί χρηματοδοτική υπηρεσία βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα, η οποία διέπεται από το ν. 1905/1990<sup>177</sup>, όπως ισχύει. Οι υπηρεσίες factoring απευθύνονται κυρίως σε μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις<sup>178</sup> και συνίστανται κατά βάση σε συμβατική σχέση ανάμεσα σε έναν πράκτορα κι έναν προμηθευτή, στο πλαίσιο της οποίας ο προμηθευτής εκχωρεί στον πράκτορα / εξειδικευμένο χρηματοοικονομικό ενδιάμεσο το σύνολο ή μέρος των απαιτήσεων του έναντι των οφειλετών του<sup>179</sup>. Οι εν λόγω υπηρεσίες περιλαμβάνουν όλες ή ορισμένες εκ των κάτωθι εργασιών: την εκχώρηση απαιτήσεων από τον προμηθευτή στον πράκτορα (με ή χωρίς δικαίωμα αναγωγής), την παροχή εξουσιοδότησης από τον προμηθευτή στον πράκτορα για την είσπραξη απαιτήσεων, τη χρηματοδότηση του προμηθευτή μέσω προεξόφλησης των (εκχωρηθεισών) απαιτήσεων αυτού κατά των πελατών του, τη λογιστική ή νομική παρακολούθηση των απαιτήσεων του προμηθευτή και τη διαχείρισή τους από τον πράκτορα, την ολική ή μερική κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου του προμηθευτή από τον πράκτορα.

Μεταξύ του πράκτορα και του προμηθευτή καταρτίζεται «σύμβαση-πλαίσιο», με την οποία καθορίζονται οι όροι συνεργασίας των μερών, όπως το είδος του factoring, το ανώτατο ποσό (πλαφόν), μέχρι το οποίο δέχεται ο πράκτορας να χρηματοδοτήσει τον προμηθευτή, η αμοιβή και οι προμήθειες του πράκτορα<sup>180</sup> και ο τρόπος με τον οποίο θα γίνεται η εκχώρηση των

---

<sup>177</sup> «Για τη σύμβαση πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων και άλλες διατάξεις», ΦΕΚ/147/Α. Σύμφωνα με το άρθρο 1 παρ. 1 αυτού: «1. Η σύμβαση πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων καταρτίζεται εγγράφως μεταξύ ενός κατά κύριο επάγγελμα προμηθευτή αγαθών ή υπηρεσιών και ενός πράκτορα επιχειρηματικών απαιτήσεων, ο οποίος αναλαμβάνει να παρέχει στον προμηθευτή, για το διάστημα που συμφωνείται, έναντι αμοιβής, υπηρεσίες σχετικές με την παρακολούθηση και είσπραξη μιας ή μέρους ή του συνόλου των απαιτήσεων του προμηθευτή, ιδίως από συμβάσεις πώλησης αγαθών, παροχής υπηρεσιών σε τρίτους ή εκτέλεση έργων. Περιεχόμενο της πρακτορείας αποτελεί ιδίως η εκχώρηση απαιτήσεων στον πράκτορα με ή χωρίς δικαίωμα αναγωγής, η εξουσιοδότηση για την είσπραξή τους, η χρηματοδότηση του προμηθευτή με προεξόφληση των απαιτήσεων, η λογιστική ή νομική παρακολούθηση των απαιτήσεων, η διαχείρισή τους, η ολική ή μερική κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου του προμηθευτή».

<sup>178</sup> Σύμφωνα με τη Διεθνή Ένωση Factoring Factors Chain International (FCI), Annual Review - 2011, σελ. 11.

<sup>179</sup> Βλ. και διαδικτυακούς τόπους της Διεθνούς Ένωσης Factoring (www.fci.nl), της Ελληνικής Ένωσης Factoring (www.hellenicfactors.gr) και τις ιστοσελίδες τραπεζών-πρακτόρων.

<sup>180</sup> Η τιμολόγηση των συναλλαγών factoring ενέχει:

- την προμήθεια προεξόφλησης (επιτόκιο χρηματοδότησης), η οποία αντικατοπτρίζει το κόστος άντλησης ρευστότητας του πράκτορα και την αμοιβή κινδύνου (risk premium), και
- την προμήθεια διαχείρισης, η οποία επιβάλλεται επί της ονομαστικής αξίας των απαιτήσεων και ενσωματώνει τα πραγματικά κόστη διαχείρισης των απαιτήσεων, όπως αυτά προκύπτουν από το μέγεθος και την πολυπλοκότητα της διαχείρισης, αλλά και το ενδεχόμενο κόστος ασφάλισης (για τις περιπτώσεις του factoring χωρίς δικαίωμα αναγωγής).

απαιτήσεων<sup>181</sup>. Δεδομένου του διαρκούς χαρακτήρα της σχέσης που δημιουργείται με τη σύμβαση factoring, της συνεχούς εκχώρησης απαιτήσεων του προμηθευτή στον πράκτορα και της αντίστοιχης πίστωσης του προμηθευτή με τα ποσά που εισπράττονται ή πρόκειται να εισπραχθούν<sup>182</sup>, η εξυπηρέτηση της σύμβασης factoring γίνεται συνήθως με την τήρηση από τον πράκτορα ενός ανοικτού λογαριασμού στο όνομα του προμηθευτή<sup>183</sup>.

Οι υπηρεσίες factoring διακρίνονται, μεταξύ άλλων, στις εξής κατηγορίες<sup>184</sup>:

**α) Εγχώριο factoring**, το οποίο αφορά στην κάλυψη των αναγκών των επιχειρήσεων στην εγχώρια αγορά,

**β) Διεθνές factoring**, το οποίο αφορά στην κάλυψη των αναγκών των επιχειρήσεων στις συναλλαγές τους με το εξωτερικό, με περαιτέρω διάκριση σε:

- Εξαγωγικό factoring: απευθύνεται σε εξαγωγικές επιχειρήσεις που πωλούν με όρους ανοικτής πίστωσης και
- Εισαγωγικό factoring: απευθύνεται σε εισαγωγικές επιχειρήσεις που αγοράζουν με όρους ανοικτής πίστωσης.

Ανάλογα δε με την ανάληψη ή μη του πιστωτικού κινδύνου, το factoring διακρίνεται σε:

**α) Factoring με δικαίωμα αναγωγής** (with recourse), δηλαδή, χωρίς τη μεταβίβαση από τον προμηθευτή στον πράκτορα του κινδύνου αφερεγγυότητας του οφειλέτη και

**β) Factoring χωρίς δικαίωμα αναγωγής** (non-recourse), δηλαδή με μεταβίβαση από τον προμηθευτή στον πράκτορα του κινδύνου αφερεγγυότητας του οφειλέτη.

Περαιτέρω, ανάλογα με το χρόνο εξόφλησης των απαιτήσεων από τον πράκτορα προς τον προμηθευτή, το factoring διακρίνεται σε:

**α) Factoring με προεξόφληση**, αν η πίστωση του λογαριασμού του προμηθευτή γίνεται αμέσως μετά την εκχώρηση, δηλαδή τη χορήγηση στον πράκτορα αντιγράφων των τιμολογίων ή καταστάσεων με τις εκχωρούμενες αξιώσεις, και

**β) Factoring χωρίς προεξόφληση**, αν ο πράκτορας εξοφλεί τις απαιτήσεις (πιστώνει με το ποσό τους το λογαριασμό του προμηθευτή), κατά το χρόνο που γίνονται αυτές ληξιπρόθεσμες.

Επιπλέον, μεταξύ των εργασιών του factoring συγκαταλέγονται και η χρηματοδότηση εφοδιαστικής αλυσίδας (Reverse factoring), η διαχείριση ταμειακών ροών (Back-to-back factoring), η χρηματοδότηση τιμολογίων με ή χωρίς δικαίωμα αναγωγής (Invoice Financing) και το forfaiting<sup>185</sup>.

<sup>181</sup> Βλ. ΑΠ 880/2010.

<sup>182</sup> Ο τρόπος εκχώρησης εξαρτάται από το συμφωνηθέν είδος factoring, αφαιρουμένων των αμοιβών, προμηθειών και προεξοφλητικών τόκων.

<sup>183</sup> Σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 1 του ν. 1905/1990, η συγκεκριμένη δραστηριότητα μπορεί να ασκηθεί μόνο από τράπεζες που έχουν εγκατασταθεί και λειτουργούν νόμιμα στην Ελλάδα και από ανώνυμες εταιρίες με αποκλειστικό σκοπό την παροχή των εν λόγω υπηρεσιών.

<sup>184</sup> Βλ. διαδικτυακούς τόπους της Διεθνούς Ένωσης Factoring (www.fci.nl) και της Ελληνικής Ένωσης Factoring (www.hellenicfactors.gr)

<sup>185</sup> Το forfaiting αφορά προεξόφληση απαιτήσεων και σύμφωνα με τη Διεθνή Ένωση Forfaitors (International Forfaitors Association) χαρακτηρίζεται από 100% χρηματοδότηση χωρίς δικαίωμα αναγωγής (non-recourse), δηλαδή με μεταβίβαση από τον προμηθευτή στον πράκτορα του κινδύνου αφερεγγυότητας του οφειλέτη, μπορεί να έχει μέσο-μακροπρόθεσμο χαρακτήρα (έως και 10 έτη), συνήθως συνοδεύεται από εγγύηση τράπεζας αλλά και κάποιο αποδεικτικό το οποίο είναι μεταβιβάσιμο και διαπραγματεύσιμο στη δευτερογενή αγορά, αφορά

Σύμφωνα με τη σχετική πρακτική της Ε.Α.<sup>186</sup> και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η παροχή των εν λόγω υπηρεσιών συνιστά ενιαία και διακριτή αγορά υπηρεσιών<sup>187</sup>, ορισμός ο οποίος υιοθετείται και για τους σκοπούς εξέτασης της υπό κρίση συγκέντρωσης. Ιδίως δε, έχει κριθεί ότι οι υπηρεσίες factoring λειτουργούν μεν συμπληρωματικά προς τις λοιπές υπηρεσίες παροχής χρηματοδότησης, ωστόσο, διακρίνονται από αυτές, όπως επίσης και από τις υπηρεσίες ασφάλισης πιστώσεων<sup>188</sup>.

## **E.1.6. Η αγορά των αμοιβαίων κεφαλαίων**

### **E.1.6.1. Εισαγωγικά**

Σύμφωνα με το άρθρο 12 του ν. 3283/2004 «Ανώνυμες εταιρείες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες, αμοιβαία κεφάλαια και άλλες διατάξεις»<sup>189</sup>, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο είναι ομάδα περιουσίας που αποτελείται από κινητές αξίες,

---

ποσά από κυμαίνονται από 100.000 δολάρια έως 200 εκατομμύρια δολάρια και τα ποσά χρηματοδότησης εκφράζονται σε δολάρια ή ευρώ ή κάποιο άλλο ισχυρό νόμισμα. Στην ελληνική αγορά σήμερα στην υπο-αγορά του forfating δραστηριοποιείται [...], θυγατρική της [...].

<sup>186</sup> Βλ. απόφαση Ε.Α. 67/Π/1999 ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ/ΙΟΝΙΚΗ ΚΑΙ ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, σελ. 4.

<sup>187</sup> Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.3894-UNICREDITO/HVB, παρ. 29, M.4155-BNP PARIBAS/BNL, παρ. 15, και M.4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 31-32.

<sup>188</sup> Βλ. απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 30.

<sup>189</sup> Σύμφωνα με το εν λόγω άρθρο, *Σύσταση αμοιβαίου κεφαλαίου*, «1. Το αμοιβαίο κεφάλαιο είναι ομάδα περιουσίας, που αποτελείται από κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς και μετρητά και της οποίας τα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαιρέτου σε περισσότερους του ενός μεριδιούχους. Το αμοιβαίο κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο και οι μεριδιούχοι του εκπροσωπούνται δικαστικώς και εξωδίκως, ως προς τις έννομες σχέσεις από τη διαχείριση του και τα δικαιώματά τους επί του ενεργητικού του, από την Α.Ε.Δ.Α.Κ.. Οι μεριδιούχοι του αμοιβαίου κεφαλαίου δεν ευθύνονται για πράξεις ή παραλείψεις της Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή του θεματοφύλακα κατά την άσκηση των καθηκόντων τους. 2. Το αμοιβαίο κεφάλαιο, το οποίο αποτελεί αντικείμενο διαχείρισης Α.Ε.Δ.Α.Κ. της οποίας η καταστατική έδρα και η κεντρική διοίκηση είναι στην Ελλάδα, συνιστάται κατόπιν αδείας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και διέπεται από τις διατάξεις του παρόντος νόμου. 3. Προκειμένου να λάβει την άδεια σύστασης του αμοιβαίου κεφαλαίου, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τα παρακάτω: α) Αναλυτικό κατάλογο των στοιχείων του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου, το οποίο πρέπει να είναι συνολικής αξίας τουλάχιστον ενός εκατομμυρίου διακοσίων χιλιάδων (1.200.000) ευρώ. Η αποτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου γίνεται σύμφωνα με το άρθρο 20. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να αναπροσαρμόζει το ανωτέρω ποσό. β) Δήλωση πιστωτικού ιδρύματος που λειτουργεί στην Ελλάδα ότι δέχεται να κατατίθενται σε αυτό τα στοιχεία του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου και να ασκεί καθήκοντα θεματοφύλακα του, σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου. γ) Κανονισμό του αμοιβαίου κεφαλαίου, υπογεγραμμένο από την Α.Ε.Δ.Α.Κ. και το θεματοφύλακα. 4. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς χορηγεί την άδεια σύστασης του αμοιβαίου κεφαλαίου εφόσον έχει εγκρίνει την Α.Ε.Δ.Α.Κ., το θεματοφύλακα και τον κανονισμό του αμοιβαίου κεφαλαίου, σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου. Για τη χορήγηση της άδειας σύστασης του αμοιβαίου κεφαλαίου ελέγχεται η νομιμότητα του κανονισμού του, η νόμιμη σύνθεση του ενεργητικού του και η επαρκής μέριμνα για τη διαφύλαξη των συμφερόντων των μεριδιούχων του αμοιβαίου κεφαλαίου. 5. Δεν μπορεί να χορηγηθεί άδεια σύστασης σε αμοιβαίο κεφάλαιο όταν οι διευθύνοντες της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και του θεματοφύλακα δεν παρέχουν τα εχέγγυα ήθους ή δεν έχουν την επαγγελματική εμπειρία που απαιτείται για την άσκηση των καθηκόντων τους. Για το σκοπό αυτόν, ανακοινώνονται αμέσως στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τόσο η ταυτότητα των διευθυνόντων της Α.Ε.Δ.Α.Κ. και του θεματοφύλακα όσο και κάθε μεταβολή των προσώπων αυτών. Ως διευθύνοντες νοούνται τα πρόσωπα τα οποία εκπροσωπούν την Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή το θεματοφύλακα, σύμφωνα με το νόμο και τα καταστατικά έγγραφα τους. 6. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δεν χορηγεί άδεια σύστασης σε αμοιβαίο κεφάλαιο του οποίου ο κανονισμός του δεν επιτρέπει τη διάθεση των μεριδίων του στην Ελλάδα. 7. Εντός ενός (1) μηνός από τη χορήγηση της άδειας σύστασης του αμοιβαίου κεφαλαίου, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. υποβάλλει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς βεβαίωση του θεματοφύλακα σχετικά με την κατάθεση των στοιχείων του αρχικού ενεργητικού του, άλλως η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανακαλεί την άδεια σύστασης του. 8. Η άδεια σύστασης του αμοιβαίου κεφαλαίου και κάθε τροποποίηση αυτής δημοσιεύεται στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως. Δεν επιτρέπεται η διάθεση μεριδίων του αμοιβαίου κεφαλαίου πριν από τη δημοσίευση στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως της άδειας

μέσα χρηματαγοράς και μετρητά και της οποίας τα επιμέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαίρετου σε περισσότερους του ενός μεριδιούχους. Επί της ουσίας, ένα Αμοιβαίο Κεφάλαιο λειτουργεί ως ένας οργανισμός - εταιρία, ο οποίος μέσω της πώλησης «μετοχών» - μεριδίων του, συγκεντρώνει κεφάλαια, τα οποία επενδύει σε μετοχές, ομόλογα και άλλες κινητές αξίες. Ο κάθε επενδυτής αγοράζει «μετοχές» - μερίδια του οργανισμού που αντιπροσωπεύουν ένα ποσοστό του κεφαλαίου του. Ο οργανισμός που λειτουργεί κατ' αυτόν τον τρόπο ονομάζεται και Οργανισμός Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.).

Το Αμοιβαίο κεφάλαιο δεν αποτελεί νομικό πρόσωπο και οι μεριδιούχοι εκπροσωπούνται δικαστικώς και εξωδίκως, ως προς τις έννομες σχέσεις από τη διαχείριση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και τα δικαιώματά τους επί του ενεργητικού του, από τις Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.)<sup>190</sup>. Σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν. 3283/2004<sup>191</sup>, οι Α.Ε.Δ.Α.Κ. έχουν ως αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων

---

*σύστασης του και πριν από την υποβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της βεβαίωσης του θεματοφύλακα σύμφωνα με την παράγραφο 7 του παρόντος άρθρου. 9. Το αμοιβαίο κεφάλαιο μπορεί να διαφημίζεται προς το κοινό μόνο μετά τη δημοσίευση της άδειας σύστασης του. Εκτός από την ονομασία του αμοιβαίου κεφαλαίου, πρέπει να αναφέρονται τα στοιχεία της απόφασης σύστασης του».*

<sup>190</sup> Βλ. άρθρο 3 στοιχ. 4 και 5 του ν. 3283/2004, όπου «4) "Εταιρεία διαχείρισης": η εταιρεία της οποίας η κύρια δραστηριότητα συνίσταται στη διαχείριση Ο.Σ.Ε.Κ.Α. και η οποία δύναται να παρέχει και τις υπηρεσίες που αναφέρονται στο άρθρο 4. 5) "Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (εφεξής "Α.Ε.Δ.Α.Κ.")": η εταιρεία διαχείρισης η οποία έχει λάβει άδεια λειτουργίας στην Ελλάδα σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου».

<sup>191</sup> Σύμφωνα με το εν λόγω άρθρο, «1. α) Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. έχει ως αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, εγκεκριμένων σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου, καθώς και επιπροσθέτως την ανάληψη της διαχείρισης Ο.Σ. Ε.Κ.Α. κατά την έννοια της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει, και άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων για τους οποίους υπόκειται σε προληπτική εποπτεία και για τους οποίους δεν επιτρέπεται η διάθεση μεριδίων τους σε άλλα κράτη μέλη σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με απόφαση της να ορίζει τις κατηγορίες των άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, καθώς και όρους και προϋποθέσεις εφαρμογής του παρόντος στοιχείου α'. β) Η διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων περιλαμβάνει τις παρακάτω λειτουργίες: βα) τη διαχείριση επενδύσεων, ββ) τη διοίκηση του αμοιβαίου κεφαλαίου: νομικές υπηρεσίες, υπηρεσίες λογιστικής διαχείρισης του αμοιβαίου κεφαλαίου, υπηρεσίες εξυπηρέτησης πελατών, αποτίμηση του ενεργητικού του αμοιβαίου κεφαλαίου και καθορισμό της αξίας των μεριδίων του (περιλαμβανομένων τυχόν φορολογικών επιβαρύνσεων), έλεγχο της τήρησης των κανονιστικών διατάξεων, τήρηση μητρώου μεριδιούχων, διανομή εσόδων, έκδοση και εξαγορά μεριδίων αμοιβαίου κεφαλαίου, διεκπεραίωση εγγράφων και αποστολής εντύπων και βεβαιώσεων, τήρηση αρχείων, και βγ) τη διαφήμιση του αμοιβαίου κεφαλαίου και την προώθηση των μεριδίων του. 2. Κατά παρέκκλιση της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου και κατόπιν άδειας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η Α.Ε.Δ.Α.Κ. μπορεί να παρέχει, επιπρόσθετα, και τις ακόλουθες υπηρεσίες: α) διαχείριση χαρτοφυλακίων επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που ανήκουν σε συνταξιοδοτικά ταμεία, βάσει εντολών που παρέχονται από τους πελάτες σε διακριτική βάση και για κάθε πελάτη χωριστά, εφόσον τα χαρτοφυλάκια περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που απαριθμούνται στην παράγραφο 1α του άρθρου 2 του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει, β) παρεπόμενες υπηρεσίες: βα) επενδυτικές συμβουλές για ένα ή περισσότερα από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στην παράγραφο 1α του άρθρου 2 του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει, ββ) φύλαξη και διοικητική διαχείριση μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων. Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. δεν δύναται να λάβει άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την παροχή μόνο των υπηρεσιών που αναφέρονται στα στοιχεία α' και β' της παρούσας παραγράφου ούτε για την παροχή παρεπόμενων υπηρεσιών του στοιχείου β' χωρίς να έχει λάβει άδεια λειτουργίας για την παροχή υπηρεσιών σύμφωνα με το στοιχείο α' της παρούσας παραγράφου. 3. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς οφείλει να απαντήσει στην Α.Ε.Δ.Α.Κ. που αιτείται άδεια για την παροχή υπηρεσιών της παραγράφου 2 του παρόντος άρθρου εντός έξι (6) μηνών από την υποβολή σε αυτή του συνόλου των απαιτούμενων στοιχείων για την παροχή της εν λόγω άδειας. 4. Η παρ. 2 του άρθρου 3 και τα άρθρα 6, 7, 8, 9 και 11 του Ν. 2396/1996, όπως ισχύει, εφαρμόζονται για την παροχή των υπηρεσιών της παραγράφου 2 του παρόντος άρθρου από την Α.Ε.Δ.Α.Κ.. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται με αποφάσεις της να ρυθμίζει λεπτομέρειες και τεχνικά θέματα σχετικά με το προηγούμενο εδάφιο.»

και επιπρόσθετα την ανάληψη της διαχείρισης Ο.Σ.Ε.Κ.Α. κατά την έννοια της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ. Σύμφωνα με την παρ. 1.ββ του ίδιου άρθρου, στη διαχείριση περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, η διαχείριση επενδύσεων, η διοίκηση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου (νομικές υπηρεσίες, λογιστική διαχείριση, εξυπηρέτηση πελατών κ.ά.) και η έκδοση και εξαγορά μεριδίων Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Κατά συνέπεια, ο διαχειριστής ενός Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι και ο εκδότης των μεριδίων.

Για τη διαδικασία σύστασης μίας ΑΕΔΑΚ απαιτείται άδεια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο ύψους 1.200.000 ευρώ (άρθρα 5 και 6), ενώ ο ίδιος νόμος ορίζει τις αντίστοιχες διαδικασίες για τη λειτουργία (με εγκατάσταση ή χωρίς) εταιρίας διαχείρισης άλλου κράτους μέλους (άρθρα 39 επ.). Βάσει δε του άρθρου 15 παρ. 4, μία Α.Ε.Δ.Α.Κ. μπορεί να διαθέτει μερίδια του αμοιβαίου κεφαλαίου και διαμέσω αντιπροσώπων της. Ως αντιπρόσωποι αμοιβαίου κεφαλαίου δύνανται να ενεργούν μόνο τα πιστωτικά ιδρύματα, οι Α.Ε.Δ.Α.Κ., οι ασφαλιστικές εταιρείες και οι Α.Ε.Π.Ε.Υ, ενώ σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ 5, το 51% του μετοχικού κεφαλαίου μίας ΑΕΔΑΚ πρέπει να ανήκει α) σε ένα ή περισσότερα πιστωτικά ιδρύματα ή ασφαλιστικές εταιρίες ή ΑΕΠΕΥ, ή β) σε μία ή περισσότερες εταιρίες συμμετοχών, ή γ) σε ένα ή περισσότερα ασφαλιστικά ταμεία.

#### ***E.1.6.2. Είδη αμοιβαίων κεφαλαίων***

Τα αμοιβαία κεφάλαια, ανάλογα με το είδος των χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία επενδύουν το ενεργητικό τους, άμεσα ή έμμεσα (με τη χρήση παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων), κατατάσσονται στις εξής κατηγορίες<sup>192</sup>:

- **Μετοχικά** (επενδύουν κυρίως<sup>193</sup> σε μετοχές),
- **Ομολογιακά** (επενδύουν κυρίως σε μακροχρόνιους τίτλους σταθερού εισοδήματος),
- **Αμοιβαία Κεφάλαια Χρηματαγοράς** (επενδύουν κυρίως σε τίτλους της χρηματαγοράς και διακρίνονται στις υποκατηγορίες Διαχείρισης Βραχυπρόθεσμων Διαθεσίμων και Διαχείρισης Διαθεσίμων),
- **Μικτά** (ενεργούν σε συνδυασμό των προηγούμενων κατηγοριών),
- **Σύνθετα Αμοιβαία Κεφάλαια** (μπορούν να επενδύουν σε όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα που προβλέπονται στο ν. 3283/2004),
- **Αμοιβαία Κεφάλαια Κεφαλαίων - Funds of Funds** (επενδύουν σε μερίδια άλλων Αμοιβαίων Κεφαλαίων ή οργανισμών συλλογικών επενδύσεων) και
- **Αμοιβαία Κεφάλαια Δείκτη** (παθητικά επενδυτικά κεφάλαια που παρακολουθούν ένα δείκτη αναφοράς με σκοπό την αναπαραγωγή της απόδοσης του δείκτη)<sup>194</sup>.

<sup>192</sup> Απόφαση 6/587/2.6.2011 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ 1428B/16.6.2011) με θέμα την κατηγοριοποίηση αμοιβαίων κεφαλαίων.

<sup>193</sup> Η έκφραση «κυρίως» υπονοεί ποσοστό τουλάχιστον 65% επί του συνολικού ενεργητικού του Αμοιβαίου Κεφαλαίου, το οποίο υπολογίζεται κατά μέσο όρο τριμηνίας και θα πρέπει να είναι επενδεδυμένο στην αντίστοιχη κατηγορία τίτλων/μέσων. Βλέπε απόφαση 129/14.4.1998 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, [http://www.hcmc.gr/photos/Apofaseis1998/files/129\\_14.4.98\\_ak.pdf](http://www.hcmc.gr/photos/Apofaseis1998/files/129_14.4.98_ak.pdf)

<sup>194</sup> Επίσης, μέχρι πρόσφατα με βάση τη γεωγραφική κατανομή του ενεργητικού τους κάθε μία από τις προηγούμενες κατηγορίες Αμοιβαίων Κεφαλαίων διακρινόταν περαιτέρω σε: (α) Εσωτερικού, (β) Εξωτερικού και (γ) Διεθνή (εσωτερικού-εξωτερικού). Η γεωγραφική διάκριση ωστόσο δεν υφίσταται πλέον βάσει της απόφασης 6/587/2.6.2011 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ΦΕΚ 1428B/16.6.2011 – βλ. [http://www.hcmc.gr/photos/nea/files/6\\_587\\_2.6.2011.pdf](http://www.hcmc.gr/photos/nea/files/6_587_2.6.2011.pdf)).

Όταν οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. έχουν έδρα στην Ελλάδα, λαμβάνουν, όπως ορίζει το άρθρο 2 παρ. 1 του ν. 3283/2004<sup>195</sup>, τη μορφή Αμοιβαίου Κεφαλαίου. Σύμφωνα δε με το άρθρο 2 παρ. 4 του ν. 3283/2004, οι Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που υπάγονται στην Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει<sup>196</sup>, μπορούν να λάβουν συμβατική μορφή αμοιβαίου κεφαλαίου διαχειριζόμενο από εταιρεία διαχείρισης, ή στα κράτη μέλη που όπου αυτό προβλέπεται από την οικεία τους νομοθεσία, μορφή καταπιστεύματος (unit trust) ή καταστατική μορφή (εταιρία επενδύσεων).

Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ο οποίος έχει την έδρα του σε άλλο κράτος μέλος και έχει λάβει άδεια λειτουργίας από τις αρμόδιες αρχές του κράτους αυτού, σύμφωνα με τις διατάξεις της Οδηγίας 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει, μπορεί να διαθέτει τα μερίδιά του ή τις μετοχές του στην Ελλάδα τηρώντας και τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας που δεν εμπίπτουν στον τομέα που ρυθμίζεται από την ανωτέρω Οδηγία<sup>197</sup>. Επίσης, εταιρία διαχείρισης που έχει λάβει άδεια λειτουργίας από τις αρμόδιες αρχές άλλου κράτους μέλους σύμφωνα με την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει, δύναται να παρέχει στην Ελλάδα, υπό καθεστώς ελεύθερης παροχής υπηρεσιών, τις υπηρεσίες για τις οποίες έχει λάβει άδεια λειτουργίας, σύμφωνα με το άρθρο 40 του ν. 3283/2004<sup>198</sup>.

Όπως προκύπτει από τα δημοσιευμένα στοιχεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τα μερίδια των αλλοδαπών Ο.Σ.Ε.Κ.Α. διατίθενται στην ελληνική αγορά βάσει συμβάσεων συνεργασίας που έχουν συναφθεί μεταξύ των εταιριών διαχείρισής τους (χρηματοοικονομικοί οίκοι του

---

<sup>195</sup> Σύμφωνα με το εν λόγω άρθρο «1. Στις διατάξεις του παρόντος νόμου υπάγονται οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (εφεξής "Ο.Σ.Ε.Κ.Α.") οι οποίοι έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα. Οι οργανισμοί αυτοί λαμβάνουν τη μορφή αμοιβαίου κεφαλαίου όπως ορίζεται στο άρθρο 12».

<sup>196</sup> Οδηγία 85/611/ΕΟΚ του Συμβουλίου της 20ής Δεκεμβρίου 1985 για το συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ), ΕΕ L 375 της 31/12/1985 σελ. 3 - 18.

<sup>197</sup> Σύμφωνα με το άρθρο 35 του ν. 3283/2004 (Διάθεση μεριδίων ή μετοχών Ο.Σ.Ε.Κ.Α. στην Ελλάδα), σε αυτήν την περίπτωση, ο Ο.Σ.Ε.Κ.Α. υποχρεούται να γνωστοποιήσει τις προθέσεις του στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και εφόσον τηρούνται οι νόμιμες προϋποθέσεις, να αρχίσει μετά την παρέλευση δύο μηνών τη διάθεση και διαφήμιση μεριδίων. Υποχρεούται δε, να παρέχει ή/και να δημοσιεύει στην ελληνική γλώσσα το πλήρες και το απλοποιημένο ενημερωτικό του δελτίο, την τελευταία ετήσια και εξαμηνιαία έκθεσή του καθώς και κάθε έγγραφο και πληροφορία που δημοσιεύει υποχρεωτικά στο κράτος της έδρας και με την ίδια διαδικασία που προβλέπεται σε αυτό.

<sup>198</sup> Σύμφωνα με το εν λόγω άρθρο, «1. Εταιρεία διαχείρισης που έχει λάβει άδεια λειτουργίας από τις αρμόδιες αρχές άλλου κράτους μέλους σύμφωνα με την Οδηγία 85/611/ΕΟΚ, όπως ισχύει, δύναται να παρέχει στην Ελλάδα, υπό καθεστώς ελεύθερης παροχής υπηρεσιών, τις υπηρεσίες για τις οποίες έχει λάβει άδεια λειτουργίας, εφόσον έχουν κοινοποιηθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από τις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής τα ακόλουθα στοιχεία: α) η πρόθεση της εταιρείας διαχείρισης για παροχή υπηρεσιών της, και β) το πρόγραμμα των εργασιών της με καταγραφή των συγκεκριμένων υπηρεσιών που προτίθεται να παρέχει. 2. Εάν είναι αναγκαίο, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς γνωστοποιεί στην εταιρεία διαχείρισης, μετά την παραλαβή των στοιχείων της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, τους όρους που πρέπει, για λόγους γενικού συμφέροντος, να τηρεί στην Ελλάδα, περιλαμβανομένων των κανόνων δεοντολογίας σε περίπτωση παροχής υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου, παροχής υπηρεσιών συμβούλου επενδύσεων και θεματοφύλακα. 3. Η εταιρεία διαχείρισης, η οποία λειτουργεί στην Ελλάδα υπό καθεστώς ελεύθερης παροχής υπηρεσιών, υποχρεούται να παρέχει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τις απαιτούμενες από αυτή πληροφορίες για τον έλεγχο της συμμόρφωσης της με τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας. 4. Σε περίπτωση μεταβολής του στοιχείου β' της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, η εταιρεία διαχείρισης γνωστοποιεί γραπτώς τη μεταβολή αυτή στις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πριν από την πραγματοποίησή της, ώστε οι αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να γνωστοποιήσουν στην εταιρεία διαχείρισης τις απαιτούμενες μεταβολές ή προσθήκες. 5. Η διαδικασία κοινοποίησης της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου εφαρμόζεται και στις περιπτώσεις που η εταιρεία διαχείρισης αναθέτει σε τρίτους τη διάθεση στην Ελλάδα μεριδίων ή μετοχών».



εξωτερικού<sup>199</sup>) και ελληνικών Α.Ε.Δ.Α.Κ. ή/και εταιριών παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (Α.Ε.Π.Ε.Υ.) ή/και τραπεζών για τη διάθεση των προϊόντων τους. Τα συγκεκριμένα μερίδια διατίθενται από περισσότερες από μία Α.Ε.Δ.Α.Κ., Α.Ε.Π.Ε.Υ. ή τράπεζα, η κάθε μία από τις οποίες έχει συνάψει συμφωνίες με παραπάνω από έναν από τους προαναφερόμενους χρηματοοικονομικούς οίκους του εξωτερικού.

### ***E.1.6.3. Ορισμός αγορών***

Οι ως άνω επιμέρους κατηγορίες αμοιβαίων κεφαλαίων (μετοχικά, ομολογιακά κ.λπ.) δεν συνιστούν διακριτές σχετικές αγορές, καθώς τα σχετικά αμοιβαία κεφάλαια έχουν παρεμφερή χαρακτηριστικά και είναι εναλλάξιμα, τόσο από πλευράς ζήτησης, όσο και από πλευράς προσφοράς. Ενιαίο ορισμό έχει υιοθετήσει συναφώς και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή σε παλαιότερες αποφάσεις της<sup>200</sup>. Έτσι, ως διακριτή σχετική αγορά εξετάζεται η αγορά ανάπτυξης και διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (creation and managing of mutual funds) (η Ευρωπαϊκή Επιτροπή την έχει εξετάσει τόσο ως ξεχωριστή ενιαία σχετική αγορά όσο και ως τμήμα της ευρύτερης αγοράς διαχείρισης χαρτοφυλακίων -asset management-, ενώ με ανάλογη συλλογιστική και η Ε.Α. σε προηγούμενες αποφάσεις της έχει ορίσει ως διακριτή αγορά τη σχετική αγορά ανάπτυξης και διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων<sup>201</sup>). Πέραν των αμοιβαίων κεφαλαίων ελληνικής παραγωγής και διαχείρισης, στην αγορά αυτή εντάσσονται και οι ΟΣΕΚΑ τους οποίους διαχειρίζονται οι ελληνικές ΑΕΔΑΚ, δεδομένου ότι από πλευράς υποκατάστασης ζήτησης τα προϊόντα θεωρούνται εναλλάξιμα (βλ. και επόμενη παράγραφο).

Επίσης, σχετική, εν προκειμένω, είναι και η αγορά στο επίπεδο της διάθεσης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (distribution of mutual funds), την οποία η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει ορίσει, σε παλαιότερες αποφάσεις της τόσο ως ξεχωριστή σχετική αγορά<sup>202</sup> όσο και ως τμήμα της ευρύτερης αγοράς λιανικής τραπεζικής<sup>203</sup>. Η αγορά αυτή περιλαμβάνει το σύνολο των Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ελληνικών και ξένων ΟΣΕΚΑ), ανεξαρτήτως έδρας και διαχείρισης, που είναι διαθέσιμα στην ελληνική επικράτεια, δεδομένου ότι από τα συλλεχθέντα στοιχεία προκύπτει ότι υπάρχει μεγάλος βαθμός εναλλαξιμότητας, από πλευράς ζήτησης και πρόσβασης του επενδυτικού κοινού, μεταξύ των Αμοιβαίων Κεφαλαίων που αναπτύσσονται από ελληνικές εταιρίες και

<sup>199</sup> Ενδεικτικά, αναφέρονται οι: BLACKROCK, CREDIT SUISSE, FRANKLIN TEMPLETON, GOLDMAN SACHS, JP MORGAN, PICTET, SCHRODER, UBS.

<sup>200</sup> Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 35, 37, 41 & 67, M.5384-BNP PARIBAS/FORTIS, παρ. 9 & 59, M.3894-UNICREDITO/HVB, παρ. 9 & 35. Επί πλέον, στις ανωτέρω αποφάσεις η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει αφήσει ανοικτό και το θέμα διαχωρισμού της Αγοράς Ανάπτυξης και Διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων σε ιδιώτες και επιχειρήσεις/θεσμικούς επενδυτές, καθώς δεν εγείρετο θέμα για τον ανταγωνισμό.

<sup>201</sup> Βλ. αποφάσεις Ε.Α. 534/VI/2012 – ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ/ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS ΑΕ, 488/VI/2010 ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ/ASPIS BANK, 425/V/2008 ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ/PROTON BANK, 335/V/2007 FBBank/ASPIS BANK και 326/V/2007 Π&Κ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ/ ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Επισημαίνεται ότι στις ανωτέρω αποφάσεις δεν έχει γίνει διαχωρισμός των ιδιωτών από τους θεσμικούς /επιχειρήσεις.

<sup>202</sup> Βλ. M.3894-UNICREDITO/HVB, παρ. 66 επ. και 77 επ.

<sup>203</sup> Η της αγοράς asset management. Ωστόσο, σε όλες αυτές τις αποφάσεις, η Επιτροπή άφησε ανοικτό το θέμα της ακριβούς οριοθέτησης της σχετικής αγοράς, καθώς δεν προέκυπτε ζήτημα για τον ανταγωνισμό υπό οποιαδήποτε θεώρηση. Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 37 επ. και 67 επ., M.5384-BNP PARIBAS/FORTIS, παρ. 13 και 59, και M.6168, RBI / EFG EUROBANK /JV, παρ. 20 και 27 επ..

εκείνων που αναπτύσσονται και αποτελούν αντικείμενο διαχείρισης από ξένες εταιρίες και οι οποίες διατίθενται στην ελληνική αγορά. Συγκεκριμένα, τόσο τα ελληνικά Αμοιβαία Κεφάλαια όσο και οι αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ ξένης διαχείρισης είναι διαθέσιμα στην ελληνική αγορά μέσω των τραπεζικών ιδρυμάτων, ασφαλιστικών εταιριών, Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Α.Ε.Π.Ε.Υ.<sup>204</sup> και επιπλέον διαφημίζονται ανοικτά στο επενδυτικό κοινό<sup>205</sup>. Εξάλλου, βάσει του ν. 3283/2004<sup>206</sup>, και για τις δύο κατηγορίες δημοσιεύονται υποχρεωτικά στην ελληνική γλώσσα τα πλήρη και απλοποιημένα ενημερωτικά δελτία που περιλαμβάνουν τα χαρακτηριστικά του Ο.Σ.Ε.Κ.Α., τον Κανονισμό του και τις προμήθειες διάθεσης εξαγοράς και μεταφοράς που βαρύνουν τον μεριδιούχο καθώς και τις όποιες άλλες προμήθειες βαρύνουν το ενεργητικό του Ο.Σ.Ε.Κ.Α. Συνεπώς, οι υποψήφιοι μεριδιούχοι φαίνεται πως έχουν την ίδια δυνατότητα πρόσβασης και τον ίδιο βαθμό πληροφόρησης τόσο για τα ελληνικής διαχείρισης Αμοιβαία Κεφάλαια όσο και για τους αλλοδαπούς ΟΣΕΚΑ. Όπως δε προκύπτει από την έρευνα της ΓΔΑ, η τιμολόγηση και η φορολόγηση τόσο των ελληνικής διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων όσο και των αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ δεν παρουσιάζει σημαντική διαφοροποίηση.

Ενόψει των ανωτέρω, ως σχετικές με την υπό κρίση συγκέντρωση ορίζονται οι αγορές στα επίπεδα:

- α) της ανάπτυξης και διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και
- β) της διάθεσης Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

#### **E.1.7. Η αγορά των χρηματιστηριακών υπηρεσιών (financial market services)**

Η αγορά χρηματιστηριακών υπηρεσιών αφορά σε υπηρεσίες συναφείς με τις χρηματοοικονομικές αγορές και τα χρηματοοικονομικά προϊόντα, όπως υπηρεσίες εμπορίας αξιογράφων, ομολόγων και παραγώγων (trading in securities, bonds and derivatives), καθώς και υπηρεσίες εμπορίας ξένου συναλλάγματος (foreign exchange trading) και εργαλείων χρηματαγοράς (money market instruments). Οι εν λόγω υπηρεσίες παρέχονται σε θεσμικούς επενδυτές, εταιρικούς (επαγγελματίες) πελάτες και ιδιώτες πελάτες<sup>207</sup>, που είτε δεν έχουν απευθείας πρόσβαση στις αγορές είτε εκτιμούν ότι η παρουσία των εταιριών που τις παρέχουν, ως διαμεσολαβητών, θα βοηθήσει στην καλύτερη ολοκλήρωση της συναλλαγής<sup>208</sup>. Η αγορά διέπεται κυρίως από το ν. 3606/2007 («Αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και άλλες διατάξεις»)<sup>209</sup>, ο οποίος ρυθμίζει τις ποιοτικές και ποσοτικές προϋποθέσεις πρόσβασης και άσκησης των χρηματιστηριακών

<sup>204</sup> Ως δίκτυα διανομής των εν λόγω προϊόντων χρησιμοποιούνται συνήθως τα δίκτυα καταστημάτων των τραπεζικών και ασφαλιστικών ιδρυμάτων, ενώ μέρος των προϊόντων διατίθενται και από τις Α.Ε.Δ.Α.Κ. και Α.Ε.Π.Ε.Υ. απευθείας

<sup>205</sup> Ενδεικτικά αναφέρονται η Πειραιώς Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. που διαφημίζει στην ιστοσελίδα της [www.pirausaedak.gr](http://www.pirausaedak.gr) τα αμοιβαία κεφάλαια των Pioneer, JP Morgan, WIOF και άλλων, καθώς και η Solidus Χρηματιστηριακή που διαφημίζει στην ιστοσελίδα της 75 τύπους Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Sicav – Parvest) της BNP Paribas.

<sup>206</sup> Βλ. άρθρα 30, 31 και 35.

<sup>207</sup> Για τις έννοιες αυτές και το ύψος προστασίας που παρέχεται σε κάθε κατηγορία πελάτη βλ. ν. 3606/2007.

<sup>208</sup> Βλ. ενδεικτικά, απόφαση Ε.Α. 326/2007, σελ. 9, καθώς και αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ.6168, παρ. 15, Μ.4844, παρ. 64 και Μ.3894 -UNICREDITO/ HVB, παρ. 30-32.

<sup>209</sup> Με το νόμο αυτό, ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία η Οδηγία 2004/39/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (Οδηγία MIFID),

υπηρεσιών, καθώς και από το ειδικότερο κανονιστικό πλαίσιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Χρηματιστηρίου Αξιών και παραγώγων<sup>210</sup>.

Σύμφωνα με τη σχετική πρακτική της Ε.Α. και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής<sup>211</sup>, οι χρηματιστηριακές υπηρεσίες συνιστούν διακριτή επιμέρους αγορά<sup>212</sup>. Δεδομένου ότι αφενός το σύνολο της αγοράς εμπορίας αξιογράφων και ομολόγων υπολογίζεται σε αξία συναλλαγών και αφετέρου το σύνολο της αγοράς παραγώγων υπολογίζεται σε αγορά συμβολαίων (και συνεπώς δεν είναι δυνατή η άθροιση των στοιχείων), η συνολική απεικόνιση της ισχύος των συμμετεχουσών επιχειρήσεων στην εν λόγω αγορά θα πραγματοποιηθεί στα εξής επίπεδα:

- α) της εμπορίας αξιογράφων,
- β) της εμπορίας ομολόγων και
- γ) της εμπορίας παραγώγων.

Συναφώς, σημειώνεται ότι η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει αφήσει ανοικτό το ενδεχόμενο να συνιστούν διακριτές αγορές, εντός της ευρύτερης αγοράς χρηματιστηριακών υπηρεσιών, η εμπορία αξιογράφων, ομολόγων και παραγώγων<sup>213</sup>.

#### **Ε.1.8. Οι αγορές της παροχής ασφαλιστικών υπηρεσιών και των υπηρεσιών ασφαλιστικής διαμεσολάβησης**

Όπως προαναφέρθηκε, ως σχετικές υπο-αγορές για τους σκοπούς της παρούσας εξέτασης πρέπει να θεωρηθούν κατ' αρχάς η παροχή ασφαλιστικών υπηρεσιών και η παροχή υπηρεσιών ασφαλιστικής διαμεσολάβησης.

##### **Ε.1.8.1. Παροχή ασφαλιστικών υπηρεσιών**

Σύμφωνα με πάγια πρακτική της Ε.Α. και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής<sup>214</sup>, η ευρύτερη αγορά της παροχής ασφαλιστικών υπηρεσιών διακρίνεται περαιτέρω στις επιμέρους υπο-αγορές:

- (α) πρωτασφαλίσεων ζωής, που περιλαμβάνει ασφάλιστρα από πρωτασφαλίσεις, ασφάλειες ζωής συνδεδεμένες με επενδύσεις και διαχείριση ομαδικών συνταξιοδοτικών ταμείων,
- (β) γενικών πρωτασφαλίσεων κατά των κινδύνων ζημιών η εν λόγω αγορά δύναται να διακριθεί σε επιμέρους αγορές, ανάλογα με τους κινδύνους που ασφαλίζονται, όπως πυρός, αυτοκινήτων, μεταφορών, πλοίων, αστικής ευθύνης κ.λπ. και

<sup>210</sup> Ως προς την ελληνική αγορά, βλ. Κανονισμό Χρηματιστηρίου Αθηνών και τις εκάστοτε αποφάσεις που εκδίδονται σε εφαρμογή του.

<sup>211</sup> Βλ. αποφάσεις Ε.Α. 326/V/2007- Π & Κ/ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, σελ. 5, 67/Π/1999 ΆΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ/ΙΟΝΙΚΗ ΚΑΙ ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, σελ. 3, 89/ Π/1999 CONSOLIDATED EUROFINANCE HOLDINGS S.A./ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε., και αποφάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ.4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 64 -65, και Μ. 5384-BNP PARIBAS/FORTIS, παρ. 66.

<sup>212</sup> Πιο συγκεκριμένα, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει αφήσει ανοικτό το ενδεχόμενο να συνιστούν διακριτές αγορές, εντός της ευρύτερης αγοράς χρηματιστηριακών υπηρεσιών, η εμπορία αξιογράφων, ομολόγων και παραγώγων (trading in securities, bonds and derivatives), η εμπορία ξένου συναλλάγματος (foreign exchange trading) και τα εργαλεία χρηματαγοράς (money market instruments). Βλ. ενδεικτικά απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ.4844-FORTIS/ ABN AMRO ASSETS, παρ. 65.

<sup>213</sup> Βλ. ενδεικτικά απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ.4844-FORTIS/ ABN AMRO ASSETS, παρ. 65.

<sup>214</sup> Βλ. ενδεικτικά Απόφαση ΕΑ 448/V/2008 - Aspis Holdings/Proton ΑΑΕ.

(γ) αντασφαλίσεων<sup>215</sup>, η οποία επίσης μπορεί να διακριθεί περαιτέρω, ανάλογα με τους κινδύνους που αντασφαλίζονται.

Σε παλαιότερες αποφάσεις της ΕΑ<sup>216</sup> οι οποίες αφορούν στον ασφαλιστικό κλάδο, πραγματοποιείται διάκριση σε επιμέρους σχετικές αγορές εντός των ανωτέρω υπο-αγορών, ανάλογα με το είδος των προϊόντων. Ωστόσο, στην υπό εξέταση συγκέντρωση, δεδομένου ότι:

- δεν υπάρχει οριζόντια αλληλεπικάλυψη,
- η ΠΕΙΡΑΙΩΣ έχει γνωστοποιήσει [...] και
- η ΑΤΕ Ασφαλιστική έχει σε κάθε περίπτωση πολύ χαμηλά μερίδια αγοράς<sup>217</sup>,

δεν απαιτείται ο αντίστοιχος περαιτέρω διαχωρισμός (ούτε, ομοίως, ο διαχωρισμός της σχετικής αγοράς στις επιμέρους αγορές ασφαλίσεων σε ιδιώτες και επιχειρήσεις) για τους σκοπούς της παρούσας ανάλυσης<sup>218</sup>.

#### ***Ε.1.8.2. Υπηρεσίες ασφαλιστικής διαμεσολάβησης***

Σύμφωνα με το Προεδρικό Διάταγμα 190/2006, «ως ασφαλιστική διαμεσολάβηση νοείται κάθε δραστηριότητα είτε παρουσίασης, πρότασης, παροχής προπαρασκευαστικών εργασιών για τη σύναψη συμβάσεων ασφάλισης ή σύναψης αυτών ή παροχής συνδρομής κατά τη διαχείριση και την εκτέλεση των εν λόγω συμβάσεων, ιδίως σε περίπτωση επελεύσεως του ασφαλιστικού κινδύνου»<sup>219</sup>. Σύμφωνα με το ν. 1569/1985<sup>220</sup> στην ελληνική έννομη τάξη διακρίνονται τέσσερις βασικές κατηγορίες διαμεσολαβητών:

- **Ασφαλιστικός Σύμβουλος** είναι το φυσικό ή νομικό πρόσωπο το οποίο μελετά την αγορά, παρουσιάζει και προτείνει λύσεις ασφαλιστικής κάλυψης των αναγκών των πελατών με ασφαλιστικές συμβάσεις για λογαριασμό των ασφαλιστικών επιχειρήσεων ή ασφαλιστικών πρακτόρων ή μεσιτών ή συντονιστών ασφαλιστικών συμβούλων, για την πρόσκτηση εργασιών. Η σχέση που συνδέει τον ασφαλιστικό σύμβουλο με τους ως άνω είναι σύμβαση έργου. Ο ασφαλιστικός σύμβουλος δεν έχει δικαίωμα υπογραφής ασφαλιστηρίων ούτε εκπροσώπησης ασφαλιστικής επιχείρησης ή ασφαλιστικού πράκτορα ή μεσίτη.
- **Συντονιστής ασφαλιστικών συμβούλων** είναι το φυσικό ή νομικό πρόσωπο, το οποίο, για λογαριασμό μιας ασφαλιστικής επιχείρησης ζωής ή και μιας μόνο ασφαλιστικής επιχείρησης ασφαλίσεων κατά ζημιών, διαμεσολαβεί, έναντι προμήθειας, στη σύναψη ασφαλιστικών συμβάσεων, διαμέσω ομάδας ασφαλιστικών συμβούλων, τους οποίους επιλέγει, εκπαιδεύει και εποπτεύει.
- **Πράκτορας** είναι το φυσικό ή νομικό πρόσωπο που έχει ως αποκλειστικό έργο την ανάληψη με σύμβαση, έναντι προμήθειας, ασφαλιστικών εργασιών, στο όνομα και για

<sup>215</sup> Η αντασφάλιση αποτελεί το μηχανισμό μέσω του οποίου επιτυγχάνεται η διατήρηση του επιπέδου κινδύνου που αναλαμβάνει η κάθε ασφαλιστική εταιρεία, λόγω των ασφαλιστικών καλύψεων, στα επιθυμητά επίπεδα. Οι αντασφαλιστές αναλαμβάνουν μέρος του ασφαλιζόμενου κινδύνου έναντι αντασφαλιστή, ενώ συμμετέχουν στις αποζημιώσεις και στα μη δεδουλευμένα ασφάλιστρα.

<sup>216</sup> Βλ. Αποφάσεις ΕΑ 26/1996, 85/1997, 7/Π/1998, 133/Π/2000, 179/Π/2001, 380/Υ/2008 και 417/Υ/2008.

<sup>217</sup> Βλ. και επόμενη Ενότητα Η.4.6. της παρούσας.

<sup>218</sup> Βλ. απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής Case No IV/M.1307- Marsh & McLennan/ Sedgwick, παρ. 8-19.

<sup>219</sup> Βλ. άρθρο 2, παρ. 3.

<sup>220</sup> ΦΕΚ Α 183.

λογαριασμό μίας ή περισσότερων ασφαλιστικών επιχειρήσεων. Ο ασφαλιστικός πράκτορας παρουσιάζει, προτείνει, προπαρασκευάζει, προσυπογράφει ή συνάπτει ο ίδιος ή μέσω άλλων διαμεσολαβούντων, για λογαριασμό μίας ή περισσότερων ασφαλιστικών επιχειρήσεων, ασφαλιστικές συμβάσεις. Επίσης, παρέχει στον ασφαλισμένο κάθε αναγκαία συνδρομή κατά τη διάρκεια της ασφαλιστικής σύμβασης και ιδιαίτερα μετά την επέλευση ασφαλιστικής περίπτωσης.

- **Μεσίτης Ασφαλίσεων** είναι το πρόσωπο το οποίο έχει ως αποκλειστικό έργο, κατ' εντολή του ασφαλιζομένου, χωρίς να δεσμεύεται ως προς την επιλογή της ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής επιχείρησης, έναντι προμήθειας που καταβάλλεται από τις ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις, να φέρει σε επαφή ασφαλιζομένους ή αντασφαλισμένους και ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις, να προβαίνει σε όλες τις αναγκαίες προπαρασκευαστικές εργασίες για τη σύναψη ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών συμβάσεων, να λαμβάνει την αποδοχή από την ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση και την έγκριση του ασφαλιζομένου ή αντασφαλιζομένου και να βοηθά κατά τη διαχείριση και την εκτέλεσή τους, ιδίως σε περίπτωση επέλευσης του κινδύνου.

Παρά την ανωτέρω διάκριση, η σχετική αγορά της ασφαλιστικής διαμεσολάβησης θεωρείται ενιαία και δεν διαχωρίζεται περαιτέρω σε επιμέρους αγορές μεσιτείας, πρακτόρευσης κ.λπ., ενόψει του γεγονότος ότι, από πλευράς ζήτησης, ο τελικός καταναλωτής/ιδιώτης, για την προμήθεια υπηρεσιών ασφάλισης μπορεί να απευθυνθεί τόσο σε πράκτορες όσο και σε μεσίτες, αλλά και απευθείας σε ασφαλιστικές εταιρείες<sup>221</sup>. Επισημαίνεται ότι το δυναμικό των πωλήσεων και το δίκτυο καταστημάτων των ίδιων των ασφαλιστικών εταιριών μέσω του οποίου πωλούν απευθείας τα ασφαλιστικά προϊόντα στους τελικούς καταναλωτές, δεν εμπίπτει στην αγορά της διαμεσολάβησης, καθώς αποτελεί εγγενές τμήμα των κανονικών εργασιών μίας ασφαλιστικής επιχείρησης<sup>222</sup>.

## Ε.2. ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

Η σχετική γεωγραφική αγορά περιλαμβάνει την περιοχή στην οποία προσφέρουν ή ζητούν τα σχετικά προϊόντα ή παρέχουν τις σχετικές υπηρεσίες οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις υπό επαρκώς ομοιογενείς συνθήκες ανταγωνισμού, και η οποία μπορεί να διακριθεί από άλλες γειτονικές γεωγραφικές περιοχές, ιδίως λόγω των αισθητά διαφορετικών συνθηκών ανταγωνισμού που επικρατούν σε αυτές.

Για τους σκοπούς της παρούσας ανάλυσης, λαμβάνονται υπόψη τα ακόλουθα για την οριοθέτηση των σχετικών γεωγραφικών αγορών:

Στη σχετική αγορά των καταθετικών προϊόντων και προϊόντων χορηγήσεων για ιδιώτες, όπως καθορίστηκε ανωτέρω, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει κρίνει και διαρκώς επιβεβαιώνει με τις αποφάσεις της επί συγκεντρώσεων επιχειρήσεων του χρηματοπιστωτικού τομέα, ότι η σχετική

<sup>221</sup> Βλ. και απόφαση ΕΑ 449/V/2009 - Post Insurance Brokerage/Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Α.Τ.Ε. και Ελληνικά Ταχυδρομεία Α.Ε.

<sup>222</sup> Βλ. και άρθρο 2, παρ. 3 ΠΔ 190/2006: «Οι δραστηριότητες αυτές δεν θεωρούνται ως ασφαλιστική διαμεσολάβηση, όταν ασκούνται από ασφαλιστική επιχείρηση ή από υπάλληλο ασφαλιστικής επιχείρησης, ο οποίος συνδέεται με σχέση εργασίας με αυτήν και ο οποίος ενεργεί υπό την ευθύνη της επιχείρησης αυτής». Βλ. και Αποφάσεις Ευρ. Επιτροπής Μ.4844-Fortis/ABN AMRO παρ. 73, και Μ.4284 -AXA/WINTERTHUR παρ. 15.

γεωγραφική αγορά αναφοράς είναι συνήθως εγχώρια<sup>223</sup>. Ομοίως έχει κρίνει και η Ε.Α.<sup>224</sup>. Η οριοθέτηση αυτή οφείλεται ιδίως στο γεγονός ότι οι κρατούσες συνθήκες ανταγωνισμού στην εν λόγω σχετική αγορά προϊόντων διαφοροποιούνται στο εσωτερικό κάθε κράτους μέλους, παρά τη σημειωθείσα πρόοδος στον τομέα εναρμόνισης των εθνικών νομοθεσιών. Επιπρόσθετα, παρά την αυξανόμενη διείσδυση της διαδικτυακής προώθησης προϊόντων, η εθνική εμβέλεια της εν λόγω αγοράς ενισχύεται και από σειρά παραγόντων όπως είναι οι γλωσσικές διαφορές, η προτίμηση των καταναλωτών σε τοπικούς προμηθευτές, τα έξοδα συναλλαγών<sup>225</sup> και κυρίως το γεγονός ότι τα υποκαταστήματα εξακολουθούν να διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στην εδραίωση της πελατειακής σχέσης και στην παροχή συμβουλών στους καταναλωτές για σύνθετα και μη προϊόντα. Συνεπώς, στην υπό εξέταση περίπτωση, με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία η σχετική γεωγραφική αγορά είναι εθνική, ήτοι καλύπτει το σύνολο της ελληνικής επικράτειας.

Αναφορικά με τη σχετική αγορά καταθετικών προϊόντων και προϊόντων χορηγήσεων για επιχειρήσεις, όπως καθορίστηκε ανωτέρω, η πρακτική της Ευρωπαϊκής Επιτροπής τείνει προς τον εθνικό χαρακτήρα της, καθώς οι εντασσόμενες στην οικεία αγορά υπηρεσίες λόγω της φύσης και του σκοπού τους ζητούνται και παρέχονται αποτελεσματικότερα σε εθνικό επίπεδο<sup>226</sup>. Ο εθνικός χαρακτήρας της τραπεζικής εργασίας που συνίσταται στην παροχή συμβουλών σε επιχειρήσεις ή δημόσιους οργανισμούς για την πραγματοποίηση διαφόρων επιχειρηματικών πράξεων δικαιολογείται από μια σειρά παραγόντων όπως της ανάγκης για ενδελεχή γνώση τόσο του εταιρικού δικαίου της χώρας στην οποία είναι εγκατεστημένη η επιχείρηση, όσο και της διάρθρωσης του επιχειρηματικού περιβάλλοντος και του περιβάλλοντος αγοράς, των λογιστικών και φορολογικών κανόνων, καθώς επίσης και του θεσμικού πλαισίου και του επιπέδου τιμών της αγοράς. Ως εκ τούτου, για τους σκοπούς της παρούσας, η σχετική γεωγραφική αγορά των καταθετικών προϊόντων και προϊόντων χορηγήσεων για επιχειρήσεις είναι εθνική, ήτοι καλύπτει το σύνολο της ελληνικής επικράτειας.

Αναφορικά με την σχετική αγορά των καρτών (payment cards), όπως προσδιορίστηκε και επιμερίστηκε ανωτέρω, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, αξιολογώντας την εν λόγω αγορά υπό οποιαδήποτε περαιτέρω -προϊοντική- διάκριση, την έχει χαρακτηρίσει ως εθνική κατά βάση, ακόμη και αν πιθανολογείται περιθώριο για διεύρυνση των αγορών στο εγγύς μέλλον λόγω των παγκόσμιων εξελίξεων στο χρηματοπιστωτικό τομέα<sup>227</sup>. Η θέση αυτή ενισχύεται και από το γεγονός ότι ζητήματα σχετικά με τη χορήγηση μέσων πληρωμής και την επεξεργασία των συναλλαγών διέπονται κυρίως από την οικεία εθνική νομοθεσία κάθε κράτους μέλους περί προστασίας του καταναλωτή και καταναλωτικής πίστης. Συνεπώς, η σχετική γεωγραφική αγορά

<sup>223</sup> Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.5384-BNP PARIBAS/FORTIS, M.4844-FORTIS/ABN AMBRO ASSETS, M.5276-DEUTSCHE BANK/SAL.OPPENHEIM και M.5948 - BANCO SANTANDER/ RAINBOW.

<sup>224</sup> Βλ. ενδεικτικά, αποφάσεις Ε.Α. 488/2010 και 355/2007.

<sup>225</sup> Βλ. απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.2491-SAMPO/STOREBRAND, παρ.13.

<sup>226</sup> Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.6168-RBI/EFG EUROBANK/JV, M.5384- BNP PARIBAS/FORTIS, M.3894 -UNICREDITO/HVB, M.4844 – FORTIS/ ABN AMRO ASSETS, M.873- BANK AUSTRIA/CREDITANSTALT. Ομοίως και οι αποφάσεις Ε.Α. 488/VI/2010 ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΤΕ/ASPIS BANK ΑΤΕ, 335/V/2007 FBB AE/ASPIS BANK ΑΤΕ, 425/V/2008 ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ/PROTON BANK Α.Ε.

<sup>227</sup> Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.5384-BNP PARIBAS/FORTIS, παρ. 73, M.2567-NORDBANKEN/POSTGIROT, M.4844-FORTIS/ABN AMBRO ASSETS και M.5241-AMERICAN EXPRESS/FORTIS /ALPHA CARD.

των καρτών, συμπεριλαμβανομένων και των επιμέρους διακρίσεων, είναι εθνική, ήτοι καλύπτει το σύνολο της ελληνικής επικράτειας.

Επίσης, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει αποφανθεί σε παρεμφερείς υποθέσεις συγκεντρώσεων ότι η αγορά της πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring) είναι συνήθως εγχώρια<sup>228</sup>. Καθώς η υπηρεσία της πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων παρέχεται ως επί το πλείστον σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις, σχετικά μικρός αριθμός πελατών είναι ικανού μεγέθους για να αξιοποιήσει διασυνοριακές υπηρεσίες factoring. Στην υπό εξέταση υπόθεση, η εν λόγω γεωγραφική αγορά είναι εθνική και καλύπτει το σύνολο της ελληνικής επικράτειας.

Αναφορικά με τη σχετική αγορά των αμοιβαίων κεφαλαίων, όπως οριοθετήθηκε ανωτέρω, σε προηγούμενες αποφάσεις της η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει αφήσει ανοικτό το ζήτημα της εθνικής ή ευρύτερης εμβέλειας της υπό εξέταση αγοράς, καθώς δεν προέκυπτε ζήτημα περιορισμού του ανταγωνισμού είτε σε εθνικό είτε σε ευρύτερο επίπεδο<sup>229</sup>. Η Ε.Α., στο πλαίσιο της εξέτασης μόνο της επιμέρους σχετικής αγοράς της ανάπτυξης και διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων έχει κρίνει στο παρελθόν ότι από γεωγραφικής απόψεως η εν λόγω αγορά είναι εθνικής εμβέλειας<sup>230</sup>. Εν προκειμένω, για τους σκοπούς της παρούσας και λαμβανομένης υπόψη της δυνατότητας πρόσβασης του επενδυτικού κοινού σε τέτοιου είδους προϊόντα μέσω των διαφορετικών δικτύων διάθεσης, η αγορά χαρακτηρίζεται ως εγχώρια, καλύπτουσα το σύνολο της ελληνικής επικράτειας<sup>231</sup>.

Όσον αφορά στην αγορά των χρηματοπιστηριακών υπηρεσιών (financial services), η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει κρίνει ότι η σχετική αγορά μπορεί να είναι εγχώρια ή διεθνής. Ο ευρύτερος ορισμός θα μπορούσε να υποστηριχθεί καθώς οι εγχώριες Α.Ε.Π.Ε.Υ. δύνανται να δραστηριοποιούνται σε αλλοδαπές κεφαλαιαγορές και στην πράξη όντως δραστηριοποιούνται, άρα παρέχουν τη δυνατότητα σε Έλληνες και αλλοδαπούς πελάτες τους να επενδύσουν διά αυτών στο εξωτερικό. Αντίστοιχα, αλλοδαπές επιχειρήσεις που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας και εποπτεύονται από την αρμόδια αρχή άλλου κράτους - μέλους της Ε.Ε. μπορούν να δραστηριοποιηθούν είτε απευθείας είτε μέσω υποκαταστημάτων στην Ελλάδα. Τέλος, η ανάπτυξη σύγχρονων μεθόδων επικοινωνίας διευκολύνει περαιτέρω την απευθείας πρόσβαση Ελλήνων επενδυτών σε επενδυτικές υπηρεσίες στο εξωτερικό. Για τους σκοπούς της παρούσας εξέτασης, εντούτοις, η σχετική γεωγραφική αγορά ορίζεται ως εθνικής εμβέλειας, δηλαδή καλύπτει το σύνολο της ελληνικής επικράτειας, δεδομένου ότι οι εν λόγω υπηρεσίες κατά βάση παρέχονται μέσω εθνικών υποκαταστημάτων ή άλλων εθνικής εμβέλειας δικτύων.

<sup>228</sup> Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ.3894-UNICREDITO/HVB παρ. 42, Μ.4155-BNP PARIBAS/BNL παρ. 23, Μ.4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 84, Μ.2577-GE CAPITAL/HONEYWELL.

<sup>229</sup> Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ. 5384-BNP PARIBAS/FORTIS, παρ. 75, Μ.4844 -FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 91, Μ.1453-AXA/GRE, ενώ η Μ.1043- BAT/ZÜRICH, παρ. 10, θεωρεί ότι η γεωγραφική αγορά είναι ευρύτερη της εθνικής.

<sup>230</sup> Βλ. αποφάσεις Ε.Α. 488/VI/2010 ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ/ASPIS BANK, 425/V/2008 ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ/PROTON BANK, 335/V/2007 FBBANK/ASPIS BANK, 326/V/2007 Π&Κ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ/ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

<sup>231</sup> Σημειώνεται παρρημιπτόντως ότι αν ήθελε οριστεί η γεωγραφική αγορά ως ευρύτερη της εθνικής, τα μερίδια αγοράς των συμμετεχουσών θα μειώνονταν.

Αναφορικά με τις υπό εξέταση σχετικές αγορές της παροχής ασφαλιστικών υπηρεσιών και των υπηρεσιών ασφαλιστικής διαμεσολάβησης, όπως οριοθετήθηκαν ανωτέρω, σημειώνεται ότι η ΕΑ, σε σειρά αποφάσεών της<sup>232</sup> έχει κρίνει ότι η σχετική γεωγραφική αγορά αφορά το σύνολο της ελληνικής επικράτειας, ως αποτέλεσμα των εθνικών δικτύων διανομής, των εδραιωμένων δομών της αγοράς, των διαφόρων φύσεων οικονομικών εμποδίων και των διαφορετικών κανονιστικών συστημάτων<sup>233</sup>. Αντίστοιχη οριοθέτηση της σχετικής γεωγραφικής αγοράς μπορεί να υιοθετηθεί και για τους σκοπούς της παρούσας.

---

<sup>232</sup> Βλ. τις υπ' αριθμ. 26/1996, 85/1997, 7/II/1998, 133/II/2000, 179/III/2001, 380/V/2008, 417/V/2008 και 449/V/2009 αποφάσεις της Επιτροπής Ανταγωνισμού.

<sup>233</sup> Η ευρωπαϊκή επιτροπή ορίζει τις εν λόγω αγορές ως εγχώριες βάσει αντίστοιχων επιχειρημάτων (βλ. ενδεικτικά αποφάσεις M.759- SUN ALLIANCE/ROYAL INSURANCE και M.2343- TORO ASSICURAZIONI /LLOYD ITALICO).



## ΣΤ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ: ΟΙ ΑΠΟΨΕΙΣ ΤΗΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΟΥΣΑΣ ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΩΝ ΤΗΣ

### ΣΤ.1. Η ΑΠΟΨΗ ΤΗΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΟΥΣΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Σύμφωνα με τη γνωστοποίηση και τις διαθέσιμες πληροφορίες στον ιστότοπο της ΠΕΙΡΑΙΩΣ, η γνωστοποιούσα κρίνει ότι *«τα μεταβιβαζόμενα περιουσιακά στοιχεία είναι ιδιαίτερος σημαντικά, ενεργώντας συμπληρωματικά στην υφιστάμενη δραστηριότητα της στην Ελλάδα»*. Εξάλλου, κατά την ίδια, *«το ελληνικό τραπεζικό σύστημα σήμερα, στο σύνολο του, αντιμετωπίζει πρόβλημα πρόσβασης στις διεθνείς αγορές κεφαλαίων και εν μέσω της επιβεβλημένης ανακεφαλαιοποίησης του λόγω της δριμύτατης κρίσης χρέους του Ελληνικού Δημοσίου. Αυτά επενεργούν ουσιωδώς στη δυνατότητα των τραπεζών να χρηματοδοτούν περαιτέρω την αγορά με ταυτόχρονη διατήρηση των επιβεβλημένων και επιθυμητών δεικτών. Η γνωστοποιούμενη συγκέντρωση, χωρίς να δημιουργεί δεσπόζουσα θέση ή να ενισχύει προϋποθέσεις δημιουργίας δεσπόζουσας θέσης και χωρίς να περιορίζει τον ανταγωνισμό στις σχετικές αγορές, εξυπηρετεί απολύτως αυτό που η παρούσα οικονομική συγκυρία επιβάλλει»*. Συγκεκριμένα, κατά την ΠΕΙΡΑΙΩΣ, η γνωστοποιηθείσα συναλλαγή:

- Βελτιώνει τη διάρθρωση των οικονομικών μεγεθών της ΠΕΙΡΑΙΩΣ και συντελεί στην απολύτως επιβεβλημένη ενίσχυση και βελτίωση της ρευστότητας, αλλά και των βασικών τραπεζικών δεικτών, βελτιώνοντας το χρηματοδοτικό προφίλ του νέου Ομίλου όπως εκφράζεται από το δείκτη δανείων προς καταθέσεις (124% σε επίπεδο pro forma από 158% για τον Όμιλο ΠΕΙΡΑΙΩΣ)<sup>234</sup>.
- Προσφέρει οφέλη διαφοροποίησης και ευκαιρίες ανάπτυξης μέσα από μία διευρυμένη καταθετική βάση, αλλά και μέσω αυξημένης συμβολής του χαρτοφυλακίου στεγαστικής πίστης. Επιπλέον, σημαντική θα είναι η προσθήκη αξίας από την εμπειρία της ΠΕΙΡΑΙΩΣ στην είσπραξη απαιτήσεων από δάνεια.
- Συνεπάγεται σημαντικά οφέλη από συνέργειες (εκτιμήσεις που βασίζονται σε στοιχεία που αφορούν στο ελληνικό χαρτοφυλάκιο) οι οποίες προέρχονται από α) μειώσεις κόστους ως αποτέλεσμα σημαντικής αλληλοεπικάλυψης των εργασιών στην Ελλάδα, ύψους 94 εκ. ευρώ και β) χρηματοδοτικές συνέργειες λόγω βελτιωμένης διάρθρωσης του καταθετικού χαρτοφυλακίου και από έσοδα από σταυροειδείς πωλήσεις (cross-selling)<sup>235</sup> σε πελάτες της ΑΓΡΟΤΙΚΗ, ύψους 61 εκ. ευρώ<sup>236</sup>.
- Από τα ανωτέρω συνάγεται ότι η συγκέντρωση εξασφαλίζει ότι *«[μ]έρος του οφέλους αυτού θα μετακυλύεται στον τελικό καταναλωτή, καθώς η γνωστοποιούμενη συγκέντρωση λειτουργεί προς την κατεύθυνση βελτίωσης της αποτελεσματικότητας (οικονομίες*

<sup>234</sup> Στοιχεία Μαρτίου 2012.

<sup>235</sup> Οι διασταυρούμενες πωλήσεις (cross-selling) στον τραπεζικό τομέα είναι η συνδυασμένη προώθηση διαφορετικών υπηρεσιών από ένα τραπεζικό ίδρυμα. Βλ. Wittmann G (2006) «Cross-selling financial services to small and medium enterprises via e-banking portals», in Proceedings of the Fourteenth European Conference on Information Systems (Ljungberg J. and Andersson M. eds.), 1148-1155, Göteborg.

<sup>236</sup> Πιο συγκεκριμένα, αναμένεται βελτίωση της διάρθρωσης τόσο των χορηγήσεων (26% στεγαστικά δάνεια) όσο και των καταθέσεων (28% καταθέσεις ταμειευτηρίου). Συνεπώς, το συνολικό όφελος από την πραγματοποίηση συνεργειών εκτιμάται ότι μπορεί να φθάσει κατά προσέγγιση για την 3ετία 2012-2015 το ποσό των 155.000.000 ευρώ μετά από φόρους (194.000.000 ευρώ προ φόρων). Σύμφωνα με την ΠΕΙΡΑΙΩΣ, *«Η πλήρης υλοποίηση των συνεργιών είναι επιτεύξιμη βάσει της πετυχημένης πορείας συγχωνεύσεων και λειτουργικών ενοποιήσεων που έχει πραγματοποιήσει κατά το παρελθόν σε πολλές περιπτώσεις»*.

κλίμακας)». Οι καταναλωτές ωφελούνται και μέσω της εισαγωγής των βέλτιστων λειτουργικών και τεχνολογικών πρακτικών της στην ΑΓΡΟΤΙΚΗ, βελτιώνοντας έτσι το επίπεδο ικανοποίησης των πελατών της δεύτερης. Σημαντικότερα ακόμα, η συγκέντρωση εξασφαλίζει τους καταθέτες της ΑΓΡΟΤΙΚΗ και βελτιώνει ουσιαστικά τις παρεχόμενες σε αυτούς υπηρεσίες.

## ΣΤ.2. Η ΑΠΟΨΗ ΤΩΝ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΩΝ ΤΗΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Η πλειονότητα των ανταγωνιστών της γνωστοποιώντας θεωρεί, κατόπιν σχετικού ερωτήματος της Υπηρεσίας, ότι δεν υπάρχουν σημαντικές επιπτώσεις από την πραγματοποίηση της συγκέντρωσης στη λειτουργία του ανταγωνισμού στις αγορές στις οποίες αφορά<sup>237</sup>. Το μέγεθος και οι δυνατότητες του νέου σχήματος δεν εκτιμάται ότι θα δυσχεράνει την επέκταση μικρότερων εταιριών στη σχετική αγορά ή θα περιορίσει την ικανότητα των λοιπών επιχειρήσεων να την ανταγωνιστούν.

Όπως επισημαίνεται στην πλειονότητα των απαντητικών επιστολών που έλαβε η ΓΔΑ, η εν λόγω συγκέντρωση πραγματοποιείται στο πλαίσιο της απαιτούμενης αναδιάρθρωσης του τραπεζικού κλάδου, η οποία καθίσταται επιτακτική λόγω της απομείωσης της αξίας των ομολόγων του ελληνικού δημοσίου και της επακόλουθης ανάγκης για κεφαλαιακή επάρκεια. Κατά τις ανταγωνίστριες επιχειρήσεις, η συνολική αναδιάρθρωση του κλάδου θα οδηγήσει μεν σε μείωση των ανταγωνιζόμενων επιχειρήσεων, αλλά μεσο/μακροπρόθεσμα θα συμβάλει στη σταθεροποίηση του τραπεζικού συστήματος και σε πολλαπλά οφέλη αποτελεσματικότητας μέσω συνεργειών και οικονομιών κλίμακος, και της δημιουργίας μεγαλύτερων τραπεζικών ομίλων<sup>238</sup>. Η [...] θεωρεί την αναδιάρθρωση αυτή ως ένα σημαντικό βήμα για την εξασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας και ανταγωνισμού του ελληνικού τραπεζικού κλάδου<sup>239</sup>. Παράλληλα, αναφέρθηκε ότι η πώληση των υγιών στοιχείων της ΑΓΡΟΤΙΚΗ σε άλλο τραπεζικό ίδρυμα ήταν η μοναδική βιώσιμη και ασφαλής λύση, δεδομένου ότι οιοδήποτε άλλο ενδεχόμενο θα αποσταθεροποιούσε τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα της χώρας, με απρόβλεπτα δυσμενείς συνέπειες.

Προβληματισμοί ετέθησαν ως προς το μέγεθος του δικτύου, ειδικά σε τοπικό επίπεδο, ωστόσο μέσω του αναμενόμενου εξορθολογισμού των εργασιών το όποιο ζήτημα σταδιακά εκτιμάται ότι θα μειωθεί συναρτήσει των μεγεθών και εργασιών του νέου σχήματος<sup>240</sup>. Σε σχέση με τις επιπτώσεις στον ανταγωνισμό, αρνητική εκτίμηση εξέφρασε μόνο μία τράπεζα, η οποία θεωρεί ότι η υπό εξέταση πράξη θα επιφέρει αναπόφευκτα δυσμενείς επιπτώσεις στον ελεύθερο ανταγωνισμό και ενδέχεται να διαμορφωθούν «συνθήκες αθέμιτου ανταγωνισμού», λόγω της σκοπούμενης συμμετοχής του ΤΧΣ στο μετοχικό κεφάλαιο των μεγαλύτερων τραπεζών<sup>241</sup>.

<sup>237</sup> Βλ. ενδεικτικά, τις απαντήσεις των τραπεζών [...], [...], [...] και [...].

<sup>238</sup> Η [...], στην υπ' αρ. πρωτ. [...] επιστολή της, αναφέρει ότι η υπό κρίση συγκέντρωση θα πυροδοτήσει αυξανόμενες πιέσεις για νέες συγχωνεύσεις στον χρηματοοικονομικό κλάδο ώστε οι ανταγωνιστές να ισχυροποιήσουν τον ισολογισμό τους, να εκμεταλλευτούν συνέργειες κόστους και να καταφέρουν να αντιμετωπίσουν αποτελεσματικά τις προκλήσεις στην νέα οικονομική πραγματικότητα της Ελλάδας.

<sup>239</sup> Απάντηση υπ' αρ. πρωτ. [...].

<sup>240</sup> Βλ. την υπ' αρ. πρωτ. [...] επιστολή της [...].

<sup>241</sup> Βλ. την υπ' αρ. πρωτ. [...] επιστολή της [...].

## Ζ. ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΟΥΣΙΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΕΩΝ

### Ζ.1. ΟΡΙΖΟΝΤΙΕΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΗΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ

«Οριζόντιες συγκεντρώσεις» είναι οι συγκεντρώσεις στις οποίες συμμετέχουν επιχειρήσεις που αποτελούν πραγματικούς ή δυνητικούς ανταγωνιστές στην ίδια σχετική αγορά. Δύο είναι οι βασικοί τρόποι με τους οποίους οι οριζόντιες συγκεντρώσεις ενδέχεται να εμποδίσουν σημαντικά τον αποτελεσματικό ανταγωνισμό, ιδίως με τη δημιουργία ή ενίσχυση δεσπόζουσας θέσης: α) καταργώντας σημαντικές ανταγωνιστικές πιέσεις σε μία ή περισσότερες επιχειρήσεις, οι οποίες ως εκ τούτου θα έχουν αυξημένη ισχύ στην αγορά, χωρίς να καταφύγουν σε συντονισμό της συμπεριφοράς τους (επιπτώσεις μη συντονισμένης συμπεριφοράς), β) μεταβάλλοντας τη φύση του ανταγωνισμού ούτως ώστε επιχειρήσεις που προηγουμένως δεν συντόνιζαν τη συμπεριφορά τους, τώρα είναι πολύ πιθανότερο να συντονίζονται και να αυξάνουν τις τιμές ή με άλλο τρόπο να βλάπτουν τον αποτελεσματικό ανταγωνισμό· μια συγκέντρωση μπορεί επίσης να καταστήσει τον συντονισμό ευκολότερο, σταθερότερο ή αποτελεσματικότερο για τις επιχειρήσεις που συντόνιζαν τη συμπεριφορά τους και πριν από τη συγκέντρωση (επιπτώσεις συντονισμένης συμπεριφοράς).

#### Ζ.1.1. Επιπτώσεις μη συντονισμένης συμπεριφοράς

Μία συγκέντρωση ενδέχεται να εμποδίσει σημαντικά τον αποτελεσματικό ανταγωνισμό καταργώντας τις ανταγωνιστικές πιέσεις σε μία ή περισσότερες επιχειρήσεις, οι οποίες ως εκ τούτου θα έχουν αυξημένη ισχύ στη σχετική αγορά χωρίς να καταφύγουν σε συντονισμό της συμπεριφοράς τους (επιπτώσεις μη συντονισμένης συμπεριφοράς). Κατά κανόνα, μία συγκέντρωση με τέτοιου είδους επιπτώσεις θα εμποδίσει σημαντικά τον αποτελεσματικό ανταγωνισμό με τη δημιουργία ή την ενίσχυση δεσπόζουσας θέσης από μία και μόνη επιχείρηση, η οποία θα έχει συνήθως αισθητά μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς από τον επόμενο σε μέγεθος ανταγωνιστή μετά τη συγκέντρωση<sup>242</sup>.

Κατά την εκτίμηση των εν λόγω επιπτώσεων, η Επιτροπή Ανταγωνισμού λαμβάνει υπόψη της τους ακόλουθους κυρίως παράγοντες:

- i) **Υψηλά μερίδια αγοράς**, ώστε μία ενδεχόμενη αύξηση των τιμών να αποβεί επικερδής για τη νέα οντότητα. Πολύ μεγάλα μερίδια αγοράς (άνω του 50%) μπορούν από μόνα τους να μαρτυρούν την ύπαρξη δεσπόζουσας θέσης στη σχετική αγορά<sup>243, 244</sup>. Εξάλλου, συνδυασμένα

<sup>242</sup> Βλ. Κατευθυντήριες Γραμμές της Ευρωπαϊκής Επιτροπής της 05.02.2004 για την αξιολόγηση των οριζόντιων συγκεντρώσεων, σημείο 25.

<sup>243</sup> Βλ. απόφαση ΠΕΚ T-210/01, General Electric κατά Ευρωπαϊκής Επιτροπής, σκ. 570-574, όπου το ΠΕΚ αποδέχτηκε τη στοιχειοθέτηση δημιουργίας δεσπόζουσας θέσης της GE στην αγορά των κινητήρων επιχειρηματικών αεροσκαφών κυρίως διότι διέθετε μερίδιο αγοράς άνω του 50% που θεωρήθηκε τεκμήριο δεσπόζουσας θέσης πλην εξαιρετικών περιστάσεων (που σε κάθε περίπτωση δεν επικαλέστηκε η προσφεύγουσα). Βλ. και απόφαση Ευρ. Επιτροπής M.3732, Procter & Gamble/Gillette, παρ.19-20, 22-24, όπου το μερίδιο αγοράς της νέας οντότητας κυμαινόταν μεταξύ 65-80% στις περισσότερες των σχετικών αγορών, με αποτέλεσμα τούτο να αποτελεί παράγοντα καταρχήν θεμελίωσης δεσπόζουσας θέσης (σε συνδυασμό με τα πολύ χαμηλά μερίδια των ανταγωνιστών), M.774, St Gobain/Wacker/NOM, παρ. 223, όπου μερίδιο αγοράς άνω του 60% θεωρήθηκε ενδεικτικό δεσπόζουσας θέσης της νέας οντότητας (σε συνδυασμό με τα μερίδια των ανταγωνιστών που κυμαίνονταν κάτω του 10%), M.4494, EVRAZ/HIGHVELD, παρ. 91-93, όπου έγινε δεκτό ότι το μερίδιο αγοράς περίπου 70-80% (σε συνδυασμό με το χαμηλό μερίδιο αγοράς των ανταγωνιστών αλλά και της μη δυνατότητας άμεσης ανεύρεσης επαρκών και αξιόπιστων εναλλακτικών πηγών προμήθειας) συνιστούσε τεκμήριο ύπαρξης δεσπόζουσας θέσης της νέας οντότητας. Βλ. και Ε.Α. 434/V/2009, σκ. 28.

μερίδια αγοράς που δεν υπερβαίνουν το 25% κατατείνουν υπέρ της απουσίας οριζόντων επιπτώσεων μη συντονισμένης συμπεριφοράς<sup>245</sup>. Παράλληλα έχει γίνει δεκτό ότι αύξηση των μεριδίων λόγω της συγκέντρωσης της τάξης του 0-5% θεωρείται καταρχήν ανεπαίσθητη<sup>246</sup>.

- ii) **Επίπεδα συγκέντρωσης (δείκτης ΗΗΙ):** Οριζόντια προβλήματα ανταγωνισμού είναι ελάχιστα πιθανό να εντοπισθούν σε αγορές όπου ο δείκτης ΗΗΙ μετά τη συγκέντρωση δεν θα ξεπερνά το 1000 ή που κυμαίνεται μεταξύ 1000-2000 και διαφοράς («δέλτα») κάτω από 250 ή που είναι πάνω από 2000 και δέλτα κάτω από 150 εκτός ειδικών περιστάσεων<sup>247, 248</sup>.
- iii) **Μη στενή υποκατάσταση μεταξύ των προϊόντων των συμμετεχουσών επιχειρήσεων και των αντιπάλων τους:** Όταν υφίστανται δυνατότητες υποκατάστασης μεταξύ των προϊόντων των διαφόρων εταιριών, οι πιθανότητες παρακώλυσης του ανταγωνισμού περιορίζονται<sup>249</sup>.
- iv) **Εναλλακτικές επιλογές εφοδιασμού:** Δυσκολία των πελατών των συμμετεχουσών επιχειρήσεων να ανεύρουν εναλλακτικούς προμηθευτές, είτε διότι αυτοί είναι ελάχιστοι, είτε διότι αντιμετωπίζουν σημαντικά έξοδα προσαρμογής<sup>250</sup>.
- v) **Δυνατότητα αποκλεισμού ανταγωνιστών:** Δυνατότητα της προκύπτουσας από τη συγκέντρωση επιχείρησης να δυσχεράνει την επέκταση μικρότερων εταιριών στη σχετική αγορά ή να περιορίσει την ικανότητα των αντιπάλων επιχειρήσεων να την ανταγωνιστούν (π.χ. η νέα οντότητα μπορεί να ελέγχει ή να επηρεάζει σε τέτοιο βαθμό τις δυνατότητες διανομής), ώστε να είναι περισσότερο δαπανηρή η επέκταση δραστηριοτήτων ή η είσοδος αντιπάλων επιχειρήσεων<sup>251</sup>.
- vi) **Αντισταθμιστική ισχύς αγοραστών:** Ως αντισταθμιστική αγοραστική ισχύς νοείται η διαπραγματευτική ισχύς που έχει ο πελάτης έναντι του πωλητή στις μεταξύ τους διαπραγματεύσεις, λόγω του μεγέθους του, της εμπορικής σημασίας για τον πωλητή και της ικανότητας του πελάτη να στραφεί σε εναλλακτικούς προμηθευτές<sup>252</sup>. Μία πηγή αντισταθμιστικής ισχύος είναι η δυνατότητα του πελάτη να απειλήσει ότι σε εύλογο χρονικό διάστημα θα στραφεί σε εναλλακτικές πηγές εφοδιασμού, αν ο προμηθευτής αποφάσιζε να

<sup>244</sup> Βλ. Κατευθυντήριες Γραμμές της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την αξιολόγηση των οριζόντιων συγκεντρώσεων της 05.02.2004, σημείο 17.

<sup>245</sup> Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση των οριζόντιων συγκεντρώσεων σύμφωνα με τον κανονισμό του Συμβουλίου για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων (2004/C 31/03), παρ. 18.

<sup>246</sup> Βλ. αποφάσεις Ευρ. Επιτροπής M.5384, ό.π., παρ. 85, 90, 95-96, M.4844, ό.π., παρ. 137-138, 139-140, 155-156, M.4155, BNP PARIBAS/BNL, παρ. 30-31.

<sup>247</sup> Απόφαση Ευρ. Επιτροπής M.4314, Johnson & Johnson/Pfizer, σημείο 73, όπου η αύξηση μετά τη συγκέντρωση του ΗΗΙ από 2,904 σε 4,482 με «δέλτα» 1,578 αποτέλεσε παράγοντα που λήφθηκε υπόψη για τη θεμελίωση δεσπόζουσας θέσης της νέας οντότητας (σε συνδυασμό βέβαια με το μερίδιο αγοράς άνω του 50% στη σχετική αγορά).

<sup>248</sup> Βλ. Κατευθυντήριες Γραμμές, ό.π., παρ. 19-20.

<sup>249</sup> Βλ. Κατευθυντήριες Γραμμές, ό.π., παρ. 28-29.

<sup>250</sup> Βλ. Κατευθυντήριες Γραμμές, ό.π., παρ. 31.

<sup>251</sup> Βλ. ανωτέρω Κατευθυντήριες, παρ. 36 (και νομολογία στην οποία παραπέμπει).

<sup>252</sup> M.2533, ό.π., παρ.128-132. Βλ. και M.3732, ό.π., σημείο 24, όπου λήφθηκε υπόψη η αγοραστική δύναμη των μεγάλων πελατών Metro και Carrefour, αλλά η Επιτροπή κατέληξε ότι τα μεγάλα μερίδια αγοράς και η μεγάλη δύναμη της νέας οντότητας δεν μπορούσαν να υπερκεραστούν από την ισχύ των μεγάλων αυτών πελατών. M.774, ό.π., παρ. 228-229, όπου έγινε δεκτό ότι το γεγονός ότι η αγορά προμήθειας (buyer side) ήταν λιγότερο συγκεντρωμένη από την αγορά παραγωγής (supplier side) και είχε μεγαλύτερο αριθμό αγοραστών οδηγούσε σε μη θεμελίωση αγοραστικής ισχύος των πελατών γεγονός που λήφθηκε υπόψη για τη στοιχειοθέτηση της δεσπόζουσας θέσης (βλ. παρ. 265).

αυξήσει τις τιμές ή να εφαρμόσει δυσμενέστερους όρους παράδοσης. Συνήθως η αντισταθμιστική ισχύς χαρακτηρίζει μεγάλους και πολυσύνθετους πελάτες παρά μικρές επιχειρήσεις σε έναν κατακερματισμένο κλάδο. Δεν αρκεί η ύπαρξη αγοραστικής ισχύος πριν τη συγκέντρωση, αλλά πρέπει να υπάρχει και μετά τη πραγματοποίησή της, καθώς η συγκέντρωση δύο προμηθευτών μπορεί να καταργεί μία αξιόπιστη πηγή εφοδιασμού<sup>253</sup>.

**vii) Δυνητικός ανταγωνισμός - Εμπόδια εισόδου:** Όταν η είσοδος σε μία αγορά είναι πιθανή, έγκαιρη και επαρκής, τότε είναι δυνατόν να ματαιώσει ή να αποτρέψει τις αντανταγωνιστικές επιπτώσεις μίας συγκέντρωσης<sup>254</sup>. Η είσοδος είναι πιθανή εάν είναι επικερδής, λαμβάνοντας υπόψη τις επιπτώσεις που θα έχει στις τιμές η αύξηση του όγκου παραγωγής που είναι διαθέσιμη στην αγορά και τις πιθανές αντιδράσεις των ήδη υφισταμένων επιχειρήσεων. Η είσοδος ενδέχεται να είναι δυσκολότερη αν οι ήδη υπάρχουσες επιχειρήσεις προστατεύουν τα μερίδια αγοράς τους προσφέροντας μακροχρόνιες συμβάσεις ή επιλεκτικές μειώσεις τιμών στους πελάτες που προσπαθεί να προσελκύσει ο νεοεισερχόμενος. Οι πιθανότητες εισόδου μειώνονται, επίσης, εάν το κόστος αποτυχίας είναι μεγάλο. Παραδείγματα επιχειρήσεων που εισήλθαν και εξήλθαν από το κλάδο κατά το παρελθόν μπορούν να αποτελέσουν χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με το μέγεθος των εμποδίων εισόδου. Τα εμπόδια εισόδου μπορεί να λάβουν τις ακόλουθες μορφές: νομικά πλεονεκτήματα που περιορίζουν τον αριθμό επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στην αγορά λόγω π.χ. περιορισμού αριθμού αδειών εκμετάλλευσης, τεχνικά πλεονεκτήματα υπαρχουσών επιχειρήσεων όπως π.χ. πρόσβαση σε βασικές διευκολύνσεις με προνομιακούς όρους ή η πρόσβαση σε βασικές τεχνολογίες, η ύπαρξη πείρας ή φήμης που είναι δύσκολο να αποκτηθεί από μία νεοεισερχόμενη επιχείρηση, η προσήλωση στο σήμα, οι στενές σχέσεις προμηθευτών-πελατών, η σημασία προώθησης της διαφήμισης, το απαγορευτικό κόστος μεταστροφής σε ένα άλλο προμηθευτή. Περαιτέρω, το εάν θα είναι επικερδής η είσοδος σε μία αγορά εξαρτάται και από το εάν η αγορά είναι υπό ανάπτυξη ή εάν είναι κορεσμένη ή αναμένεται να συρρικνωθεί<sup>255, 256</sup>. Η είσοδος είναι έγκαιρη εάν γίνει εντός δύο ετών - πάντοτε όμως εξαρτάται από τα χαρακτηριστικά της αγοράς. Επίσης, πρέπει να είναι επαρκής, ώστε να θεωρηθεί υπολογίσιμη<sup>257</sup>.

### **Z.1.2. Επιπτώσεις συντονισμένης συμπεριφοράς**

Συγκεντρώσεις σε αγορές με υψηλό βαθμό συγκέντρωσης μπορεί να εμποδίσουν τον αποτελεσματικό ανταγωνισμό με τη δημιουργία ή την ενίσχυση **συλλογικής δεσπόζουσας θέσης**, καθώς αυξάνουν την πιθανότητα συντονισμού της συμπεριφοράς τους και άρα αύξησης των

<sup>253</sup> Βλ. ανωτέρω Κατευθυντήριες, ό.π., παρ. 65, 67.

<sup>254</sup> Βλ. π.χ. απόφαση ΠΕΚ Τ-342/99, ό.π., σκ. 262, 266-268, όπου έγινε δεκτή η πιθανότητα άμεσης και έγκαιρης εισόδου επιχειρήσεων οργανώσεων ταξιδιών σε περίπτωση περιορισμού της προσφοράς εκ μέρους του δυοπωλίου. Βλ. και απόφαση Ευρ. Επιτροπής Μ.3732, ό.π., παρ. 26-27, όπου λήφθηκε υπόψη το κόστος δημιουργίας ενός ανταγωνιστικού σήματος, τα έξοδα προώθησης και τα σημαντικά διπλώματα ευρεσιτεχνίας ως εμπόδια εισόδου ενός νέου ανταγωνιστή στη σχετική αγορά, γεγονός το οποίο συνέβαλε στη θεμελίωση δεσπόζουσας θέσης της νέας οντότητας.

<sup>255</sup> Βλ. απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ.774, ό.π., σημείο 232, όπου το γεγονός ότι συνολικά η ζήτηση των σχετικών προϊόντων αναμένονταν να περιοριστεί θεωρήθηκε ότι αποτελούσε παράγοντα αποτροπής εισόδου στη σχετική αγορά.

<sup>256</sup> Βλ. ανωτέρω Κατευθυντήριες, παρ. 69-71.

<sup>257</sup> Βλ. ανωτέρω Κατευθυντήριες, παρ. 74-75.

τιμών, δίχως να προσφεύγουν σε συμφωνία ή εναρμονισμένη πρακτική με την έννοια των άρθρων 1 ν. 3959/2011 και 101 της Συνθήκης για τη Λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης (εφεξής «ΣΛΕΕ»). Έτσι, μία συγκέντρωση που δημιουργεί ή ενισχύει δεσπόζουσα θέση κατεχόμενη από τους μετέχοντες στη συγκέντρωση μαζί με μία τρίτη επιχείρηση μπορεί να αποδειχθεί ασύμβατη προς το καθεστώς του ανόθευτου ανταγωνισμού.

Πάντως, κατά την Ευρωπαϊκή νομολογία, ένας υψηλός βαθμός συγκέντρωσης σε μια ολιγοπωλιακή αγορά δεν αποτελεί αυτός καθ'αυτώς καθοριστικό παράγοντα για την ύπαρξη συλλογικής δεσπόζουσας θέσης. Πρέπει επί πλέον να υπάρχουν ισχυρές αποδείξεις σχετικά με την έλλειψη πραγματικού ανταγωνισμού και για την ανεπάρκεια της ανταγωνιστικής πίεσης εκ μέρους άλλων ανταγωνιστών (εφόσον αυτή υπάρχει στη σχετική αγορά)<sup>258</sup>. Βασικές προϋποθέσεις ανάπτυξης τέτοιων επιπτώσεων (κριτήρια ενδεχόμενης δημιουργίας ή ενίσχυσης συλλογικής δεσπόζουσας θέσης) είναι<sup>259</sup>:

**i) (Ευρύτητα) μερίδια αγοράς - Συμμετρία:** Η ύπαρξη ευρύτατων μεριδίων αγοράς έχει μεγάλη σημασία. Ωστόσο, η σημασία της κατοχής σημαντικού μεριδίου ποικίλλει από αγορά σε αγορά ανάλογα με τη διάρθρωση της προσφοράς και της ζήτησης και τις διαφορετικές συνθήκες ανταγωνισμού<sup>260</sup>. Η κατοχή υψηλών μεριδίων αγοράς από τα μέλη ενός ολιγοπωλίου δεν έχει κατ' ανάγκη την ίδια σημασία σε σχέση με την ανάλυση μίας ατομικής δεσπόζουσας θέσης από τη σκοπιά των δυνατοτήτων των εν λόγω μελών να υιοθετήσουν μία συμπεριφορά ανεξάρτητη σε μεγάλο βαθμό έναντι των ανταγωνιστών τους, των πελατών και τελικά των καταναλωτών. Η κατοχή συνδυασμένου υψηλού μεριδίου αγοράς, ιδίως στην περίπτωση δυοπωλίου μπορεί, εντούτοις, εκτός αποδείξεως του εναντίου, να συνιστά σημαντική ένδειξη υπάρξεως συλλογικής δεσπόζουσας θέσεως<sup>261</sup>.

Στις περιπτώσεις που μετά τη συγκέντρωση προκύπτει δυοπώλιο με μερίδιο αγοράς άνω του 60%, τότε υφίσταται σοβαρό έρεισμα για την εξέταση της πιθανότητας συντονισμού λόγω δημιουργίας συλλογικής δεσπόζουσας θέσης<sup>262</sup>. Περαιτέρω, ενδείξεις ύπαρξης συλλογικής δεσπόζουσας θέσης υφίστανται και στις περιπτώσεις που μετά την συγκέντρωση προκύπτει ότι τρεις επιχειρήσεις κατέχουν μερίδιο αγοράς άνω του 60%<sup>263</sup>. Αντίθετα, στις περιπτώσεις όπου τέσσερις και πλέον επιχειρήσεις κατέχουν μερίδιο αγοράς άνω του 60% μετά τη συγκέντρωση, θεωρείται καταρχήν ότι είναι δύσκολη η διατήρηση του ενδεχόμενου

<sup>258</sup> Βλ. απόφαση ΔΕΚ C-68/94, ό.π., σκ. 228, Ευρ. Επιτροπής M.1016, Price Waterhouse, σκ. 104-105, και EU Merger Control Law, παρ. 14.03, σελ. 10-11. Επίσης απόφαση ΠΕΚ T-342/99, ό.π., σκέψη 63.

<sup>259</sup> Συνοπτική αναφορά των εν λόγω παραγόντων γίνεται στην απόφαση Ευρ. Επιτροπής M.2533, BP/EON, παρ. 42. Πάντως οι εν λόγω παράγοντες δεν είναι απαραίτητο να συντρέχουν όλοι μαζί ούτε είναι εξαντλητικοί. Βλ. και M.2498, UPM-Kymmene/Haindl, παρ. 77, όπου έγινε δεκτό ότι δεν είναι απαραίτητο σε συγκεντρώσεις, στις οποίες ερευνάται αν θα δημιουργηθεί ή θα ενισχυθεί μία συλλογική δεσπόζουσα θέση ως αποτέλεσμα της συγκεντρώσεως, να στοιχειοθετηθούν πλήρως όλοι οι παράγοντες που συνήθως διαπιστώνονται βάσει της νομολογίας σε τέτοιες υποθέσεις.

<sup>260</sup> Βλ. απόφαση ΠΕΚ T-102/96, ό.π., σκ. 201, 203.

<sup>261</sup> Απόφαση ΠΕΚ T-102/96, ό.π., σκέψεις 205-206. Βλ. και M.1517, Rhodia/Donau Chemie, παρ. 61.

<sup>262</sup> Βλ. ενδεικτικά νομολογία N. Levy, The control of Concentrations Between Undertakings, παρ. 5.13[8][α].

<sup>263</sup> *Ibid.*

συντονισμού μεταξύ τους<sup>264</sup>. Μεριδία αγοράς που ανέρχονται έως 60% της σχετικής αγοράς δεν κατατείνουν στην ύπαρξη συλλογικής δεσπόζουσας θέσης<sup>265</sup>.

Παράλληλα, έχει γίνει δεκτό ότι αύξηση των μεριδίων λόγω της συγκέντρωσης της τάξης του 0-10% θεωρείται καταρχήν ότι δεν συντείνει στη δημιουργία συλλογικής δεσπόζουσας θέσης<sup>266</sup>.

Ταυτόχρονα, κατά τη συγκεκριμένη ανάλυση, θα πρέπει να συνεκτιμάται ότι ο συντονισμός είναι πιο εύκολος σε περίπτωση συμμετρικών μεριδίων αγοράς<sup>267</sup>. Αντίθετα, η ύπαρξη ασυμμετρίας ως προς τα μερίδια αγοράς συντείνει στη μη στοιχειοθέτηση συλλογικής δεσπόζουσας θέσης<sup>268</sup>. Ως στοιχείο που συνηγορεί στην ύπαρξη συλλογικής δεσπόζουσας θέσης θεωρείται η σταθερότητα των μεριδίων αγοράς. Σημαντικές διαφοροποιήσεις μεταξύ των μεριδίων αγοράς κατά τη διάρκεια ενός χρονικού διαστήματος αποτελούν ένδειξη ότι η αγορά είναι ανταγωνιστική, συνηγορώντας κατά της θεμελιώσεως συλλογικής οντότητας στη σχετική αγορά<sup>269</sup>.

- ii) **Έλεγχος εκ μέρους των επιχειρήσεων των όρων συντονισμού:** Όσο λιγότερο περίπλοκο και περισσότερο σταθερό είναι το οικονομικό περιβάλλον, τόσο πιο εύκολο για τις επιχειρήσεις είναι να καταλήξουν σε κοινή συμφωνία για τους όρους συντονισμού. Ευκολότερο είναι π.χ. να υπάρξει συντονισμός σε μία αγορά με λίγες επιχειρήσεις ή σχετικά με την τιμή που θα ισχύει για ένα και μόνο ομοιογενές προϊόν από ό,τι σε πολλά και ανόμοια προϊόντα. Επίσης, η ασταθής ζήτηση και η συχνή είσοδος νέων επιχειρήσεων ενδέχεται να δηλώνει ότι οι τρέχουσες συνθήκες της αγοράς δεν καθιστούν πιθανό το συντονισμό. Ευχερέστερος επί πλέον είναι ο συντονισμός κατανομής της αγοράς όταν οι πελάτες έχουν απλά χαρακτηριστικά που επιτρέπουν αμέσως την κατανομή πελατείας. Η δημοσιοποίηση πληροφοριών (π.χ. για τις τιμές) ή η ανταλλαγή τους μέσω εμπορικών ενώσεων ή μέσω σταυροειδών συμμετοχών ή συμμετοχής σε κοινές επιχειρήσεις μπορεί, επίσης, να βοηθά τις επιχειρήσεις να συμφωνήσουν τους όρους συντονισμού. Τέλος, πιο εύκολος είναι ο

<sup>264</sup> Βλ. και απόφαση Ευρ. Επιτροπής IV/M.1016, Price Waterhouse/ Coopers & Lybrand, παρ. 103 και 113, όπου κρίθηκε ότι η δημιουργία συλλογικής δεσπόζουσας θέσης μεταξύ περισσότερων των τριών ανταγωνιστών είναι απίθανη.

<sup>265</sup> Απόφαση ΔΕΚ C-68/94, ό.π., σκ. 226. Στην υπόθεση αυτή έγινε δεκτό ότι τα μερίδια αγοράς 37% και 23% αντίστοιχα των δύο εμπλεκόμενων επιχειρήσεων δεν αρκούσαν για τη στοιχειοθέτηση συλλογικής δεσπόζουσας θέσης στη σχετική αγορά.

<sup>266</sup> Βλ. ενδεικτικά απόφαση Ευρ. Επιτροπής IV/M.2883 - BERTELSMANN / ZOMBA, παρ. 27.

<sup>267</sup> Απόφαση Ευρ. Επιτροπής M.2533, BP/EON, παρ. 45, 72. Συνολικό μερίδιο περίπου 50-60% θεωρήθηκε ενδεικτικό συλλογικής δεσπόζουσας θέσης με δεδομένο ότι τα μερίδια ήταν αρκετά υψηλά και συμμετρικά για τις συμμετέχουσες στη συγκέντρωση οντότητες. Ταυτόχρονα λήφθηκαν υπόψη η υψηλή παραγωγική δυναμικότητα στα σχετικά προϊόντα των δύο επιχειρήσεων έναντι της αντίστοιχης των ανταγωνιστών (βλ. ιδίως σημείο 47), αλλά και ο μικρός αριθμός των ανταγωνιστών με πολύ χαμηλά μερίδια αγοράς (βλ. ιδίως σημεία 48, 50 και 52), επίσης απόφαση ΠΕΚ T-102/96, ό.π., σκ. 207-208, 222, απόφαση Ευρ. Επιτροπής M.190, Nestle/Perrier, παρ. 123, M.3314, Air Liquide/Messer, παρ. 92, 123, 94/208/EK, Mannesmann/Valourec/Ilva, παρ. 48-50, 53, 55, 59, 97/25/EK, ABB/Daimler-Benz, παρ. 88, M.1673, VEBA/VIAG, παρ. 64 - 65, M.2690, Solvay/Montedison-Ausimont, παρ. 46.

<sup>268</sup> Αποφάσεις Ευρ. Επιτροπής M.1202, Renault/Iveco, παρ. 55, M.1298, Kodak/Imation, παρ. 59, M.1681, Akzo Nobel/Hoechst Roussel VET, παρ. 68. Βλ. και EU Merger Control, ό.π., κεφ. 14.10 (4), σελ. 53 - 54.

<sup>269</sup> Αποφάσεις ΠΕΚ T-342/99, ό.π., σκέψεις 111,117-119, και Ευρ. Επιτροπής M.190, Nestle/Perrier, παρ. 46 (στην υπόθεση αυτή παρά τις μικρές διακυμάνσεις των μεριδίων αγοράς ύψους περίπου 2,5%, θεωρήθηκε ότι τα μερίδια διατηρήθηκαν σταθερά κατά την εξεταζόμενη περίοδο).

συντονισμός μεταξύ επιχειρήσεων που παρουσιάζουν κοινά σημεία π.χ. ως προς την διάρθρωση του κόστους, τα μερίδια αγοράς, τα επίπεδα παραγωγικής ικανότητας ή/και κάθετης ολοκλήρωσης<sup>270</sup>. Περαιτέρω, πιο εύκολος είναι ο συντονισμός σε αγορές που δεν αναπτύσσονται, εμφανίζουν μία ωριμότητα και σταθερότητα, με αποτέλεσμα για την όποια έστω μικρή αύξηση της ζήτησης να μην υπάρχει κίνητρο εισόδου νέων ανταγωνιστών στην αγορά ή να υιοθετηθεί κάποια επιθετική στρατηγική οικειοποίησης της νέας ζήτησης από τις υπάρχουσες επιχειρήσεις. Επιπλέον, ο υψηλός βαθμός συγκέντρωσης μίας αγοράς ευνοεί την ανάπτυξη συντονισμού.

- iii) Παρακολούθηση των παρεκκλίσεων και ύπαρξη αποτρεπτικών μηχανισμών:** Όσο μεγαλύτερη είναι η διαφάνεια στη σχετική αγορά, τόσο μεγαλύτερη η πιθανότητα ανακάλυψης τυχόν παρεκκλίσεων από τους όρους συντονισμού μεταξύ επιχειρήσεων. Καθοριστικό στοιχείο είναι να διαπιστωθεί τι μπορούν να συναγάγουν οι επιχειρήσεις από τις πληροφορίες που είναι διαθέσιμες σχετικά με τις ενέργειες άλλων επιχειρήσεων. Πρακτικές που διευκολύνουν την παρακολούθηση παρεκκλίσεων είναι π.χ. η οικειοθελής δημοσίευση πληροφοριών ή η ανταλλαγή τους μέσω εμπορικών ενώσεων<sup>271</sup>. Στο πλαίσιο αυτό λαμβάνονται μέτρα αντιποίνων και αποτροπής, ώστε να μην έχει συμφέρον να παρεκκλίνει κάποιο μέλος του ολιγοπωλίου από την κοινή συμπεριφορά, τα οποία (μέτρα) μπορεί να συνίστανται στη δυνατότητα αύξησης των προσφορών σε περίοδο πωλήσεων ή την απειλή επιστροφής σε κατάσταση πλεονασματικής προσφοράς ή τη δυνατότητα επιλεκτικών πωλήσεων σε βάρος της επιχείρησης, προκειμένου να υποχρεωθεί να προσφέρει μεγαλύτερο ποσοστό εκπτώσεων. Τα μέτρα αυτά θα πρέπει να θεωρούνται αποτελεσματικά και εφικτά, σε συνθήκες όμως μη διαφάνειας της αγοράς δύσκολα μπορούν να λειτουργήσουν. Περαιτέρω, σε περίπτωση που διαπιστώνεται παρέκκλιση από μια επιχείρηση, θα πρέπει να αναμένεται με αρκετή βεβαιότητα ότι θα ενεργοποιηθούν οι αποτρεπτικοί μηχανισμοί. Τα αντίποινα που εκδηλώνονται μετά από αρκετά μεγάλο χρονικό διάστημα ή που δεν είναι βέβαιο ότι θα ενεργοποιηθούν δεν είναι τόσο πιθανόν ότι αρκούν για να αντισταθμίσουν τα οφέλη από την «παραβατική» συμπεριφορά<sup>272</sup>.
- iv) Αντίδραση τρίτων:** Προκειμένου να αποβεί επιτυχής ο συντονισμός μεταξύ επιχειρήσεων, θα πρέπει, σε περίπτωση συντονισμού οι επιχειρήσεις που δεν συμμετέχουν να μην έχουν κίνητρο ή να μην είναι σε θέση να αντιδράσουν από απόψεως παραγωγικής ικανότητας<sup>273</sup>. Τυχόν αρνητική αντίδραση των ενδιαφερόμενων τρίτων έναντι του σχεδίου συγκεντρώσεως δεν αρκεί για τη διαμόρφωση αντίστοιχης κρίσεως από την Επιτροπή.
- v) Η πιθανή ενίσχυση της αγοραστικής ισχύος εκ της δημιουργίας της νέας οντότητας** μπορεί να παρεμποδίσει τον ανταγωνισμό. Η μείωση των εισροών που αγοράζει μπορεί να έχει αρνητικά αποτελέσματα, ιδίως όταν οι πωλητές των προηγούμενων σταδίων χαρακτηρίζονται από κατακερματισμό. Ο ανταγωνισμός στις αγορές των επόμενων σταδίων μπορεί επίσης να επηρεαστεί δυσμενώς, ιδίως, εάν η οντότητα που θα προκύψει από τη συγκέντρωση είναι πιθανόν να χρησιμοποιήσει την αγοραστική της ισχύ έναντι των

<sup>270</sup> Βλ. ανωτέρω Κατευθυντήριες, σημεία 41, 45-48.

<sup>271</sup> Βλ. ανωτέρω Κατευθυντήριες, σημεία 50 επ.

<sup>272</sup> Βλ. ανωτέρω Κατευθυντήριες, σημεία 52 επ.

<sup>273</sup> Βλ. ανωτέρω Κατευθυντήριες, σημείο 56.



προμηθευτών της για να θέσει τους αντιπάλους της εκτός αγοράς<sup>274</sup>. Αντιστρόφως, εάν η αύξηση της αγοραστικής ισχύος συνεπάγεται μείωση του κόστους των εισροών χωρίς να περιορίζει τον ανταγωνισμό στις αγορές των επόμενων σταδίων ή τη συνολική παραγωγή, τότε ένα μέρος αυτών των μειώσεων του κόστους είναι δυνατόν να μετακυλισθεί στους καταναλωτές υπό μορφή χαμηλότερων τιμών.

## **Z.2. ΚΑΘΕΤΕΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΗΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ**

«Κάθετες συγκεντρώσεις» είναι οι συγκεντρώσεις που συμμετέχουν επιχειρήσεις που λειτουργούν σε διαφορετικά επίπεδα της αλυσίδας εφοδιασμού (π.χ. ο παραγωγός ενός συγκεκριμένου προϊόντος<sup>275</sup> συγχωνεύεται με έναν από τους διανομείς του<sup>276, 277</sup>). Οι μη οριζόντιες συγκεντρώσεις δεν συνιστούν απειλή για τον αποτελεσματικό ανταγωνισμό, εκτός εάν η επιχείρηση που προκύπτει από τη συγκέντρωση διαθέτει σημαντική ισχύ σε μία τουλάχιστον εκ των σχετικών αγορών<sup>278</sup>. Τα μερίδια αγοράς και το επίπεδο συγκέντρωσης παρέχουν χρήσιμες ενδείξεις σχετικά με τη δύναμη της επιχείρησης στην αγορά και την ανταγωνιστική σημασία των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση επιχειρήσεων.

## **Z.3. ΣΥΣΠΕΙΡΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ**

‘Conglomerate mergers’ είναι οι συγκεντρώσεις εταιριών ετερογενών δραστηριοτήτων, δηλαδή συγχωνεύσεις μεταξύ επιχειρήσεων των οποίων η σχέση δεν είναι ούτε οριζόντια (ανταγωνιστές στην ίδια σχετική αγορά) ούτε κάθετη (προμηθευτές ή πελάτες), αλλά συνιστούν συγκεντρώσεις

<sup>274</sup> Βλ. ανωτέρω Κατευθυντήριες, σημεία 61 επ.

<sup>275</sup> Η συγκεκριμένη επιχείρηση δραστηριοποιείται στην «αγορά προηγούμενης οικονομικής βαθμίδος».

<sup>276</sup> Η συγκεκριμένη επιχείρηση δραστηριοποιείται στην «αγορά επόμενης οικονομικής βαθμίδος».

<sup>277</sup> Βλ. Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση των μη οριζόντιων συγκεντρώσεων σύμφωνα με τον Κανονισμό Συμβουλίου για τον έλεγχο συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων, της 18.10.2008, σημείο 4.

<sup>278</sup> Βλ. απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.1157- SKANSKA/SCANCEM, παρ.69, 78. Στην υπόθεση αυτή, η εξέταση των τυχόν κάθετων αποτελεσμάτων της συγκέντρωσης εκκίνησε από το γεγονός ότι η εταιρία Scancem κατείχε μερίδιο αγοράς στην αγορά παραγωγής τσιμέντου περίπου 80-90%, ενώ η μοναδική ανταγωνίστρια εταιρία που εισήγαγε τσιμέντο από το εξωτερικό, η Embra, κατείχε μερίδιο αγοράς κάτω του 10% (βλ. ιδίως σημείο 75). Βλ. και M.4314-JOHNSON/PFIZER, παρ.122-123. Στην υπόθεση αυτή, το μερίδιο αγοράς περίπου 50% του προμηθευτή σε συνδυασμό με το γεγονός ότι αυτός παρείχε τα σχετικά προϊόντα NRT με μακροχρόνιες συμβάσεις αποκλειστικής προμήθειας, μεταξύ των άλλων, και στον κύριο ανταγωνιστή του στη κάθετη συναφή αγορά GSK, θεωρήθηκε πηγή δημιουργίας κάθετων προβλημάτων (βλ. και σημείο 125). Βλ. και απόφαση Ευρ. Επιτροπής M.5005- GALP/EXXONMOBIL, παρ. 62, όπου μερίδιο αγοράς στην αγορά προηγούμενης βαθμίδος ύψους περίπου 90-100% οδήγησε σε τεκμήριο δημιουργίας αντιανταγωνιστικών κάθετων πρακτικών (τελικά η συγκεκριμένη υπόθεση επιλύθηκε με δεσμεύσεις). Επίσης υπόθεση M.4494, ό.π., παρ. 94, 97, όπου θεωρήθηκε ότι μερίδιο αγοράς περίπου 40-50% στην αγορά προηγούμενης βαθμίδος (upstream market) θεωρήθηκε επαρκές για την έναρξη εξέτασης κάθετων επιπτώσεων της εν λόγω συγκέντρωσης. Βλ. αντίθετα M.3943- St. Gobain/BPB, σημείο 45, 48. Στην υπόθεση αυτή ο μεν προμηθευτής BPB των προϊόντων γυψοσανίδων κατείχε μερίδιο αγοράς περίπου 40-50%, ενώ στην κάθετη συναφή αγορά της διανομής οικοδομικών υλικών στη Γαλλία ο διανομέας St. Gobain διέθετε μερίδιο κάτω από 25%. Θεωρήθηκε ότι σε καμία αγορά -ούτε στην προηγούμενη ούτε στην επόμενη- δεν υπήρχε σημαντική ισχύς κάποιου εκ των δύο, με αποτέλεσμα στην αγορά προηγούμενης βαθμίδος -προμήθειας- να υπάρχει επαρκής ανταγωνισμός μεγάλων διεθνών ομίλων, στους οποίους σε περίπτωση άρνησης πώλησης εκ μέρους της BPB θα μπορούσαν να στραφούν οι πελάτες (βλ. παρ. 55-57, 59, 65). Τέλος, στην M.3231-PREEM/SCANDINAVISKA, παρ. 24-25, θεωρήθηκε ότι τα χαμηλά μερίδια αγοράς σε όλες τις σχετικές αγορές (κάτω του 25%) οδήγούσαν στη μη δημιουργία κάθετων επιπτώσεων εκ της εν λόγω συγκέντρωσης. Βλ. επίσης και M.4723-ENI/EXXON MOBIL, παρ. 30.

μεταξύ επιχειρήσεων οι οποίες δραστηριοποιούνται σε στενά σχετιζόμενες αγορές<sup>279</sup>. Οι συγκεντρώσεις αυτές δεν συνεπάγονται αληθείς οριζόντιες επικαλύψεις μεταξύ των δραστηριοτήτων των μερών της συγκέντρωσης, ούτε και κάθετες σχέσεις μεταξύ των μερών αυτών υπό αυστηρή έννοια<sup>280</sup>. Συγκέντρωση μεταξύ επιχειρήσεων που δρουν σε διακεκριμένες αγορές δεν αναμένεται, συνήθως, να περιορίσει τον ανταγωνισμό, ιδίως με τη δημιουργία ή την ενίσχυση δεσπόζουσας θέσης, λόγω της σωρεύσεως μεριδίων αγοράς που κατέχουν τα μέρη που μετέχουν στη συγχώνευση<sup>281</sup>. Σε ορισμένες όμως περιπτώσεις, οι συσπειρωτικές επιδράσεις μίας συγκέντρωσης μπορεί να δημιουργήσουν ή να ενισχύσουν μια δεσπόζουσα θέση σε σχετικά εγγύς μέλλον, εμποδίζοντας έτσι ουσιαστικά τον πραγματικό ανταγωνισμό στην οικεία αγορά<sup>282</sup>. Στο πλαίσιο αυτό, πρέπει να γίνει περαιτέρω διάκριση μεταξύ:

- αφενός της κατάστασης όπου η συγκέντρωση με συσπειρωτικές συνέπειες τροποποιεί άμεσα τις συνθήκες ανταγωνισμού στη δεύτερη αγορά και συνεπάγεται τη δημιουργία ή την ενίσχυση δεσπόζουσας θέσης στην αγορά αυτή λόγω της ήδη κατεχόμενης στην πρώτη αγορά δεσπόζουσας θέσης, και
- αφετέρου της κατάστασης όπου η δημιουργία ή ενίσχυση δεσπόζουσας θέσης στη δεύτερη αγορά δεν προκύπτει άμεσα από τη συγκέντρωση αλλά θα παραχθεί, στην περίπτωση αυτή, μετά από ορισμένο χρόνο και θα προκύψει από συμπεριφορά που θα υιοθετήσει η νέα οντότητα στην πρώτη αγορά όπου κατέχει δεσπόζουσα θέση. Στην τελευταία αυτή περίπτωση, δεν δημιουργεί ή ενισχύει τη δεσπόζουσα θέση η δομή που προκύπτει από τη πράξη συγκεντρώσεως καθαυτή, αλλά η μελλοντική συμπεριφορά της νέας οντότητας.

Κατά την αξιολόγηση αυτή των συσπειρωτικών συνεπειών των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων που δρουν σε διακεκριμένες/χωριστές αγορές, ιδιαίτερος και σημαντικός παράγοντας που οφείλει η Ε.Α. να λαμβάνει υπόψη είναι η σώρευση των προϊόντων και σημάτων, δηλαδή των «χαρτοφυλακίων», των δύο μερών (επιπτώσεις χαρτοφυλακίου). Ο κάτοχος ενός χαρτοφυλακίου σημάτων με ηγετική θέση μπορεί να επωφεληθεί από διάφορα πλεονεκτήματα<sup>283</sup>.

<sup>279</sup> Βλ. Κατευθυντήριες γραμμές για την αξιολόγηση των μη οριζόντιων συγκεντρώσεων σύμφωνα με τον κανονισμό του Συμβουλίου για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων, ΕΕ C 265 της 18/10/2008 σ. 6 – 25, παρ. 91 επ.

<sup>280</sup> Βλ. απόφαση Γενικού Δικαστηρίου T-5/02, Tetra Laval BV κατά Επιτροπής, σκ. 142 και T-210/01, General Electric κατά Επιτροπής, σκ. 65.

<sup>281</sup> Βλ. σχετικά και αποφάσεις Ε.Α. 12/95, 16/95 και 17/95, στις οποίες συγκεντρώσεις μεταξύ επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνταν σε χωριστές αγορές ή οι διαγωνίες επιπτώσεις μίας συγκέντρωσης θεωρήθηκε ότι δεν είχαν κατά τεκμήριο ως αποτέλεσμα τον περιορισμό του ανταγωνισμού.

<sup>282</sup> Βλ. αποφάσεις Γενικού Δικαστηρίου T-342/99, Airtour κατά Επιτροπής, σκ. 61 επ., T-102/96, Gencor κατά Επιτροπής, σκ. 162 επ. και Tetra Laval, ό.π., σκ. 150-153.

<sup>283</sup> Ειδικότερα, η θέση του έναντι των πελατών του είναι ισχυρότερη, διότι είναι σε θέση να προσφέρει ένα φάσμα προϊόντων και να καλύπτει μεγαλύτερο ποσοστό των δραστηριοτήτων τους, διαθέτει περισσότερα περιθώρια ευέλικτης τιμολόγησης, εμπορικής προώθησης και εκπτώσεων, μεγαλύτερες δυνατότητες να δημιουργεί σχέσεις εξάρτησης με τους πελάτες του και μπορεί να πραγματοποιεί οικονομίες κλίμακας και εξωτερικές οικονομίες σε επίπεδο πωλήσεων και εμπορικής προώθησης. Τέλος, μια έμμεση (ή άμεση) απειλή άρνησης εφοδιασμού των πελατών του έχει μεγαλύτερη βαρύτητα. Η σημασία αυτών των πλεονεκτημάτων και η δυνητική τους επίπτωση στην ανταγωνιστική διάρθρωση της αγοράς, εξαρτώνται από διάφορους παράγοντες: το εάν ο κάτοχος του χαρτοφυλακίου διαθέτει το κορυφαίο σήμα ή ένα ή περισσότερα σήματα με ηγετική θέση σε συγκεκριμένες αγορές, τα μερίδια αγοράς των διαφόρων σημάτων, ιδίως σε σχέση προς τα μερίδια των

Σε γενικές γραμμές, επειδή τα αποτελέσματα συγκεντρώσεως εταιριών ετερογενών δραστηριοτήτων μπορεί να είναι ουδέτερα ή και ευεργετικά για τον ανταγωνισμό, οι σχετικές περιπτώσεις χρήζουν ενδελεχούς εξετάσεως προκειμένου για την απόδειξη των αντίθετων προς τον ανταγωνισμό συσπειρωτικών συνεπειών της συγκεντρώσεως αυτής<sup>284</sup>.

Στη περίπτωση που διαπιστωθεί αποδεδειγμένα ότι υπάρχει δεσπόζουσα ή, έστω, ηγετική θέση σε μία αγορά προϊόντος ή υπηρεσίας μίας εκ των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση επιχειρήσεων, πρέπει να εξεταστεί αν η νέα οντότητα (που θα προκύψει μετά τη συγκέντρωση) θα έχει τη δυνατότητα και το οικονομικό κίνητρο να αποκλείσει τον ανταγωνισμό δημιουργώντας δεσπόζουσα θέση σε άλλη αγορά ή ενισχύοντας την ήδη υπάρχουσα δεσπόζουσα ή/και ηγετική θέση της στη πρώτη αγορά – μέσω ιδίως της παραγωγού προώθησης/μεταμόχλευσης της δύναμής της σε άλλη αγορά (market leveraging) ή/και μέσω της ανάπτυξης διαφόρων περιοριστικών πρακτικών στο μέλλον (π.χ. bundling ή tying). Η ανάπτυξη τέτοιων πρακτικών είναι ιδίως πιθανή στην περίπτωση άμεσα γειτνιαζουσών αγορών<sup>285</sup> ή στις περιπτώσεις αγορών συμπληρωματικών προϊόντων<sup>286</sup>. Κριτήρια ύπαρξης συνάφειας μεταξύ δύο ή περισσότερων διακεκριμένων αγορών αποτελούν: α) η κοινή πελατεία των σχετικών προϊόντων και β) η κοινή χρήση, κοινά χαρακτηριστικά και ιδιότητες αυτών<sup>287</sup>.

---

ανταγωνιστών, η σχετική σημασία των επιμέρους αγορών στις οποίες τα μέρη διαθέτουν σημαντικά μερίδια και σήματα σε σχέση με το σύνολο των αγορών προϊόντων που καλύπτει το χαρτοφυλάκιο ή/και ο αριθμός των αγορών στις οποίες ο κάτοχος του χαρτοφυλακίου διαθέτει το κορυφαίο ή ένα ηγετικό σήμα. Επί πλέον, η σημασία των επιπτώσεων χαρτοφυλακίου πρέπει να εξετάζεται σε σχέση με τη σχετική ισχύ των σημάτων και των χαρτοφυλακίων των ανταγωνιστών.

<sup>284</sup> Βλ. αποφάσεις Γενικού Δικαστηρίου στις υποθέσεις T-5/02, σκ. 154-155,162, T-210/01, σκ. 66-69 και T-342/99, σκ. 63.

<sup>285</sup> Βλ. απόφαση Γενικού Δικαστηρίου T-5/02 σκέψεις 48,151, 192. Στην υπόθεση Tetra Laval θεωρήθηκε ότι ήταν ιδιαίτερα πιθανή η ανάπτυξη πρακτικών παράγωγης προώθησης για την απόκτηση δεσπόζουσας θέσης σε δεύτερη αγορά, στην οποία η Sidel κατείχε προεξέχουσα θέση (με δεδομένο ότι η Tetra Pak κατείχε δεσπόζουσα θέση στη πρώτη αγορά), λόγω τριών κυρίως παραγόντων: α) υπήρχε κοινή πελατεία για τα προϊόντα των διαφορετικών αγορών, β) οι δύο αγορές ήταν άμεσα γειτνιαζουσες, ανήκαν δε στον ίδιο βιομηχανικό τομέα και γ) προβλεπόταν αύξηση στο μέλλον της χρήσεως του προϊόντος της δεύτερης αγοράς (χρήση RET), με αποτέλεσμα να υπάρχει αντικειμενική παρότρυνση της νέας οντότητας να θελήσει να εκμεταλλευθεί τη δεσπόζουσα θέση της στη πρώτη αγορά και να αποκτήσει δεσπόζουσα θέση στη δεύτερη (ώστε να αντισταθμίσει και ενδεχόμενες ζημίες στη πρώτη αγορά, των χάρτινων κουτιών).

<sup>286</sup> Βλ. απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.3304 σκέψη 31.

<sup>287</sup> Βλ. απόφαση Γενικού Δικαστηρίου T-83/91, Tetra Pak κατά Επιτροπής σκέψη 120.

## Η. ΟΥΣΙΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΥΠΟ ΚΡΙΣΗ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ

### Η.1. ΕΠΗΡΕΑΖΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

Με τον όρο «επηρεαζόμενη αγορά» νοείται: α) κάθε σχετική αγορά προϊόντος, στην οποία ασκούν επιχειρηματικές δραστηριότητες δύο ή περισσότερες από τις συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις, εφόσον εκτιμάται ότι η συγκέντρωση θα οδηγήσει σε συνολικό μερίδιο στην αγορά αυτή ύψους τουλάχιστον 15% (η περίπτωση αφορά οριζόντιες σχέσεις), καθώς και β) κάθε σχετική αγορά, στην οποία ασκεί επιχειρηματικές δραστηριότητες οποιαδήποτε συμμετέχουσα επιχείρηση βρίσκεται σε προηγούμενο ή επόμενο στάδιο της παραγωγικής ή εμπορικής διαδικασίας του προϊόντος, σε σχέση με την αγορά στην οποία δραστηριοποιείται άλλη συμμετέχουσα επιχείρηση, και οποιοδήποτε από τα ατομικά ή συνδυασμένα μερίδια αγοράς των επιχειρήσεων αυτών, σε οποιοδήποτε στάδιο της παραγωγικής ή εμπορικής διαδικασίας, ανέρχεται σε 25% τουλάχιστον, ανεξάρτητα αν μεταξύ των μερών υφίσταται σχέση προμηθευτή/πελάτη (η περίπτωση αφορά στις κάθετες σχέσεις).

Με βάση τα συλλεχθέντα στοιχεία, επηρεαζόμενες αγορές της υπό κρίση πράξης είναι οι εξής<sup>288</sup>:

α) η αγορά των καταθέσεων λιανικής και οι υπο-αγορές της:

- καταθέσεις όψεως/τρεχούμενοι
- καταθέσεις ταμειυτηρίου
- καταθέσεις προθεσμίας

β) τα στεγαστικά δάνεια,

γ) η καταναλωτική πίστη μέσω πιστωτικών καρτών,

δ) οι χορηγήσεις προς επιχειρήσεις

ε) η έκδοση χρεωστικών καρτών.

Περαιτέρω, κρίνεται σκόπιμο να αξιολογηθεί η υπό εξέταση συγκέντρωση και στο επίπεδο της διάθεσης/διανομής των τραπεζικών προϊόντων/υπηρεσιών.

### Η.2. ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΕΣ ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΣΤΙΣ ΕΠΗΡΕΑΖΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

Από την έρευνα που διεξήγαγε η ΓΔΑ μέσω ερωτηματολογίων προς τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις και τους κυριότερους ανταγωνιστές τους ως προς τις βασικές ανταγωνιστικές παραμέτρους στις σχετικές, ιδίως δε τις επηρεαζόμενες αγορές, προκύπτουν τα εξής:

#### Η.2.1. Εμπόδια Εισόδου

Όπως επεσήμανε η πλειοψηφία των ερωτηθέντων πιστωτικών ιδρυμάτων<sup>289</sup>, τα βασικότερα εμπόδια εισόδου στον ευρύτερο εγχώριο χρηματοπιστωτικό κλάδο προκύπτουν από το νομικό πλαίσιο που ρυθμίζει την ίδρυση των πιστωτικών ιδρυμάτων, και τις αυστηρές προβλεπόμενες προϋποθέσεις, διαδικαστικές και ουσιαστικές, κυρίως ως προς το ύψος των απαιτούμενων κεφαλαίων<sup>290</sup> και την υποχρέωση για διαρκή συμμόρφωση με το αυστηρό εποπτικό πλαίσιο<sup>291</sup>.

<sup>288</sup> Βλ. επόμενες ενότητες Η.2. και Η.3.

<sup>289</sup> Βλ. ενδεικτικά απαντητικές επιστολές [...],[...],[...], [...].

<sup>290</sup> Η ίδρυση και λειτουργία πιστωτικών ιδρυμάτων ρυθμίζεται από τον Ν. 3601/2007 (ΦΕΚ Α'178/1.8.2007) «Ανάληψη και άσκηση δραστηριοτήτων από τα πιστωτικά ιδρύματα, επάρκεια ιδίων κεφαλαίων των πιστωτικών

Πέραν αυτών, υφίστανται πραγματικά εμπόδια εισόδου, δεδομένου ότι η βιώσιμη και αποτελεσματική διείσδυση ενός νέου πιστωτικού ιδρύματος, τουλάχιστον ως προς τις υπο-αγορές των καταθέσεων και χορηγήσεων λιανικής και των χορηγήσεων επιχειρηματικής, προϋποθέτει την ανάπτυξη δικτύου ικανού να εξυπηρετεί επαρκώς τη διανομή των σχετικών προϊόντων/υπηρεσιών<sup>292</sup>.

Εντούτοις, ως προς την ευρύτερη αγορά της έκδοσης καρτών εκτιμάται ότι η πρόσφατη υιοθέτηση νέου νομικού πλαισίου (Ν. 3862/2010<sup>293</sup>), με το οποίο ενσωματώθηκε η Οδηγία της Ε.Ε. περί Υπηρεσιών Πληρωμών (PSD) και επετράπη η δραστηριοποίηση στην αγορά παροχής υπηρεσιών έκδοσης μέσω πληρωμών μη τραπεζικών οργανισμών (π.χ. ιδρυμάτων πληρωμών)<sup>294</sup>, διευκολύνει την είσοδο στην ως άνω αγορά νέων «παικτών».

### Η.2.2. Δυνητικός ανταγωνισμός

Πολλά εκ των ερωτηθέντων πιστωτικών ιδρυμάτων<sup>295</sup> θεωρούν απίθανη την είσοδο δυνητικού ανταγωνιστή στο χρηματοπιστωτικό κλάδο, ως εκ τούτου δε και στις υπο-αγορές των καταθέσεων και χορηγήσεων λιανικής και επιχειρηματικής, που συνιστούν και τις παραδοσιακότερες εκ των τραπεζικών εργασιών. Σημειωτέον πάντως ότι κάποιες εκ των ερωτηθεισών τραπεζών<sup>296</sup> θεωρούν ως πηγή δυνητικού ανταγωνισμού τη δραστηριοποίηση αλλοδαπών πιστωτικών ιδρυμάτων μέσω εξαγοράς εγχώριου πιστωτικού ιδρύματος, βασιζόμενες στην εκτίμηση ότι οι τρέχουσες αποτιμήσεις των ελληνικών τραπεζών είναι εξαιρετικά ελκυστικές<sup>297</sup>. Ωστόσο, εκτιμάται ότι το ασταθές οικονομικό κλίμα έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση της έντασης τυχόν δυνητικού ανταγωνισμού προερχόμενου από την ως άνω πηγή<sup>298</sup>.

---

*ιδρυμάτων και των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και λοιπές διατάξεις» και τις Πράξεις Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος (ΠΔ/ΤΕ) 2526/2003, 2603/2008 και 2595/2007. Βασική προϋπόθεση για τη δραστηριοποίηση πιστωτικού ιδρύματος στην Ελλάδα, συνιστά η χορήγηση σχετικής άδειας από την Τράπεζα της Ελλάδος, η δε σχετική διαδικασία ορίζεται στα άρθρα 5, 6, 7 και 24 του Ν.3601/2007. Επιπλέον, σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν. 3601/2007, τα πιστωτικά ιδρύματα επιτρέπεται να συσταθούν και να λειτουργούν με τη μορφή ανώνυμης εταιρίας ή με τη μορφή αμιγούς πιστωτικού συνεταιρισμού του Ν. 1667/86 όπως ισχύει. Παράλληλα, κατά την παρ. 4 του ως άνω άρθρου, προϋπόθεση παροχής της σχετικής άδειας είναι η κατοχή ελάχιστου μετοχικού κεφαλαίου ύψους 18 εκ. € για ανώνυμη τραπεζική εταιρία, 9 εκ. € για υποκατάστημα πιστωτικού ιδρύματος που εδρεύει σε τρίτη χώρα και 6 εκ. € για πιστωτικό συνεταιρισμό.*

<sup>291</sup> Βασιλεία ΙΙ.

<sup>292</sup> Βλ. απόφαση της Ευρ. Επιτροπής COMP/M.4844-Fortis/ABN AMRO, σκ. 118 όπου κρίθηκε ότι το το μη ανακτήσιμο κόστος δημιουργίας δικτύου υποκαταστημάτων συνιστά εμπόδιο εισόδου.

<sup>293</sup> «Προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στις Οδηγίες 2007/64 /ΕΚ, 2007/44/ ΕΚ, 2010/16 /ΕΕ που αφορούν υπηρεσίες πληρωμών στην εσωτερική αγορά, προληπτική αξιολόγηση προτάσεων απόκτησης συμμετοχής σε επιχειρήσεις του χρηματοπιστωτικού τομέα, κ.α.».

<sup>294</sup> Με τον ως άνω νόμο, επιβάλλονται ως βασικές προϋποθέσεις για την παροχή υπηρεσιών πληρωμών η αδειοδότηση από την αρμόδια εποπτική αρχή (την Τράπεζα της Ελλάδος), η ύπαρξη εγκατάστασης στην Ελλάδα και η κατοχή αρχικού κεφαλαίου (άρθρο 10, παρ. 1 του ν. 3862/2010), το ύψος του οποίου, στην περίπτωση παροχής υπηρεσιών έκδοσης μέσω πληρωμής, δεν πρέπει να υπολείπεται του ποσού των 125.000 € (άρθρο 6 στ. γ' σε συνδυασμό με το άρθρο 4 παρ. 3, στ. ε' του ν. 3862/2010).

<sup>295</sup> Βλ. ενδεικτικά απαντήσεις τραπεζών: [...],[...],[...],[...] και [...].

<sup>296</sup> Βλ. Απάντηση [...], [...].

<sup>297</sup> Βλ. Απάντηση [...].

<sup>298</sup> Ειδικότερα, παράγοντες όπως, μεταξύ άλλων η τρέχουσα κρίση που διέρχεται η ευρωζώνη, η οποία συντελεί σε περαιτέρω οικονομική αστάθεια και αποθαρρύνει την πραγματοποίηση επενδύσεων, ιδιαίτερα της τάξης μεγέθους που απαιτείται για τη λειτουργία ενός πιστωτικού ιδρύματος και η σημερινή κατάσταση της ελληνικής οικονομίας (αρνητικός ρυθμός ανάπτυξης, αδυναμία προβλέψεων χρονικού ορίζοντα ανάκαμψης της οδγούν

Σε αυτό συνηγορούν και οι διαγραφόμενες τάσεις στην αγορά, και κυρίως η εκδήλωση της πρόθεσης αλλοδαπών ιδρυμάτων να αποσύρουν την παρουσία τους από την εγχώρια τραπεζική αγορά (π.χ. Société Generale, Credit Agricole)<sup>299, 300</sup>.

Τα ως άνω εκτιμάται ότι δεν ισχύουν ως προς την ευρύτερη αγορά της έκδοσης καρτών, όπου το νέο νομοθετικό πλαίσιο (ν. 3862/2010) δημιουργεί ευνοϊκότερες συνθήκες για την είσοδο δυνητικών ανταγωνιστών στην εν λόγω αγορά, καθώς επιτρέπει την παροχή τέτοιων υπηρεσιών και από μη πιστωτικά ιδρύματα (με ελάχιστο αρχικό κεφάλαιο €125.000<sup>301</sup>), τηρουμένων βεβαίως των σχετικών προϋποθέσεων για την παροχή άδειας λειτουργίας από την Τράπεζα της Ελλάδος.

## Η.2.2. Διάρθρωση της Προσφοράς – δείκτης κόστους λειτουργίας

Ως επί το πλείστον, οι τράπεζες προσφέρουν (οι ίδιες ή μέσω θυγατρικών τους) πλήρες φάσμα τραπεζικών/χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, ενώ, γενικότερα, υπάρχει σημαντικός βαθμός ομοιογένειας μεταξύ τουλάχιστον των σημαντικότερων προσφερόμενων προϊόντων και υπηρεσιών. Η διαφοροποίηση των υπηρεσιών στις υπο-αγορές των καταθέσεων και χορηγήσεων λιανικής και της χρηματοδότησης επιχειρήσεων εναπόκειται κυρίως στο όφελος των καταθετικών προϊόντων (επιτόκιο καταθέσεων) και στο κόστος των χορηγήσεων (επιτόκιο δανείου). Ωστόσο, παρά τον υψηλό βαθμό τυποποίησης των παρεχόμενων υπηρεσιών, δεν παρατηρείται αντίστοιχη συμμετρία στη διάρθρωση του συνολικού κόστους των ανταγωνιζόμενων επιχειρήσεων, δεδομένου ότι, σύμφωνα με υπολογισμούς της γνωστοποιούσας<sup>302, 303</sup>, ο δείκτης λειτουργικών εξόδων (χωρίς προβλέψεις) προς τα λειτουργικά έσοδα των συμμετεχουσών και των πλησιέστερων ανταγωνιστών τους, σε ενοποιημένο επίπεδο, διαμορφώνεται ως εξής:

Δείκτης λειτουργικών εξόδων (χωρίς προβλέψεις) προς λειτουργικά έσοδα			
Τράπεζα	2009	2010	2011
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	[...]	[...]	[...]
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[...]	[...]
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[...]	[...]
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε.	[...]	[...]	[...]
ALPHA BANK Α.Ε.	[...]	[...]	[...]
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[...]	[...]
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε.	[...]	[...]	[...]

στην εκτίμηση πως στο άμεσο μέλλον δεν διαφαίνεται πιθανή η προσέλκυση επενδυτών και κατά συνέπεια πιθανολογείται ότι δεν θα εισέλθουν αξιόλογοι νέοι ανταγωνιστές στον κλάδο (βλ. απαντήσεις [...],[...],[...]).

<sup>299</sup> Βλ. απάντηση [...].

<sup>300</sup> Χαρακτηριστικό είναι δε ότι, σύμφωνα με τις απαντήσεις των πιστωτικών ιδρυμάτων (βλ. απάντηση [...]), δεν υπήρξε κάποια σημαντική είσοδος στις αγορές των καταθέσεων και χορηγήσεων λιανικής και επιχειρηματικής κατά τα πέντε τελευταία χρόνια. Επί πλέον, σε αυτές τις αγορές δραστηριοποιούνται ήδη όλα τα (σημαντικά) εγχώρια πιστωτικά ιδρύματα, με καθιερωμένα δίκτυα. Βλ. και απαντητική επιστολή [...], όπου αναφέρεται ότι στον τομέα της λιανικής τραπεζικής εισήλθαν αλλοδαπές τράπεζες, όπως η Bank Saderat Iran (Ιράν), η Kedr Close Joint Stock Company Commercial Bank (Ρωσία), η T.C. Ziraat Bankasi A.S.(Τουρκία) και η Intesa Sanpaolo Bank (Αλβανία), οι οποίες ωστόσο, δεν έχουν επιτύχει αξιόλογη διείσδυση.

<sup>301</sup> Βλ. και ανωτέρω.

<sup>302</sup> Βλ. απαντητική επιστολή [...].

<sup>303</sup> Μικρές αποκλίσεις παρατηρούνται μεταξύ των στοιχείων που προσκόμισε η γνωστοποιούσα σε σύγκριση με τα αντίστοιχα στοιχεία των βασικών ανταγωνιστών τους, ήτοι των τραπεζών [...], [...] και [...] οι οποίες δηλώνουν αντίστοιχα [...]% ([...]), [...]% ([...]) και [...]% ([...]) για το 2011.

Κατόπιν σχετικού ερωτήματος της Υπηρεσίας, η γνωστοποιούσα και οι ανταγωνίστριες της ανέφεραν ότι θεωρούν ότι η διαφοροποίηση στη διάρθρωση κόστους των ελληνικών τραπεζών δύναται να εξηγηθεί από τη διαφοροποίηση<sup>304</sup>:

- των κεφαλαιακών αναγκών κάθε τράπεζας και του κόστους αυτών.
- του μισθολογικού κόστους κάθε τράπεζας το οποίο εξαρτάται από το επίπεδο εξειδίκευσης, εμπειρίας και παραγωγικότητας του προσωπικού.
- των δαπανών προώθησης των προσφερόμενων υπηρεσιών κάθε τράπεζας ανάλογα με την πελατειακή ομάδα στην οποία στοχεύουν βάσει της στρατηγικής τους.
- του κόστους που συνδέεται με τις δαπάνες προμηθειών κάθε τράπεζας οι οποίες συνδέονται με τη διαπραγματευτική δύναμη τους.
- του βαθμού επίτευξης και εκμετάλλευσης οικονομικών κλίμακας, και άρα της υψηλότερης ή χαμηλότερης αποτελεσματικότητας.

Πέραν των ανωτέρω, η παραγωγική ικανότητα ως προς τις περισσότερες τραπεζικές και χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες εξαρτάται ουσιαστικά από το εκάστοτε ύψος του ενεργητικού των τραπεζικών ιδρυμάτων, μεταξύ άλλων από τη διαθέσιμη ρευστότητα των Τραπεζικών Ιδρυμάτων, τη ζήτηση και την εν γένει κατάσταση της εγχώριας και διεθνούς οικονομίας, καθώς και από τους ισχύοντες κανονιστικούς περιορισμούς (ύψος ιδίων κεφαλαίων, επίπεδα ανάληψης ρίσκου, επενδυτικό ενδιαφέρον κ.ά.). Ως εκ τούτου, στο παρόν χρονικό σημείο, και δεδομένης της τρέχουσας οικονομικής συγκυρίας, η ικανότητα αυτή είναι περιορισμένη.

Όσον αφορά την κάθετη ολοκλήρωση των συμμετεχουσών επιχειρήσεων και των βασικών ανταγωνιστών τους, από τις απαντήσεις των ερωτηθέντων πιστωτικών ιδρυμάτων προκύπτει ότι αυτή είναι μάλλον συμμετρική.

### Η.2.3. Συνθήκες Ζήτησης

Η συνολική ζήτηση για τραπεζικά προϊόντα εξαρτάται από εξωγενείς παράγοντες όπως η συνολική ρευστότητα της οικονομίας, το επίπεδο του διαθέσιμου εισοδήματος και η εμπιστοσύνη προς το χρηματοπιστωτικό σύστημα εν γένει. Σύμφωνα δε με πολλές από τις ερωτηθείσες τράπεζες, οι βασικοί παράγοντες που επηρεάζουν την προτίμηση των πελατών και τη ζήτηση των τραπεζικών υπηρεσιών είναι η αξιοπιστία του παρέχοντος την υπηρεσία, η ποιότητα των προσφερόμενων υπηρεσιών και η τιμολόγηση<sup>305</sup>. Όπως επισημαίνει το σύνολο σχεδόν των ερωτηθέντων πιστωτικών ιδρυμάτων, η ζήτηση στην ευρύτερη τραπεζική αγορά, αλλά και τις υπο-αγορές των καταθέσεων και χορηγήσεων λιανικής και των χορηγήσεων επιχειρηματικής είναι σε φάση ωριμότητας<sup>306</sup>, με πτωτικές τάσεις. Ενδεικτικά, η ζήτηση καταθετικών προϊόντων βαίνει, κατά τα τελευταία έτη, μειούμενη, επηρεαζόμενη από τη γενικότερη οικονομική κατάσταση. Ταυτόχρονα, η ζήτηση στη χρηματοδότηση επιχειρήσεων περιορίζεται κυρίως στην ανανέωση της χρηματοδότησης υφιστάμενων πελατών λόγω της σημαντικής έλλειψης ρευστότητας<sup>307</sup>.

<sup>304</sup> Βλ. έντυπο γνωστοποίησης ([...]), και απαντητικές επιστολές [...] ([...]), [...] ([...]) και [...] ([...]).

<sup>305</sup> Βλ. απαντητική επιστολή [...] και [...].

<sup>306</sup> Βλ. απάντηση [...],[...].

<sup>307</sup> Βάσει στοιχείων του ΣΔΟΣ από το 2009 υπάρχει μέση ετήσια μείωση στις καταθέσεις της τάξης του 13,5%, ενώ σύμφωνα με τα στοιχεία Ιουνίου 2012 από το Δεκέμβριο του 2011 σημειώνεται περαιτέρω μείωση 11,8%. Βλ. και απάντηση [...].

Επί πλέον, ιδίως όσον αφορά στις αγορές των πιστωτικών και χρεωστικών καρτών, η μεν πρώτη εξ αυτών βρίσκεται σε φάση κάμψης και συρρίκνωσης παρουσιάζοντας αρνητικούς ρυθμούς ανάπτυξης τόσο σε αριθμό καρτών όσο και σε τζίρο συναλλαγών, οι δε αρνητικοί ρυθμοί ανάπτυξης αναμένεται να συνεχίσουν και για τα επόμενα 2-3 έτη, ενώ αντιθέτως η αγορά χρεωστικών καρτών βρίσκεται σε φάση σταθερής ανάπτυξης<sup>308</sup>.

#### Η.2.4. Τιμολόγηση – Διαφάνεια

Η τιμολόγηση στα προϊόντα και υπηρεσίες της λιανικής τραπεζικής πίστης γίνεται λαμβάνοντας υπ' όψιν κατά κύριο λόγο τις εξωγενείς συνθήκες του ανταγωνισμού, καθώς και το κόστος των τραπεζών για όλη τη διάρκεια παροχής του προϊόντος/υπηρεσίας<sup>309</sup>. Επί πλέον, σε κάποιες υπηρεσίες/προϊόντα, όπως τα στεγαστικά δάνεια, η τιμολόγηση γίνεται βάσει και των ποιοτικών και ποσοτικών χαρακτηριστικών των πελατών, και το επιτόκιο μπορεί να διαφοροποιείται, σε πολύ μικρά όρια, ανάλογα με το προφίλ του κάθε πελάτη, την ίδια συμμετοχή, τα χαρακτηριστικά των εμπράγματων και λοιπών εξασφαλίσεων και τη διάρκεια του δανείου.

Εξάλλου, η τιμολόγηση των υπηρεσιών επιχειρηματικής τραπεζικής είναι σε κάποιο βαθμό εξατομικευμένη, όσον αφορά στην επιτοκιακή επιβάρυνση και στις τυχόν προμήθειες. Ιδίως το επιτόκιο χορηγήσεων των επιχειρήσεων μπορεί να διαφοροποιείται (με πολύ μικρές διακυμάνσεις) ανάλογα με το ύψος του ποσού που αφορά το δάνειο, την ίδια συμμετοχή (ως προς τα δάνεια), τη διάρκεια της κατάθεσης ή του δανείου, τη φύση των εξασφαλίσεων, τα ποιοτικά χαρακτηριστικά του πελάτη (ως προς τα δάνεια) κ.ά. Αντίστοιχα, είναι δυνατό να παρέχεται ειδικότερη, βάσει συμφωνίας, χρέωση για τραπεζικές υπηρεσίες προς συγκεκριμένους εταιρικούς πελάτες, ανάλογα με τα χαρακτηριστικά των πελατών<sup>310</sup>.

Περαιτέρω, όπως δήλωσε το σύνολο σχεδόν των ερωτηθέντων πιστωτικών ιδρυμάτων, οι επηρεαζόμενες αγορές και υπο-αγορές χαρακτηρίζονται από μεγάλο βαθμό διαφάνειας ως προς την τιμολόγηση και τους όρους συναλλαγών. Ειδικότερα, στις επηρεαζόμενες υπο-αγορές των καταθέσεων, της καταναλωτικής πίστης μέσω πιστωτικών καρτών, των στεγαστικών δανείων λιανικής και των χορηγήσεων επιχειρηματικής, αλλά και στην αγορά καρτών, οι πίνακες επιτοκίων, εξόδων και λοιπών χρεώσεων αναρτώνται στην ιστοσελίδα της Τράπεζας της Ελλάδος<sup>311</sup> και τις ιστοσελίδες των πιστωτικών ιδρυμάτων. Η διαφάνεια ως προς την τιμολόγηση ενδέχεται να μετριάζεται σε κάποιο βαθμό στη χρηματοδότηση επιχειρήσεων, όπου παρέχονται και εξειδικευμένες και στοχευμένες υπηρεσίες, και η τιμολόγηση εξαρτάται από παράγοντες που εξατομικεύονται στο προφίλ της κάθε υποψήφιας για δανειοδότηση επιχείρησης, όπως το μέγεθός της και η συνεργασία με την τράπεζα σε πολλαπλά επίπεδα.

<sup>308</sup> Βλ. απάντηση [...] υπ' αριθ. πρωτ. [...]. Τα ανωτέρω επιβεβαιώνονται και από τα στοιχεία που τηρεί η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, όπου όσον αφορά στον αριθμό πιστωτικών καρτών παρουσιάζεται μία μέση ετήσια μείωση της τάξης του 7,5% ενώ αντιθέτως οι χρεωστικές κάρτες παρουσιάζουν μέση ετήσια αύξηση της τάξης του 7,3% για την περίοδο 2007-2011. Αντίστοιχη άποψη εκφράζει και η [...] με την [...] απαντητική της επιστολή.

<sup>309</sup> Η τράπεζα συμπεριλαμβάνει στην τιμολογιακή της πολιτική το σύνολο του κόστους παραγωγής της, το οποίο με τη σειρά του περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, το κόστος άντλησης ρευστότητας, το διοικητικό κόστος, το πιστωτικό κόστος καθώς και το κόστος κεφαλαιακής επάρκειας.

<sup>310</sup> Τα στοιχεία που αφορούν στη διαμόρφωση της τιμολόγησης παρασχέθηκαν από την [...] (βλ. υπ' αριθ. πρωτ. [...] επιστολή), ή/και προέκυψαν από έρευνα της Γ.Δ.Α. στο πλαίσιο εξέτασης έτερης συγκέντρωσης.

<sup>311</sup> <http://www.bankofgreece.gr/BoGDocuments/deps-epitokia-syggkentrotika.xls>.



## Η.2.5. Αντισταθμιστική ισχύς αγοραστών

Από τις απαντήσεις πολλών εκ των ερωτηθεισών τραπεζών<sup>312</sup> προκύπτει ότι, κατά την εκτίμησή τους, στις επηρεαζόμενες αγορές και υπο-αγορές οι αγοραστές/πελάτες έχουν σημαντική διαπραγματευτική ισχύ. Ωστόσο, δεν μπορεί να παραβλεφθεί το γεγονός ότι στις υπο-αγορές των καταθέσεων και χορηγήσεων λιανικής και στην ευρύτερη αγορά των καρτών, οι όροι παροχής υπηρεσιών και τιμολόγησης καθορίζονται σε μεγάλο βαθμό μεμονωμένα από τα τραπεζικά ιδρύματα, οι σχετικές συμβάσεις είναι εν γένει προδιατυπωμένες και δεν υπόκεινται σε εκτεταμένη διαπραγματευση μεταξύ των πιστωτικών ιδρυμάτων και των πελατών τους. Σημαντικότερη διαπραγματευτική ισχύς των αγοραστών έναντι της τράπεζας φαίνεται να υφίσταται στην υπο-αγορά της χρηματοδότησης επιχειρήσεων, όπου οι αγοραστές δύνανται να χρησιμοποιήσουν ως διαπραγματευτικά όπλα το μέγεθος του όγκου των εργασιών που επιτυγχάνεται μέσω αυτών και το αντίστοιχο ύψος του κέρδους που οι πελάτες αυτοί συνεπάγονται για την τράπεζα<sup>313</sup>.

## Η.2.6. Κόστος Μεταστροφής

Όσον αφορά στο κόστος μεταστροφής (switching costs) σε νέους προμηθευτές/τράπεζες, η πλειοψηφία των ερωτηθεισών τραπεζών υιοθετεί την άποψη ότι αυτό είναι εν γένει αμελητέο<sup>314</sup>. Ιδίως ως προς τις υπο-αγορές των καταθέσεων όψεως και ταμειυτηρίου λιανικής, η διαδικασία μεταφοράς μεταξύ πιστωτικών ιδρυμάτων έχει απλοποιηθεί και τα συνδεδεμένα με αυτή κόστη είναι περιορισμένα, σε αυτή δε την κατεύθυνση συμβάλλει και το πρόσφατα υιοθετηθέν σχετικό φάσμα ρυθμίσεων, ήτοι ο υιοθετηθείς το 2009 από την Ελληνική Ένωση Τραπεζών Κώδικας Συμπεριφοράς των πιστωτικών ιδρυμάτων<sup>315, 316</sup>.

Αντίστοιχα με τα ανωτέρω ισχύουν ως προς την επηρεαζόμενη αγορά των χρεωστικών καρτών, δεδομένου ότι οι χρεωστικές κάρτες είναι συνδεδεμένες με καταθετικούς λογαριασμούς.

Το κόστος μεταστροφής εκτιμάται υψηλότερο όσον αφορά στις υπο-αγορές των καταθέσεων προθεσμίας λιανικής, της καταναλωτικής πίστης μέσω πιστωτικών καρτών, των στεγαστικών

<sup>312</sup> Ενδεικτικά, [...], [...].

<sup>313</sup> Βλ. απαντητικές επιστολές [...], [...].

<sup>314</sup> Βλ. απαντήσεις [...], [...] και [...].

<sup>315</sup> Ο Κώδικας Συμπεριφοράς των πιστωτικών ιδρυμάτων υιοθετήθηκε από τον τραπεζικό κλάδο το 2008, μέσω αυτορρύθμισης, σε συνέχεια πρόσκλησης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, με στόχο την ενίσχυση της κινητικότητας των δικαιούχων ατομικών λογαριασμών και τέθηκε σε ισχύ από την Ελληνική Ένωση Τραπεζών το Νοέμβριο 2009. Βλ. ηλεκτρονικό έντυπο Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών <http://www.hba.gr/5Ekdotis/kodikis/Metafora-2Preview.pdf>. Δυνάμει αυτού τα πιστωτικά ιδρύματα υπέχουν υποχρέωση πληροφόρησης, μέσω αναλυτικών οδηγιών και υποδειγμάτων, των δικαιούχων προσωπικών λογαριασμών όψεως (τρεχούμενους) και ταμειυτηρίου που επιθυμούν τη διακοπή της συνεργασίας τους με το παλαιό πιστωτικό ίδρυμα και τη μεταφορά του λογαριασμού τους σε νέο, ενώ παράλληλα εισάγεται η έννοια του νέου πιστωτικού ιδρύματος ως Πρωταρχικού Σημείου Επικοινωνίας, το οποίο διαμεσολαβεί μεταξύ του παλαιού πιστωτικού ιδρύματος και του δικαιούχου του λογαριασμού, για τη μεταφορά τυχόν διαθέσιμων υπολοίπων και αυτόματων πληρωμών στο νέο λογαριασμό, την απενεργοποίηση/«κλείσιμο» του παλαιού (προαιρετικά), κ.λπ., με αποτέλεσμα ο δικαιούχος να απαλλάσσεται από τα σχετικά διαδικαστικά «βάρη». Πρέπει να σημειωθεί ότι, όπως προκύπτει από τα στοιχεία που προσκόμισε η γνωστοποιούσα επιχείρηση κατόπιν αιτήματος της ΓΔΑ, ενδέχεται να υφίστανται και στις ως άνω αγορές οικονομικά κόστη (ήτοι προμήθειες κίνησης κεφαλαίων), διαφοροποιούμενα ανάλογα με το ύψος του «μεταφερόμενου» λογαριασμού και τον τρόπο μεταφοράς των κεφαλαίων.

<sup>316</sup> Και στις οποίες έχει προσχωρήσει το σύνολο των δραστηριοποιούμενων στην υπό κρίση σχετική αγορά εγχώριων τραπεζών (βλ. και ηλεκτρονικό έντυπο ελληνικής Ένωσης Τραπεζών, <http://www.hba.gr/5Ekdotis/kodikis/Katalogos.pdf>).

δανείων και των χορηγήσεων επιχειρήσεων διότι οι μεν καταθέσεις προθεσμίας δεσμεύουν τα κεφάλαια του καταθέτη για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα (συνήθως από 1 έως και 12 μήνες), και η αποδέσμευσή τους πριν από τη λήξη του προσυμφωνημένου χρονικού διαστήματος πραγματοποιείται με την επιβολή στον καταθέτη σημαντικής χρηματικής ποινής (penalty), ενώ ως προς τα δάνεια (καταναλωτική πίστη μέσω πιστωτικών καρτών, στεγαστικά δάνεια, χορηγήσεις επιχειρήσεων) η μεταστροφή του δανειολήπτη σε νέα τράπεζα είναι σύνθετη διαδικαστικά (π.χ. από απόψεως απαιτούμενου για τη μεταφορά χρόνου), όπως δέχεται και η ίδια η γνωστοποιούσα επιχείρηση<sup>317</sup>.

### **H.2.7. Διαρθρωτικοί δεσμοί μεταξύ τραπεζών**

Από τα στοιχεία του φακέλου ως προς την ύπαρξη διαρθρωτικών δεσμών, προέκυψαν τα εξής:

- [...] <sup>318</sup>,
- [...] (πίνακας περιέχων τα σχετικά στοιχεία επισυνάπτεται ως Παράρτημα 4, [...]%).
- Υφίστανται συμφωνίες συνεργασίας μεταξύ τραπεζών, οι σημαντικότερες εκ των οποίων όσον αφορά στις υπό κρίση επηρεαζόμενες αγορές έχουν συναφθεί στο πλαίσιο του διατραπεζικού συστήματος ΔΙΑΣ<sup>319</sup> και της εταιρίας ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ Α.Ε.<sup>320</sup>.

## **H.3. ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΤΗΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ ΣΤΙΣ ΕΠΗΡΕΑΖΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ**

### **H.3.1. Λιανική Τραπεζική – Καταθέσεις και Χορηγήσεις**

#### **H.3.1.1. Μερίδια αγοράς – Δείκτης ΗΗΙ**

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν το μέγεθος της ευρύτερης αγοράς των καταθέσεων λιανικής και των διακρίσεων αυτής κατά τα προεκτεθέντα (βλ. ενότητα Ε.1.2.), της αγοράς των στεγαστικών δανείων και της αγοράς καταναλωτικής πίστης μέσω πιστωτικών καρτών, τα μερίδια αγοράς των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση επιχειρήσεων και των σημαντικότερων ανταγωνιστών τους για τα έτη 2009 – 2011 και το πρώτο εξάμηνο του 2012, καθώς και εκτίμηση για το δείκτη ΗΗΙ πριν και μετά την πραγματοποίηση της συγκέντρωσης, με βάση τα στοιχεία του α' εξαμήνου του 2012 και του έτους 2011.

<sup>317</sup> Βλ. την υπ' αριθ. πρωτ. [...] απαντητική επιστολή της [...].

<sup>318</sup> Ήτοι μεταξύ [...],[...],[...] και [...].

<sup>319</sup> Περαιτέρω, υφίστανται συμφωνίες συνεργασίας μεταξύ τραπεζών στο πλαίσιο συνδιοργάνωσης κοινοπρακτικών δανείων (π.χ. μεταξύ [...] και [...]), παροχής χρηματοοικονομικών συμβουλών στο ελληνικό Δημόσιο (π.χ. μεταξύ [...] και [...]), συμβάσεων repos και reverse repos τύπου ISMA (π.χ. μεταξύ [...] και [...]). Παράλληλα, 26 τράπεζες συμμετέχουν στην Ελληνική Ένωση Τραπεζών (<http://www.hba.gr>).

<sup>320</sup> Η Τειρεσίας ΑΕ είναι διατραπεζική εταιρεία και μέτοχοί της μπορεί να είναι μόνο πιστωτικά ιδρύματα και θυγατρικές εταιρείες πιστωτικών ιδρυμάτων, που σκοπό έχουν τη χρηματοδοτική μίσθωση ή την πρακτόρευση επιχειρηματικών απαιτήσεων τρίτων ή τη διαχείριση, για λογαριασμό των μητρικών πιστωτικών ιδρυμάτων, προϊόντων καταναλωτικής πίστης και μέσω των πληρωμών. Μέτοχοι της εταιρείας είναι οι μεγαλύτερες ελληνικές Τράπεζες (βλ. και <http://www.tiresias.gr/company/index.html>).

α) Σύνολο καταθετικών προϊόντων λιανικής τραπεζικής

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΛΙΑΝΙΚΗΣ σε εκ. € ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ								
ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
ALPHA BANK Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD <sup>321</sup>	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
PROBANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
MILLENNIUM BANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ATTICA BANK, Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CITIBANK Intl. plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
HSBC BANK plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
Υπόλοιπες Τράπεζες	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%	[...]	[5-15]%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ</b> <sup>322</sup>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>
<b>Συνδυαστικά μεγέθη/ ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά τη συγκέντρωση</b>	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΛΙΑΝΙΚΗΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ

ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ (2011)		ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ (1Η2012)	
Προ της συγκέντρωσης	[1000-1200]	Προ της συγκέντρωσης	[1000-1200]
Μετά τη συγκέντρωση	[1200-1400]	Μετά τη συγκέντρωση	[1200-1400]
<b>Μεταβολή (Δ)</b>	<b>[150-200]</b>	<b>Μεταβολή (Δ)</b>	<b>[150-200]</b>

<sup>321</sup> Σημειώνεται ότι με βάση την από 2/4/2012 Απόφασης της ΓΣ των μετόχων της, η Marfin Popular Bank Public co. Ltd μετονομάστηκε σε Cyprus Popular Bank Public co. Ltd. Ο διακριτικός τίτλος του υποκαταστήματος στην Ελλάδα παραμένει Μαρφιν Εγγατία Τράπεζα (βλ. ΦΕΚ τ. ΑΕ/ΕΠΕ 3527/23.5.2012).

<sup>322</sup> Σύνολο Αγοράς βάσει Στατιστικού Δελτίου Οικονομικής Συγκυρίας της Τράπεζας της Ελλάδος συμπεριλαμβανομένων των συμφωνιών επαναγοράς λιανικής συνολικού ύψους 4 εκ € για το 2011.

β) Καταθέσεις όψεως λιανικής τραπεζικής

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ/ΤΡΕΧΟΥΜΕΝΟΙ ΛΙΑΝΙΚΗΣ σε εκ. € ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ								
ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.
EUROBANK - ERGASIAS A.E.	[...]	[25-35]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
ALPHA BANK A.E.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[15-15]%</b>	[...]	<b>[15-25]%</b>	[...]	<b>[15-25]%</b>	[...]	<b>[15-25]%</b>
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[5-15]%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
MILLENNIUM BANK A.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Σ Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CITIBANK International plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>
PROBANK A.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
HSBC BANK plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
Υπόλοιπες Τράπεζες	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ <sup>323</sup></b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>
<b>Συνδυαστικά μεγέθη/ ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά τη συγκέντρωση</b>	[...]	<b>[15-25]%</b>	[...]	<b>[15-25]%</b>	[...]	<b>[15-25]%</b>	[...]	<b>[15-25]%</b>

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ/ΤΡΕΧΟΥΜΕΝΟΙ ΛΙΑΝΙΚΗΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ			
ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ (2011)		ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ (1Η2012)	
Προ της συγκέντρωσης	[1400-1600]	Προ της συγκέντρωσης	[1400-1600]
Μετά τη συγκέντρωση	[1400-1600]	Μετά τη συγκέντρωση	[1400-1600]
<b>Μεταβολή (Δ)</b>	<b>[50-100]</b>	<b>Μεταβολή (Δ)</b>	<b>[0-50]</b>

<sup>323</sup> Σύνολο αγοράς βάσει Στατιστικού Δελτίου Οικονομικής Συγκυρίας της Τράπεζας της Ελλάδος.

γ) Καταθέσεις ταμειυτηρίου λιανικής τραπεζικής

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟΥ ΛΙΑΝΙΚΗΣ σε εκ. € ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ								
ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[25-35]%	[...]	[25-35]%	[...]	[25-35]%	[...]	[25-35]%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
ALPHA BANK Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%	[...]	[5-15]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CITIBANK International plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
HSBC BANK plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
PROBANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
MILLENNIUM BANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
Υπόλοιπες Τράπεζες	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ <sup>324</sup></b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>
Συνδυαστικά μεγέθη/ ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά τη συγκέντρωση	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟΥ ΛΙΑΝΙΚΗΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ			
ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ (2011)		ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ (1Η2012)	
Προ της συγκέντρωσης	[1600-1800]	Προ της συγκέντρωσης	[1600-1800]
Μετά τη συγκέντρωση	[1800-2000]	Μετά τη συγκέντρωση	[1800-2000]
<b>Μεταβολή (Δ)</b>	<b>[150-200]</b>	<b>Μεταβολή (Δ)</b>	<b>[150-200]</b>

<sup>324</sup> Σύνολο αγοράς βάσει Στατιστικού Δελτίου Οικονομικής Συγκυρίας της Τράπεζας της Ελλάδος

δ) Καταθέσεις προθεσμίας λιανικής

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΛΙΑΝΙΚΗΣ σε εκ. € ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ								
ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ALPHA BANK Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
PROBANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
MILLENNIUM BANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΤΤΙΚΑ BANK, Α.Τ.Ε	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CITIBANK International plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
HSBC BANK plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
Υπόλοιπες Τράπεζες	[...]	[25-35]%	[...]	[25-35]%	[...]	[25-35]%	[...]	[25-35]%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ <sup>325</sup></b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>
<b>Συνδυαστικά μεγέθη/ ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά τη συγκέντρωση</b>	[...]	<b>[15-25]%</b>	[...]	<b>[15-25]%</b>	[...]	<b>[15-25]%</b>	[...]	<b>[15-25]%</b>

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΛΙΑΝΙΚΗΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ			
ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ (2011)		ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ (1Η2012)	
Προ της συγκέντρωσης	[1600-1800]	Προ της συγκέντρωσης	[1600-1800]
Μετά τη συγκέντρωση	[1800-2000]	Μετά τη συγκέντρωση	[1600-1800]
<b>Μεταβολή (Δ)</b>	<b>[100-150]</b>	<b>Μεταβολή (Δ)</b>	<b>[100-150]</b>

<sup>325</sup> Σύνολο αγοράς βάσει Στατιστικού Δελτίου Οικονομικής Συγκυρίας της Τράπεζας της Ελλάδος, συμπεριλαμβανομένων των συμφωνιών επαναγοράς λιανικής συνολικού ύψους 4 εκ. € για το 2011.

ε) Στεγαστικά δάνεια

ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ ΛΙΑΝΙΚΗΣ σε εκ. € ΚΑΙ ΜΕΡΙΑΙΑ ΑΓΟΡΑΣ								
ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[25-35]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
ALPHA BANK Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
MILLENNIUM BANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
HSBC BANK plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
PROBANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CITIBANK International plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
Υπόλοιπες Τράπεζες	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ <sup>326</sup></b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>
<b>Συνδυαστικά μεγέθη/ ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά τη συγκέντρωση</b>	[...]	<b>[15-25]%</b>	[...]	<b>[15-25]%</b>	[...]	<b>[15-25]%</b>	[...]	<b>[15-25]%</b>

ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ ΛΙΑΝΙΚΗΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ			
ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ (2011)		ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ (1Η2012)	
Προ της συγκέντρωσης	[1200-1400]	Προ της συγκέντρωσης	[1200-1400]
Μετά τη συγκέντρωση	[1200-1400]	Μετά τη συγκέντρωση	[1200-1400]
<b>Μεταβολή (Δ)</b>	<b>[100-150]</b>	<b>Μεταβολή (Δ)</b>	<b>[100-150]</b>

<sup>326</sup> Σύνολο αγοράς βάσει Στατιστικού Δελτίου Οικονομικής Συγκυρίας της Τράπεζας της Ελλάδος.

στ) Καταναλωτική πίστη μέσω πιστωτικών καρτών

ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΜΕΣΩ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΚΑΡΤΩΝ σε εκ. € ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ								
ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
ALPHA BANK Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
CITIBANK International plc	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
MILLENNIUM BANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΤΤΙΚΑ BANK Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
PROBANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
HSBC BANK plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ</b> <sup>327</sup>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>
Συνδυαστικά μεγέθη/ ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά τη συγκέντρωση	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%

ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΜΕΣΩ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΚΑΡΤΩΝ ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ			
ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ (2011)		ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ (1Η2012)	
Προ της συγκέντρωσης	[1200-1400]	Προ της συγκέντρωσης	[1200-1400]
Μετά τη συγκέντρωση	[1200-1400]	Μετά τη συγκέντρωση	[1200-1400]
<b>Μεταβολή (Δ)</b>	<b>[100-150]</b>	<b>Μεταβολή (Δ)</b>	<b>[100-150]</b>

<sup>327</sup> Σύνολο αγοράς βάσει των αθροισμάτων που προκύπτουν από τις δηλώσεις των μερών και των ανταγωνιστών.



### *H.3.1.2. Αξιολόγηση*

#### *α) Ως προς τις οριζόντιες επιπτώσεις μη συντονισμένης συμπεριφοράς (πιθανότητες δημιουργίας ή ενίσχυσης ατομικής δεσπόζουσας θέσης)*

Στην ευρύτερη αγορά των καταθετικών προϊόντων λιανικής, την πρώτη θέση προ της υπό κρίση συγκέντρωσης κατέχει η Εθνική Τράπεζα (με μερίδιο [15-25]% - στοιχεία έτους 2011), οι δε συμμετέχουσες κατατάσσονται στην τέταρτη και πέμπτη θέση (ΑΓΡΟΤΙΚΗ και ΠΕΙΡΑΙΩΣ αντίστοιχα). Την πρώτη θέση διατηρεί η Εθνική και σε συνέχεια της υπό κρίση συγκέντρωσης, δεδομένου ότι το αθροιστικό μερίδιο αγοράς των συμμετεχουσών ανέρχεται περίπου σε [15-25]% κατά το 2011 και τις κατατάσσει στη δεύτερη θέση. Χαρακτηριστικό είναι, επί πλέον, ότι η μεταβολή ( $\Delta$ ) του δείκτη HHI, ο οποίος είναι κατώτερος των 2.000 μονάδων, κείται εντός του ασφαλούς ορίου των 250 μονάδων ([150-200] μονάδες, με βάση τα στοιχεία του 2011 και [150-200] με βάση τα στοιχεία του α' εξαμήνου 2012).

Στην υπο-αγορά των καταθέσεων όψεως (τρεχούμενων), το συνδυασμένο μερίδιο αγοράς των δύο συμμετεχουσών ανέρχεται περίπου σε [15-25]% (στοιχεία έτους 2011) και τις κατατάσσει σε συνέχεια της υπό εξέταση συγκέντρωσης στην τρίτη θέση, πίσω από την Τράπεζα Eurobank και την ALPHA BANK (με μερίδια [15-25]% και [15-25]% αντίστοιχα), η δε μεταβολή του δείκτη HHI (<2.000 μονάδων), είναι καταφανώς κατώτερη του ορίου των 250 μονάδων ([50-100] με στοιχεία 2011 και [0-50] με στοιχεία α' εξαμήνου 2012). Περαιτέρω, τονίζεται ότι η αύξηση του μεριδίου της ΠΕΙΡΑΙΩΣ στη συγκεκριμένη (υπο-)αγορά λόγω της συγκέντρωσης είναι αμελητέα, καθώς το αντίστοιχο μερίδιο της ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ανέρχεται σε μόλις [0-5]% (στοιχεία 2011).

Στην υπο-αγορά των καταθέσεων ταμειυτηρίου, οι συμμετέχουσες κατέχουν αθροιστικά μερίδιο [15-25]% (στοιχεία 2011) και καταλαμβάνουν σε συνέχεια της προκειμένης συγκέντρωσης την δεύτερη θέση, πίσω από την Εθνική Τράπεζα (με μερίδιο αγοράς [25-35]% - στοιχεία 2011), ενώ η μεταβολή του δείκτη HHI (<2.000 μονάδων), είναι κατώτερη του ορίου των 250 μονάδων ([150-200] μονάδες με στοιχεία 2011 και [150-200] με στοιχεία α' εξαμήνου 2012).

Η μοναδική εκ των υπο-αγορών των καταθέσεων λιανικής όπου οι συμμετέχουσες καταλαμβάνουν σε συνέχεια της υπό κρίση συγκέντρωσης την πρώτη θέση (με μερίδιο [15-25]% - στοιχεία 2011) είναι η υπο-αγορά των καταθέσεων προθεσμίας λιανικής, στην οποία προ της συγκέντρωσης οι συμμετέχουσες κατατάσσονται στην τέταρτη θέση (η ΠΕΙΡΑΙΩΣ) και στην έκτη (η ΑΓΡΟΤΙΚΗ). Ωστόσο, η διαφορά μεταξύ της πρώτης κατά τα ανωτέρω ενιαίας οντότητας και του δεύτερου ανταγωνιστή (Εθνική Τράπεζα με μερίδιο αγοράς [15-25]%) είναι αμελητέα, και, πάντως, και σε αυτή την περίπτωση, ο δείκτης HHI (<2.000) δεν υπερβαίνει το ασφαλές όριο των 250 μονάδων ([100-150] με στοιχεία 2011 και [100-150] με στοιχεία α' εξαμήνου 2012).

Εξάλλου, στην επηρεαζόμενη αγορά των στεγαστικών δανείων οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις κατέχουν συνδυασμένο μερίδιο ανερχόμενο σε [15-25]% (στοιχεία 2011), κατατασσόμενες σε συνέχεια της υπό εξέταση συγκέντρωσης στη δεύτερη θέση (προηγείται με σημαντική διαφορά η Εθνική Τράπεζα με μερίδιο [15-25]%). Επιπλέον, ο δείκτης HHI, ο οποίος είναι χαμηλότερος των 2.000 μονάδων, παρουσιάζει μεταβολή εντός του ασφαλούς ορίου των 250 μονάδων ([100-150] με στοιχεία 2011 και [100-150] με στοιχεία α' εξαμήνου 2012).

Τέλος, στην αγορά της **παροχής καταναλωτικής πίστης μέσω πιστωτικών καρτών**, οι συμμετέχουσες αποκτούν, σε συνέχεια της υπό εξέταση συγκέντρωσης, συνολικό μερίδιο ανερχόμενο σε [15-25]% (στοιχεία 2011), κατατασσόμενες στην τρίτη θέση, μετά την Τράπεζα Eurobank και την Εθνική Τράπεζα (με μερίδια αγοράς [15-25]% και [15-25]% αντίστοιχα). Ο δείκτης ΗΗΙ, ο οποίος δεν υπερβαίνει τις 2.000 μονάδες, παρουσιάζει μεταβολή (Δ) εντός του ασφαλούς ορίου των 250 μονάδων ([100-150]-στοιχεία 2011-[100-150]-στοιχεία α' εξαμήνου 2012-).

Συμπερασματικά, οι συμμετέχουσες δεν αποκτούν την πρώτη θέση σε καμία εκ των ως άνω (υπο)αγορών, με μοναδική εξαίρεση την υπο-αγορά των καταθέσεων προθεσμίας λιανικής, και σε καμία εξ αυτών των αγορών η ενιαία οντότητα δεν αποκτά μερίδιο ανώτερο του 25%. Σημειωτέον, παράλληλα, ότι σε όλες τις άνω (υπο-)αγορές δραστηριοποιούνται, πλην των συμμετεχουσών, τουλάχιστον τρεις ισχυροί ανταγωνιστές, ήτοι η Εθνική Τράπεζα, η ALPHA BANK, η Τράπεζα Eurobank, με καθιερωμένα δίκτυα αντίστοιχα του δικτύου της ενιαίας οντότητας, καθώς και αρκετοί μικρότεροι, αλλά αξιόλογοι, ανταγωνιστές. Επιπλέον, στο σύνολο των υπό κρίση (υπο-)αγορών, η μεταβολή του δείκτη ΗΗΙ είναι χαμηλή, κείμενη πάντοτε εντός του ασφαλούς ορίου.

Περαιτέρω, ιδίως ως προς την υπο-αγορά των καταθέσεων προθεσμίας λιανικής, εκτιμάται ότι η ελαφρώς προπορευόμενη ενιαία οντότητα (με μερίδιο, ως ελέχθη, [15-25]%) θα δεχθεί ισχυρές ανταγωνιστικές πιέσεις, τόσο από την Εθνική Τράπεζα (με μερίδιο [15-25]%) όσο και από τους δύο επόμενους δυναμικούς ανταγωνιστές, ήτοι την Τράπεζα Eurobank και την ALPHA BANK (τα μερίδια των οποίων ανέρχονται σε [5-15]% και [5-15]% αντίστοιχα), ιδίως δεδομένης της μικρής διαφοράς μεταξύ των μεριδίων της ενιαίας οντότητας και των ως άνω λοιπών αξιόλογων ανταγωνιστών της<sup>328</sup>. Στην εν λόγω υποαγορά μάλιστα, πέραν των ανωτέρω μεγάλων ανταγωνιστών, δραστηριοποιούνται και τράπεζες, μεταξύ των οποίων η Τράπεζα Κύπρου και η Cyprus Popular Bank, μικρότερης δυναμικότητας μεν, αλλά με σημαντική παρουσία.

Ενόψει των προαναφερθέντων είναι σαφές ότι, παρά την ύπαρξη εμποδίων εισόδου στις ανωτέρω εξεταζόμενες επηρεαζόμενες (υπο-)αγορές, την απουσία δυνητικού ανταγωνισμού, και τη φάση ωριμότητας που αυτές διανύουν κατά τα διαπιστωθέντα ανωτέρω (υπό Η.2.), η υπό κρίση συγκέντρωση δεν αναμένεται να οδηγήσει στη δημιουργία ή ενίσχυση (ατομικής) δεσπόζουσας θέσης της ενιαίας οντότητας σε καμία εκ των (υπο-)αγορών αυτών.

***β) Ως προς τις οριζόντιες επιπτώσεις συντονισμένης συμπεριφοράς (πιθανότητες δημιουργίας ή ενίσχυσης συλλογικής δεσπόζουσας θέσης)***

Στο επίπεδο της ευρύτερης αγοράς καταθέσεων λιανικής, στις υπο-αγορές των καταθέσεων όψεως (τρεχούμενων) λιανικής, των καταθέσεων ταμειυτηρίου, των καταθέσεων προθεσμίας λιανικής, αλλά και στις αγορές των στεγαστικών δανείων και της καταναλωτικής πίστης μέσω πιστωτικών καρτών, οι τέσσερις μεγαλύτερες τράπεζες θα κατέχουν αθροιστικά μετά την υπό εξέταση συγκέντρωση μερίδια (CR4) ανερχόμενα σε: Σύνολο καταθέσεων λιανικής: [55-65]% (Εθνική Τράπεζα, Τράπεζα Πειραιώς, Τράπεζα Eurobank, Alpha Bank), Καταθέσεις Όψεως Λιανικής: [65-75]% (Τράπεζα Eurobank, Alpha Bank, Τράπεζα Πειραιώς, Εθνική Τράπεζα),

<sup>328</sup> Βλ. απόφαση ΠΕΚ Τ-102/96, Gencor κ. Επιτροπής, σκ. 202. Βλ. και «Merger control in the EU», Navarro, Font, Folguera, Briones, παρ. 6.49.

Καταθέσεις Ταμειτηρίου: [75-85]% (Εθνική Τράπεζα, Τράπεζα Πειραιώς, Alpha Bank, Ταχυδρομικό Ταμειτήριο) και Καταθέσεις Προθεσμίας: [55-65]% (Τράπεζα Πειραιώς, Εθνική Τράπεζα, Τράπεζα Eurobank, Alpha Bank). Στις καταθέσεις όψεως (τρεχούμενων) λιανικής και ταμειτηρίου, τρεις τράπεζες θα κατέχουν συνολικά το [55-65]% και [65-75]% αντίστοιχα των εν λόγω (υπο-)αγορών. Ως εκ τούτου, οι εν λόγω (υπο-)αγορές παρουσιάζουν σχετικά υψηλό επίπεδο συγκέντρωσης. Εξάλλου, όπως παρατηρήθηκε ανωτέρω (υπό Η.2.), στο σύνολο των υπό κρίση επηρεαζόμενων αγορών υφίσταται διαφάνεια ως προς την τιμολόγηση και τους βασικούς όρους παροχής των σχετικών υπηρεσιών, ενώ, παράλληλα οι αγορές αυτές είναι ώριμες.

Ωστόσο, σε όλες τις υπό κρίση επηρεαζόμενες (υπο-)αγορές, πλην των αγορών των καταθέσεων όψεως (τρεχούμενων) λιανικής και ταμειτηρίου λιανικής, παρατηρείται ότι μερίδιο αγοράς άνω του [55-65]% κατέχουν τέσσερις και πλέον επιχειρήσεις, γεγονός το οποίο καθιστά το συντονισμό καταρχήν ασταθή. Ειδικότερα, ανά σχετική αγορά, διαπιστώνονται τα εξής:

- στην ευρύτερη αγορά των **καταθετικών προϊόντων λιανικής**, τα μερίδια αγοράς της Εθνικής Τράπεζας, της ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά τη συγκέντρωση, της ALPHA BANK και της Τράπεζας Eurobank ανέρχονται σε [15-25]%, [15-25]%, [5-15]% και [5-15]% αντίστοιχα,
- στην υπο-αγορά των **καταθέσεων όψεως (τρεχούμενων) λιανικής**, τα μερίδια αγοράς της Τράπεζας Eurobank, της ALPHA BANK, της ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά τη συγκέντρωση και της Εθνικής Τράπεζας, ανέρχονται σε [15-25]%, [15-25]%, [15-25]% και [5-15]% αντίστοιχα,
- στην υπο-αγορά των **καταθέσεων ταμειτηρίου λιανικής**, τα μερίδια αγοράς της Εθνικής Τράπεζας, της ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά τη συγκέντρωση, της ALPHA BANK και της Εμπορικής Τράπεζας ανέρχονται σε [25-35]%, [15-25]%, [5-15]% και [5-15]% αντίστοιχα,
- στην υπο-αγορά των **καταθέσεων προθεσμίας λιανικής**, τα μερίδια αγοράς της ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά τη συγκέντρωση, της Εθνικής Τράπεζας, της Τράπεζας Eurobank και της ALPHA BANK ανέρχονται σε [15-25]%, [15-25]%, [5-15]% και [5-15]% αντίστοιχα, και
- στην υπο-αγορά των **στεγαστικών δανείων**, τα μερίδια αγοράς της Εθνικής Τράπεζας, της ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά τη συγκέντρωση, της ALPHA BANK και της Τράπεζας Eurobank ανέρχονται σε [15-25]%, [15-25]%, [5-15]% και [5-15]% αντίστοιχα,
- στην αγορά **της καταναλωτικής πίστης μέσω πιστωτικών καρτών**, τα μερίδια αγοράς της Τράπεζας Eurobank, της Εθνικής Τράπεζας, της ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά τη συγκέντρωση και της ALPHA BANK ανέρχονται σε [15-25]%, [15-25]%, [15-25]% και [5-15]% αντίστοιχα.

Σε σχέση με τα ανωτέρω, σημειώνονται τα εξής:

- ως προς την **ευρύτερη αγορά των καταθέσεων λιανικής** και την **υπο-αγορά των καταθέσεων προθεσμίας λιανικής**, το άθροισμα των μεριδίων των δύο προπορευόμενων ανταγωνιστών (το εν λόγω άθροισμα ανέρχεται σε [35-45]% στην ευρύτερη αγορά καταθέσεων λιανικής και σε [35-45]% στην αγορά καταθέσεων προθεσμίας λιανικής) δεν επαρκεί για να προσδώσει σε αυτές τις αγορές χαρακτηριστικά δυοπωλίου, λαμβανομένου υπόψη και του γεγονότος ότι οι δύο ανταγωνιστές που έπονται σε έκαστη εξ αυτών έχουν σημαντική ισχύ από πλευράς μεριδίων και έκτασης δικτύου.
- ειδικότερα, στις **υπο-αγορές των καταθέσεων προθεσμίας λιανικής** και **όψεως (τρεχούμενων) λιανικής**, η αύξηση του μεριδίου της ΠΕΙΡΑΙΩΣ που προκύπτει από τη συγκέντρωση κυμαίνεται αντίστοιχα στο [5-15]% και στο [0-5]% (μερίδιο αγοράς της

ΑΓΡΟΤΙΚΗ), γεγονός το οποίο κατά τα ανωτέρω δεν συμβάλλει στη δημιουργία ή ενίσχυση συλλογικής δεσπόζουσας θέσης μετά τη συγκέντρωση.

- ως προς την **υπο-αγορά των καταθέσεων ταμειευτηρίου** παρατηρείται σημαντική ασυμμετρία ιδίως μεταξύ του μεριδίου αγοράς της προπορευόμενης τράπεζας, ήτοι της Εθνικής (με μερίδιο αγοράς [25-35]%), της ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά τη συγκέντρωση (με μερίδιο αγοράς [15-25]%) και του μεριδίου της τρίτης ανταγωνίστριας τράπεζας, ήτοι της Alpha Bank (με μερίδιο αγοράς [5-15]%) και, ως εκ τούτου, δεν πιθανολογείται συντονισμός τους. Σημειωτέον ότι το συνδυασμένο μερίδιο των δύο προπορευόμενων (ΕΘΝΙΚΗ και ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά τη συγκέντρωση) θα ανέρχεται στο [55-65]%, το οποίο δεν είναι επαρκώς υψηλό ώστε να θεωρηθεί ότι δημιουργεί κίνδυνο συντονισμού μεταξύ τους ιδίως εάν ληφθεί υπόψη ότι παραμένουν στη σχετική αγορά αρκετές τράπεζες, μεταξύ των οποίων και κάποιες με ευρύ δίκτυο διανομής (π.χ. Alpha Bank, Τράπεζα Κύπρου).
- ως προς την **αγορά των στεγαστικών δανείων**, παρατηρείται σχετική συμμετρία μεν ως προς τα μερίδια αγοράς των προπορευόμενων επιχειρήσεων, όμως εκτιμάται ότι τυχόν συντονισμός μεταξύ τεσσάρων τραπεζών που κατέχουν συνολικά το [65-75]% της αγοράς στεγαστικών δανείων δεν θα ήταν βιώσιμος λόγω του σχετικά μεγάλου αριθμού των εμπλεκόμενων<sup>329</sup>, που καθιστά τυχόν συντονισμό ασταθή<sup>330</sup>.
- ως προς την **αγορά παροχής καταναλωτικής πίστης μέσω πιστωτικών καρτών** παρατηρείται μεν σχετική συμμετρία ως προς τα μερίδια των τριών προπορευόμενων ανταγωνιστών, εκτιμάται ωστόσο ότι η δυναμική παρουσία του τετάρτου καθιστά πιθανή την αντίδρασή του σε τυχόν συντονισμό των υπολοίπων.

Περαιτέρω, σε έκαστη εκ των υπό εξέταση (υπο-)αγορών δραστηριοποιούνται αρκετοί, μικρότεροι μεν ανταγωνιστές, με αξιόλογη όμως παρουσία σε επίπεδο έκτασης δικτύου και μεριδίων αγοράς, όπως ενδεικτικά η Τράπεζα Κύπρου και η Cyprus Popular Bank στην ευρύτερη αγορά καταθέσεων λιανικής (με μερίδια αγοράς [0-5]% και [0-5]% αντίστοιχα), και η Cyprus Popular Bank και η τράπεζα Millennium στην υπο-αγορά των καταθέσεων όψεως/τρεχούμενων (με μερίδια αγοράς [0-5]% και [0-5]% αντίστοιχα).

Εξάλλου, ασυμμετρία παρατηρείται με βάση τα υφιστάμενα στοιχεία και ως προς τη διάρθρωση του (συνολικού) κόστους των μεγαλύτερων τραπεζών. Συγκεκριμένα, βάσει των στοιχείων του Πίνακα που παρατίθεται στην Ενότητα Η.2.2., εκτιμάται ότι η [...] μετά τη συγκέντρωση θα έχει σημαντικά υψηλότερο δείκτη λειτουργικών εξόδων (χωρίς προβλέψεις) προς λειτουργικά έσοδα σε σύγκριση με τους βασικότερους ανταγωνιστές της, ιδίως δε σε σχέση με την [...]. Η τελευταία μάλιστα, η οποία συγκαταλέγεται στους τέσσερις μεγαλύτερους ανταγωνιστές σε όλες τις ανωτέρω αγορές, ρητώς αναγνωρίζει<sup>331</sup> ότι διαθέτει πλεονέκτημα κόστους έναντι των κυρίων ανταγωνιστών της, γεγονός που εκτιμάται ότι συνιστά σοβαρή ένδειξη διαφοροποίησης των επιχειρηματικών κινήτρων της.

<sup>329</sup> Επίσης, δεν δημιουργείται δυοπώλιο μεταξύ των δύο πρώτων τραπεζών λόγω του ύψους του συνδυασμένου τους μεριδίου και της ύπαρξης δύο ακόμη ανταγωνιστών εφάμιλλης ισχύος όπως η [...] και η [...].

<sup>330</sup> Βλ. και απόφαση Ευρ. Επιτροπής στην υπόθεση IV/M.1016, Price Waterhouse / Coopers & Lybrand, παρ. 103, όπου κρίθηκε ότι η δημιουργία συλλογικής δεσπόζουσας θέσης μεταξύ περισσότερων των τριών ανταγωνιστών είναι απίθανη.

<sup>331</sup> Βλ. την υπ' αριθ. πρωτ. [...] απαντητική επιστολή της [...].

Τέλος, επισημαίνεται ότι δεν υφίστανται ενδείξεις ότι η ΑΓΡΟΤΙΚΗ διαδραμάτισε σημαντικό ρόλο στην αποτροπή συντονισμού μεταξύ των μεγαλύτερων τραπεζών σε κάποια εκ των ως άνω αγορών, ώστε να πιθανολογείται ότι με την υπό κρίση συγκέντρωση και την αποχώρηση της ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ από τις εξεταζόμενες αγορές θα αυξάνονταν οι πιθανότητες συντονισμού μεταξύ των εναπομεινάντων ανταγωνιστών<sup>332</sup>.

Βάσει του συνόλου των ως άνω διαπιστώσεων, δεν κρίνεται πιθανός ο συντονισμός των βασικών ανταγωνιστών στις ως άνω επηρεαζόμενες αγορές, και άρα η δημιουργία ή ενίσχυση συλλογικής δεσπόζουσας θέσης λόγω της συγκέντρωσης.

### Η.3.2. Επιχειρηματική Τραπεζική – Καταθέσεις και Χορηγήσεις

#### Η.3.2.1. Μερίδια αγοράς – Δείκτης ΗΗΙ

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν το μέγεθος της αγοράς επιχειρηματικής πίστης, τα μερίδια αγοράς των συμμετεχουσών στη Συγχώνευση επιχειρήσεων και των σημαντικότερων ανταγωνιστών τους, για τα έτη 2009 – 2011 και το πρώτο εξάμηνο του 2012, καθώς και εκτίμηση για το δείκτη ΗΗΙ πριν και μετά την πραγματοποίηση της Συγχώνευσης, με βάση τα στοιχεία του α' εξαμήνου του 2012 και του έτους 2011.

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ σε εκ. € ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ								
ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.
EUROBANK - ERGASIAS A.E.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[15-25]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>
ALPHA BANK A.E.	[...]	[15-25]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΤΤΙΚΑ BANK ΑΤΕ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
PROBANK A.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
MILLENNIUM BANK A.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
HSBC BANK plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%

<sup>332</sup> Βλ. και απόφαση COMP/M.4844- FORTIS/ ABN AMRO, παρ. 162.

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ σε εκ. € ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ

ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CITIBANK Intl. plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
Υπόλοιπες Τράπεζες	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ</b> <sup>333</sup>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>
Συνδυαστικά μεγέθη/ ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά τη συγκέντρωση	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ			
ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ (2011)		ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ (1Η2012)	
Προ της συγκέντρωσης	[1000-1200]	Προ της συγκέντρωσης	[1000-1200]
Μετά τη συγκέντρωση	[1000-1200]	Μετά τη συγκέντρωση	[1000-1200]
<b>Μεταβολή (Δ)</b>	<b>[100-150]</b>	<b>Μεταβολή (Δ)</b>	<b>[100-150]</b>

### Η.3.2.2. Αξιολόγηση

#### α) Ως προς τις οριζόντιες επιπτώσεις μη συντονισμένης συμπεριφοράς (πιθανότητας δημιουργίας ή ενίσχυσης ατομικής δεσπόζουσας θέσης)

Στην αγορά της επιχειρηματικής πίστης, το συνδυασμένο μερίδιο των δύο συμμετεχουσών ανέρχεται σε [15-25]% για το 2011, κατατάσσοντας την ΠΕΙΡΑΙΩΣ, σε συνέχεια της υπό κρίση συγκέντρωσης, στην πρώτη θέση, με δεύτερη την Εθνική Τράπεζα ([5-15]%), τρίτη την Τράπεζα Eurobank ([5-15]%) και τέταρτη την ALPHA BANK ([5-15]%). Προ της υπό εξέταση συγκέντρωσης, οι συμμετέχουσες κατείχαν την τρίτη και έκτη θέση (η ΠΕΙΡΑΙΩΣ και η ΑΓΡΟΤΙΚΗ αντίστοιχα). Η μεταβολή του δείκτη ΗΗΙ, ο οποίος είναι κατώτερος των 2000 μονάδων, βρίσκεται εντός του ασφαλούς ορίου των 250 μονάδων ([100-150] –στοιχεία 2011– [100-150] –στοιχεία α' εξαμήνου 2012–).

Παρά την πρώτη θέση της ενιαίας τράπεζας κατά τα ανωτέρω, υπάρχουν σαφείς ενδείξεις περί της μη δημιουργίας (ατομικής) δεσπόζουσας θέσης της στην εν λόγω αγορά. Ειδικότερα :

- το συνολικό μερίδιο της ενιαίας τράπεζας δεν υπερβαίνει το [15-25]%,
- η διαφορά μεταξύ του μεριδίου αυτού και των μεριδίων των επόμενων ανταγωνιστών δεν είναι σημαντική<sup>334</sup>,
- η αύξηση του μεριδίου της Τράπεζας Πειραιώς με τη συγκέντρωση είναι μικρή, καθώς η ΑΓΡΟΤΙΚΗ διέθετε προ της συγκέντρωσης μερίδιο ανερχόμενο σε [5-15]%,

<sup>333</sup> Σύνολο αγοράς βάσει Στατιστικού Δελτίου Οικονομικής Συγκυρίας της Τράπεζας της Ελλάδος.

<sup>334</sup> Βλ. (εξ αντιδιαστολής) απόφαση COMP/M.2187-CVC/Lenzing, παρ. 138.

- οι τρεις βασικοί ανταγωνιστές της ενιαίας τράπεζας είναι ισχυροί, με ολοκληρωμένα δίκτυα διανομής, αντίστοιχα του δικού της, ως εκ τούτου, αναμένεται να ασκήσουν σημαντική ανταγωνιστική πίεση,
- η μεταβολή του δείκτη ΗΗΙ βρίσκεται, όπως ελέγχθη, εντός του ασφαλούς ορίου των 250 μονάδων,
- στην ως άνω αγορά δραστηριοποιούνται μικρότερες, αλλά σημαντικές τράπεζες, όπως η Cyprus Popular Bank και η Τράπεζα Κύπρου (με μερίδια [5-15]% και [0-5]% αντίστοιχα),
- δεν αναμένεται η ενιαία τράπεζα να είναι σε θέση να εμποδίσει την περαιτέρω επέκταση των ανταγωνιστών της ή να περιορίσει την ικανότητά τους να την ανταγωνισθούν<sup>335</sup>.

Πέραν των ανωτέρω, βάσει των συλλεγμένων στοιχείων η ΑΓΡΟΤΙΚΗ και η Τράπεζα Πειραιώς δεν φαίνεται να υπήρξαν άμεσοι ανταγωνιστές στην αγορά των χορηγήσεων προς επιχειρήσεις, δεδομένου ιδίως ότι η επιχειρηματική στόχευση της ΑΓΡΟΤΙΚΗ διέφερε και το σχετικό πελατολόγιό της αφορούσε κυρίως σε ιδιώτες αγρότες, γεωργικές επιχειρήσεις και αγροτικούς συνεταιρισμούς<sup>336, 337</sup>.

Για όλους τους ως άνω λόγους, η προκείμενη συγκέντρωση δεν αναμένεται να προκαλέσει επιπτώσεις μη συντονισμένης συμπεριφοράς στην αγορά των χορηγήσεων προς επιχειρήσεις.

***β) Ως προς τις οριζόντιες επιπτώσεις συντονισμένης συμπεριφοράς (πιθανότητες δημιουργίας ή ενίσχυσης συλλογικής δεσπόζουσας θέσης)***

Στην αγορά των χορηγήσεων προς επιχειρήσεις, οι τέσσερις μεγαλύτερες τράπεζες θα κατέχουν αθροιστικά, σε συνέχεια της υπό κρίση συγκέντρωσης, μερίδιο ανερχόμενο σε [55-65]%. Περαιτέρω, η εν λόγω επηρεαζόμενη αγορά παρουσιάζει μεν διαφάνεια, σε μικρότερο, ωστόσο, βαθμό σε σύγκριση με τις υπο-αγορές της λιανικής τραπεζικής, δεδομένου ότι, όπως ελέγχθη ανωτέρω (υπό Η.2.), η τιμολόγηση και οι βασικοί όροι της συνεργασίας στην επιχειρηματική τραπεζική μπορεί να είναι εξατομικευμένοι. Παράλληλα, και η αγορά των χορηγήσεων προς επιχειρήσεις διανύει φάση ωριμότητας.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, και παρά το γεγονός ότι το μερίδιο αγοράς της ενιαίας τράπεζας ([15-25]%) παρουσιάζει σχετική συμμετρία προς τα μερίδια των τριών μεγαλύτερων ανταγωνιστών της ([5-15]% - Εθνική Τράπεζα, [5-15]% - Τράπεζα Eurobank, [5-15]% - Alpha Bank), εκτιμάται ότι τυχόν συντονισμός μεταξύ των τραπεζών που κατέχουν συνολικά το [55-65]% της αγοράς χορηγήσεων προς επιχειρήσεις δεν θα ήταν βιώσιμος λόγω του σχετικά μεγάλου αριθμού των εμπλεκόμενων που καθιστά τυχόν συντονισμό ασταθή. Πέραν των ως άνω, πιθανολογείται ότι η [...], με δεδομένο το πλεονέκτημα κόστους που διαθέτει έναντι των υπολοίπων<sup>338</sup>, θα είχε κίνητρο να αποσταθεροποιήσει τυχόν συντονισμό ασκώντας επιθετική τιμολογιακή πολιτική.

Σε κάθε περίπτωση, δεδομένου του χαμηλού μεριδίου της ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ([5-15]%), και λαμβανομένου υπόψη του γεγονότος ότι αυτή δεν φαίνεται να υπήρξε επιθετικός ή καινοτόμος

<sup>335</sup> Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση των οριζόντιων συγκεντρώσεων σύμφωνα με τον κανονισμό του Συμβουλίου για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων (2004/C 31/03), παρ.36.

<sup>336</sup> Βλ. υπ' αριθ. πρωτ. [...] επιστολή της [...].

<sup>337</sup> Βλ. απόφαση COMP/M.3191- Philip Morris/Papastratos, παρ. 20.

<sup>338</sup> Βλ. ανωτέρω.

παίκτης στην εν λόγω αγορά, καθώς και ότι η στόχευσή της, λόγω της φύσης του χαρτοφυλακίου της (αγρότες, γεωργικές επιχειρήσεις), διαφέρει σημαντικά από αυτήν της ΠΕΙΡΑΙΩΣ, της Eurobank και της ALPHA BANK, βάσει των στοιχείων του φακέλου, εκτιμάται ότι η προκειμένη συγκέντρωση δεν επιφέρει σημαντική μεταβολή των ανταγωνιστικών συνθηκών στην εν λόγω αγορά<sup>339</sup>.

Για όλους τους ανωτέρω λόγους, εκτιμάται ότι η υπό κρίση συγκέντρωση δεν θα επιφέρει οριζόντιες επιπτώσεις συντονισμένης συμπεριφοράς στην ως άνω αγορά.

### Η.3.3. Έκδοση χρεωστικών καρτών

#### Η.3.3.1. Μερίδια αγοράς – Δείκτης ΗΗΙ

ΕΚΛΟΣΗ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΚΑΡΤΩΝ σε εκ. € ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ								
ΤΡΑΠΕΖΑ <sup>340</sup>	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Αρ. Καρτών	Μ.Αγ.	Αρ. Καρτών	Μ.Αγ.	Αρ. Καρτών	Μ.Αγ.	Αρ. Καρτών	Μ.Αγ.
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[25-35]%	[...]	[25-35]%	[...]	[25-35]%	[...]	[25-35]%
ALPHA BANK Α.Ε.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[5-15]%
EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
MILLENNIUM BANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CITIBANK Intl. plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
PROBANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
HSBC BANK plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ<sup>341</sup></b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>

<sup>339</sup> Βλ. απόφαση ΠΕΚ Τ-342/99, Airtours plc κατά Επιτροπής, ό.π., σκ. 64.

<sup>340</sup> Σύμφωνα με την υπ' αριθμ. πρωτ. [...] απαντητική της επιστολή η [...] δεν διαθέτει χρωστικές κάρτες.

<sup>341</sup> Σύνολο Αγοράς βάσει των αθροισμάτων που προκύπτουν από τις δηλώσεις των μερών και των ανταγωνιστών.



Συνδυαστικά μεγέθη/ ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά τη συγκέντρωση	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
--	-------	----------	-------	----------	-------	----------	-------	----------

ΕΚΔΟΣΗ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΚΑΡΤΩΝ ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ			
ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ (2011)		ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΗΙ (1Η2012)	
Προ της συγκέντρωσης	[1200-1400]	Προ της συγκέντρωσης	[1200-1400]
Μετά τη συγκέντρωση	[1400-1600]	Μετά τη συγκέντρωση	[1400-1600]
<b>Μεταβολή (Δ)</b>	<b>[150-200]</b>	<b>Μεταβολή (Δ)</b>	<b>[150-200]</b>

### Η.3.3.2. Αξιολόγηση

#### α) Ως προς τις οριζόντιες επιπτώσεις μη συντονισμένης συμπεριφοράς (πιθανότητες δημιουργίας ή ενίσχυσης ατομικής δεσπόζουσας θέσης)

Στην αγορά της έκδοσης χρεωστικών καρτών, η ΠΕΙΡΑΙΩΣ και η ΑΓΡΟΤΙΚΗ, οι οποίες, προ της συγκέντρωσης, βρίσκονται στην τρίτη και έκτη θέση (με μερίδια αγοράς [5-15]% και [5-15]%), αποκτούν σε συνέχεια της συγκέντρωσης συνολικό μερίδιο [15-25]% (στοιχεία 2011), που τις κατατάσσει στη δεύτερη θέση, μετά την Εθνική τράπεζα (που κατέχει μερίδιο αγοράς [25-35]%). Ακολουθούν στην τρίτη και τέταρτη θέση η ALPHA BANK και η Τράπεζα Eurobank με μερίδια [15-25]% και [5-15]% αντίστοιχα. Ο δείκτης ΗΗΙ, ο οποίος είναι κατώτερος των 2.000 μονάδων, παρουσιάζει ήπια μεταβολή (Δ), εντός του ασφαλούς ορίου των 250 μονάδων ([150-200] - στοιχεία 2011-, [150-200] -στοιχεία α' εξαμήνου 2012-).

Δεδομένου του γεγονότος ότι η ενιαία τράπεζα κατέχει, με βάση τα ως άνω, τη δεύτερη θέση στην αγορά έκδοσης χρεωστικών καρτών, και μάλιστα με διαφορά από την κατέχουσα την πρώτη θέση, Εθνική Τράπεζα, ενώ παράλληλα, στην αγορά δραστηριοποιούνται πολλοί σημαντικοί ανταγωνιστές, κρίνεται ότι παρέλκει η περαιτέρω εξέταση της ενδεχόμενης δημιουργίας ή ενίσχυσης (ατομικής) δεσπόζουσας θέσης στην εν λόγω αγορά.

#### β) Ως προς τις οριζόντιες επιπτώσεις συντονισμένης συμπεριφοράς (πιθανότητες δημιουργίας ή ενίσχυσης συλλογικής δεσπόζουσας θέσης)

Οι τέσσερις πρώτοι ανταγωνιστές κατέχουν, στην αγορά έκδοσης χρεωστικών καρτών, σε συνέχεια της υπό κρίση συγκέντρωσης, μερίδιο ανερχόμενο σε [65-75]% ([25-35]% η Εθνική, [15-25]% η ενιαία τράπεζα, [15-25]% η ALPHA BANK και [5-15]% η Τράπεζα Eurobank).

Όπως επισημάνθηκε ανωτέρω, η εν λόγω αγορά δεν είναι ώριμη, αντιθέτως, βρίσκεται σε φάση ανάπτυξης, ως εκ τούτου αυξάνονται οι πιθανότητες επιθετικών στρατηγικών οικειοποίησης της νέας ζήτησης από τις υφιστάμενες τράπεζες, ενώ, παράλληλα, τα εμπόδια εισόδου έχουν αμβλυνθεί μέσω της υιοθέτησης νομικού πλαισίου που επιτρέπει και σε μη τραπεζικούς οργανισμούς να αναλάβουν σχετικές δραστηριότητες, εντεινόμενου έτσι του δυνητικού ανταγωνισμού.

Επί πλέον των προαναφερθέντων, παραμένουν και μετά τη συγκέντρωση μικροί ανταγωνιστές, όπως η Τράπεζα Κύπρου (με μερίδιο [0-5]%), οι οποίοι θεωρείται ότι μπορούν να θέσουν σε κίνδυνο τα προσδοκώμενα αποτελέσματα τυχόν συντονισμού μεταξύ των μεγαλύτερων

τραπεζών. Τέλος, παρατηρείται σημαντική ασυμμετρία μεταξύ των μεριδίων της προπορευόμενης Εθνικής και ιδίως της τέταρτης ανταγωνίστριας τράπεζας (Eurobank), η οποία σε συνδυασμό με την ασυμμετρία στη δομή του κόστους αυτών<sup>342</sup>, εκτιμάται ότι κατατείνει υπέρ της απουσίας οριζόντιων επιπτώσεων συντονισμένης συμπεριφοράς εκ της συγκέντρωσης στην εν λόγω αγορά.

#### Η.3.4. Διανομή τραπεζικών προϊόντων

Τα προϊόντα και οι υπηρεσίες στον τραπεζικό κλάδο παρέχονται, ως επί το πλείστον, απευθείας μέσω του δικτύου καταστημάτων των τραπεζικών Ομίλων, ενώ τελευταία έχουν αναπτυχθεί και εναλλακτικά δίκτυα διανομής, μέσω νέων τεχνολογιών, όπως Internet Banking, Mobile Banking και Phone Banking. Επικουρικά, για τις βασικές τραπεζικές συναλλαγές, οι πελάτες των τραπεζών εξυπηρετούνται από δίκτυα Αυτόματων Ταμειολογιστικών Μηχανών (ATM – Automated Teller Machine). Τα υποκαταστήματα και ATM που διατηρούν οι συμμετέχουσες στην υπο κρίση πράξη και οι σημαντικότεροι εκ των ανταγωνιστών τους στην εγχώρια τραπεζική αγορά, κατά το τέλος του 2011, έχουν ως ακολούθως:

ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ	ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ		ΑΤΜ	
	Αριθμός	Μερίδιο	Αριθμός	Μερίδιο
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[15-25]%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ALPHA BANK Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΤΡΑΠΕΖΑ MILLENNIUM BANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΤΡΑΠΕΖΑ PROBANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΤΤΙΚΑ BANK, ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CITIBANK International plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
HSBC BANK plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%

<sup>342</sup> Βλ. απόφαση ΠΕΚ της 25.03.1999 στην υπόθεση Gencor κ. Επιτροπής, T-102/96, ό.π., σκ. 236.

ΣΥΝΟΛΟ <sup>343</sup>	[...]	100%	[...]	100%
-----------------------	-------	------	-------	------

Στο Παράρτημα 5 παρατίθενται στοιχεία για τα υποκαταστήματα και ΑΤΜ των τραπεζών ανά γεωγραφικό διαμέρισμα. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας<sup>344</sup>, η πυκνότητα του τραπεζικού δικτύου στην Ελλάδα είναι χαμηλότερη από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο (ΕΕ – 27), δεδομένου ότι για στη χώρα μας, ανά 100.000 κατοίκους, υπάρχουν 37 υποκαταστήματα<sup>345</sup>, ενώ ο Ευρωπαϊκός μέσος όρος είναι 47 υποκαταστήματα ανά 100.000 κατοίκους<sup>346</sup>.

Με βάση τον αριθμό των υποκαταστημάτων, τα υψηλότερα μερίδια που κατέχει η ενιαία τράπεζα σε επιμέρους νομούς είναι στους νομούς Ηλείας και Χαλκιδικής ([35-45]% και [35-45]% αντίστοιχα), όπου δεύτερη κατατάσσεται η Εθνική Τράπεζα (με μερίδιο [15-25]% στο νομό Ηλείας και [15-25]% στο νομό Χαλκιδικής). Ακολουθούν στο νομό Ηλείας η Εμπορική Τράπεζα, η Τράπεζα Eurobank, η ALPHA BANK, το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο και η Τράπεζα Κύπρου καθώς και πλήθος μικρότερων τραπεζών με σημαντική παρουσία, όπως η Attica Bank, η Millenium, η Probank, και στο νομό Χαλκιδικής η Τράπεζα Eurobank, η ALPHA BANK, η Εμπορική Τράπεζα και, επίσης, πολλοί μικροί, αλλά σημαντικοί ανταγωνιστές (Attica Bank, η Millenium, η Probank). Στο δε σύνολο της ελληνικής επικράτειας, η ενιαία τράπεζα αποκτά, βάσει του αριθμού των υποκαταστημάτων, συνολικό μερίδιο [15-25]%, έναντι [5-15]% της Εθνικής Τράπεζας, [5-15]% της Τράπεζας Eurobank, [5-15]% της ALPHA BANK, [5-15]% της Εμπορικής Τράπεζας, [5-15]% του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου, [5-15]% της Τράπεζας Κύπρου και [0-5]% της Cyprus Popular Bank. Ακολουθούν μικρότερες τράπεζες, όπως η Millenium με [0-5]%, η Probank με [0-5]%, η Γενική με [0-5]%, η Attica με [0-5]% και άλλες.

Εξάλλου, με βάση τον αριθμό ΑΤΜs, η ΠΕΙΡΑΙΩΣ αποκτά τα υψηλότερα μερίδια στους Νομούς Ηλείας, Λακωνίας και Ηρακλείου ([35-45]% στους δύο πρώτους και [35-45]% στον τρίτο νομό), με δεύτερη πάντα την Εθνική Τράπεζα ([15-25]%, [15-25]% και [5-15]% αντίστοιχα). Ακολουθούν, εναλλασσόμενες στις επόμενες θέσεις ανά νομό, η Εμπορική Τράπεζα, η Τράπεζα Eurobank, η ALPHA BANK και το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, και, όπως και στην περίπτωση των υποκαταστημάτων, μικρότεροι ανταγωνιστές με αξιόλογη παρουσία (Cyprus Popular Bank, Probank, Millenium). Επί πλέον, βάσει αριθμού ΑΤΜs, η ΠΕΙΡΑΙΩΣ αποκτά στο σύνολο της ελληνικής επικράτειας μερίδιο [15-25]% έναντι [15-25]% της Εθνικής Τράπεζας, [5-15]% της ALPHA BANK, [5-15]% της Τράπεζας Eurobank, [5-15]% της Εμπορικής Τράπεζας, [0-5]% του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου, [0-5]% της Τράπεζας Κύπρου και [0-5]% της Cyprus Popular Bank, ενώ έπονται αρκετές μικρότερες τράπεζες, όπως η Millenium και η Probank ([0-5]%

<sup>343</sup> Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων που παρασχέθηκαν από τις ίδιες τις τράπεζες, κατόπιν ερωτηματολογίου της ΓΔΑ. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών για τα 19 μέλη της, τα 2 συνδεδεμένα μέλη της και 5 επιπλέον πιστωτικά ιδρύματα που δεν τυγχάνουν μέλη της, το σύνολο των υποκαταστημάτων στον ελλαδικό χώρο ανέρχεται σε 4.163 το 2009, σε 3.743 το 2010 και τέλος σε 3.575 το 2011, παρουσιάζοντας μείωση σε σχέση με το 2009 της τάξης του 14% (βλ. <http://www.hba.gr/Index.asp?Menu=4>). Σύμφωνα δε με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, το σύνολο των τραπεζικών υποκαταστημάτων στον ελλαδικό χώρο ανέρχεται για το 2009 σε 4.098 και για το 2010 σε 4.005 υποκαταστήματα.

<sup>344</sup> EU Structural financial indicators (<http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000002869>).

<sup>345</sup> Έκθεση για τη Χρηματοπιστωτική Σταθερότητα, Ιούνιος 2009, Τράπεζα της Ελλάδος (σελ. 64).

<sup>346</sup> EU Structural financial indicators (<http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=1000002869>).

εκάστη), η Γενική και η Citibank ([0-5]% εκάστη) και η Attica, η HSBC και η NEA PROTON ([0-5]% εκάστη).

Παρόλο που με βάση τα ανωτέρω στοιχεία, η ενιαία τράπεζα αποκτά, τόσο στο σύνολο της ελληνικής επικράτειας όσο και σε σχεδόν όλες τις τοπικές αγορές την ισχυρότερη παρουσία από πλευράς δικτύου διανομής, και, σε κάποιες περιπτώσεις, προπορεύεται με σημαντική διαφορά από τους επόμενους ανταγωνιστές, εκτιμάται ωστόσο ότι η υπό κρίση συγκέντρωση δεν μειώνει εξ αυτού τις επιλογές των καταναλωτών<sup>347</sup>, λαμβανομένου υπόψη και του γεγονότος ότι παραμένουν, τόσο σε εθνικό όσο και σε τοπικό επίπεδο, πολλοί ισχυροί αντίπαλοι με ανταγωνιστικά δίκτυα, που διαθέτουν την κατάλληλη εμπειρία, ειδίκευση και τα χρηματοοικονομικά μέσα για την άσκηση ανταγωνιστικής πίεσης στην τράπεζα που θα προκύψει μετά τη συγκέντρωση (στους επιμέρους Νομούς)<sup>348</sup>, αλλά και αρκετοί μικρότεροι με αξιόλογη παρουσία.

Ως εκ των ανωτέρω και του συνόλου των συλλεγόντων στοιχείων, εκτιμάται αφενός μεν ότι σε επίπεδο ελληνικής επικράτειας η ενιαία τράπεζα δεν αποκτά εξ επόψεως δικτύου ισχύ σε τέτοιο βαθμό ώστε να είναι σε θέση να δρα σε σημαντικό βαθμό ανεξάρτητα από τους ανταγωνιστές της<sup>349</sup>, αφετέρου δε ότι σε τοπικό επίπεδο, τα σχετικώς υψηλά ποσοστά της ενιαίας τράπεζας εντός ορισμένων Νομών, δεν αντικατοπτρίζουν την πραγματική δύναμη της προκύπτουσας από τη συγκέντρωση τράπεζας στις εν λόγω αγορές<sup>350</sup>.

### **H.3.5 Συμπέρασμα**

Ενόψει όλων των ανωτέρω εκτιμάται ότι δεν προκαλούνται σοβαρές αμφιβολίες ως προς το συμβατό της υπό κρίση συγκέντρωσης με τις απαιτήσεις λειτουργίας του ανταγωνισμού σε καμία εκ των ανωτέρω εξεταζόμενων επηρεαζόμενων αγορών και υπο-αγορών.

## **H.4. ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΤΗΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ ΣΤΙΣ ΜΗ ΕΠΗΡΕΑΖΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ**

### **H.4.1. Αγορές ανήκουσες στη λιανική και επιχειρηματική τραπεζική**

Πέραν των όσων παρατέθηκαν ανωτέρω υπό H.2. και αφορούν τις υπο-αγορές που ανήκουν στις ευρύτερες αγορές λιανικής και επιχειρηματικής τραπεζικής, λεκτέα και τα εξής:

#### ***H.4.1.1. Η αγορά της καταναλωτικής πίστης (εξαιρουμένων των πιστωτικών καρτών)***

Η αγορά της καταναλωτικής πίστης (εξαιρουμένων των καταναλωτικών δανείων μέσω πιστωτικών καρτών) είναι μη επηρεαζόμενη από την υπό κρίση συγκέντρωση, δεδομένου ότι το

<sup>347</sup> Βλ. και απόφαση COMP/M.3894, παρ. 85.

<sup>348</sup> Βλ. αποφάσεις Ευρ. Επιτροπής στις υποθέσεις M.3894, ό.π., σκ. 45, M.5960, ό.π., σκ. 29 (όπου η παρουσία τέτοιων ανταγωνιστών σε περιφερειακό επίπεδο θεωρήθηκε επαρκές αντίβαρο για την προκύπτουσα από την συγκέντρωση επιχείρηση).

<sup>349</sup> Βλ. απόφαση ΔΕΚ C-322/81, Michelin, σκ. 30.

<sup>350</sup> Βλ. απόφαση Ευρ. Επιτροπής M.3894, ό.π., σκ. 47-49, 59, 66, 75 (όπου έγινε δεκτό ότι μερίδια της τάξεως του 30-50% δεν μπορούσαν να θεωρηθούν προβληματικά δεδομένου ότι οι ανταγωνιστές είχαν μερίδιο 10-20%, ενώ ταυτόχρονα υπήρχαν και μεγάλες τράπεζες που ανταγωνίζονταν την επιχείρηση που προέκυπτε μετά την συγκέντρωση), M.4484, ό.π., σκ. 24-26 (όπου έγινε δεκτό ότι μερίδιο 30-40% δεν αρκούσε για την στοιχειοθέτηση περιορισμού του ανταγωνισμού εκ της συγκεντρώσεως λόγω των μεγάλων και ισχυρών ανταγωνιστών που δραστηριοποιούνταν στις σχετικές αγορές).

αθροιστικό μερίδιο των συμμετεχουσών επιχειρήσεων δεν ξεπερνά το [5-15]%, με βάση στοιχεία Ιουνίου 2012. Συγκεκριμένα:

ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΗ ΠΙΣΤΗ (εξαιρουμένης της καταναλωτικής πίστης μέσω πιστ/κών καρτών) σε εκ. € και μερίδια αγοράς								
ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
EUROBANK- ERGASIAS Α.Ε.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
ALPHA BANK Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CITIBANK Intl. plc	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
MILLENNIUM BANK AE	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΤΤΙΣΑ BANK Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
PROBANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
HSBC BANK plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΥΠΟΛΟΙΠΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ <sup>351</sup></b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>

<sup>351</sup> Σύνολο Αγοράς βάσει Στατιστικού Δελτίου Οικονομικής Συγκυρίας της Τράπεζας της Ελλάδος.

**Η.4.1.2. Η αγορά καταθέσεων όψεως επιχειρηματικής τραπεζικής**

Η αγορά της καταθέσεων όψεως επιχειρηματικής τραπεζικής είναι μη επηρεαζόμενη από την υπό κρίση συγκέντρωση, δεδομένου ότι το αθροιστικό μερίδιο των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση επιχειρήσεων ανήλθε, κατά το τέλος Ιουνίου 2012 σε [5-15]%. Συγκεκριμένα:

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ σε εκ. € και μερίδια αγοράς								
ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.
ALPHA BANK A.E.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[15-25]%	[...]	[5-15]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
ΤΡΑΠΕΖΑ. EUROBANK - ERGASIAS A.E.	[...]	[5-15]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
HSBC BANK plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CITIBANK International plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΤΤΙΚΑ BANK, A.T.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
PROBANK A.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
MILLENNIUM BANK A.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΥΠΟΛΟΙΠΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ <sup>352</sup></b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>

<sup>352</sup> Σύνολο Αγοράς βάσει Στατιστικού Δελτίου Οικονομικής Συγκυρίας της Τράπεζας της Ελλάδος.

**Η.4.1.3. Η αγορά καταθέσεων προθεσμίας επιχειρηματικής τραπεζικής**

Η αγορά της καταθέσεων προθεσμίας επιχειρηματικής τραπεζικής είναι μη επηρεαζόμενη από την υπό κρίση συγκέντρωση, δεδομένου ότι το αθροιστικό μερίδιο των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση επιχειρήσεων ανήλθε, κατά το τέλος Ιουνίου 2012 σε [5-15]%. Συγκεκριμένα:

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ σε εκ. € και μερίδια αγοράς								
ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.	Υπόλοιπα	Μερ.Αγ.
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε.	[...]	[25-35]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
ALPHA BANK Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[5-15]%
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%	[...]	[5-15]%
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
MILLENNIUM BANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%
HSBC BANK plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
PROBANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΤΤΙΚΑ BANK, Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%
CITIBANK International plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΥΠΟΛΟΙΠΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ <sup>353</sup></b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>

<sup>353</sup> Σύνολο Αγοράς βάσει Στατιστικού Δελτίου Οικονομικής Συγκυρίας της Τράπεζας της Ελλάδος.

#### Η.4.2. Αγορές ανήκουσες στην αγορά μέσων πληρωμής-καρτών

Πέραν των όσων παρατέθηκαν ανωτέρω υπό Η.2. και αφορούν υπο-αγορές που ανήκουν στην ευρύτερη αγορά μέσων πληρωμής-καρτών, σημειώνονται τα ακόλουθα:

##### Η.4.2.1. Η αγορά έκδοσης πιστωτικών καρτών

Η αγορά της έκδοσης πιστωτικών καρτών είναι μη επηρεαζόμενη από την υπό κρίση συγκέντρωση, δεδομένου ότι το αθροιστικό μερίδιο των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση επιχειρήσεων ανήλθε, κατά το τέλος Ιουνίου 2012 σε [5-15]%. Συγκεκριμένα:

ΕΚΔΟΣΗ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΚΑΡΤΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ								
ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Αρ. Καρτών	Μ.Αγ.	Αρ. Καρτών	Μ.Αγ.	Αρ. Καρτών	Μ.Αγ.	Αρ. Καρτών	Μ.Αγ.
ALPHA BANK A.E.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
EUROBANK - ERGASIAS A.E.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
CITIBANK International plc	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[5-15]%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>
MILLENNIUM BANK A.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
PROBANK A.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
HSBC BANK plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ATTICA BANK, ATE	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%



ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ <sup>354</sup>	[...]	100%	[...]	100%	[...]	100%	[...]	100%
------------------------------	-------	------	-------	------	-------	------	-------	------

#### Η.4.2.2. Η αγορά αποδοχής καρτών

Η αγορά της αποδοχής πιστωτικών καρτών είναι μη επηρεαζόμενη από την υπό κρίση συγκέντρωση, δεδομένου ότι, όπως παρατίθεται αναλυτικά στο Παράρτημα 6, το αθροιστικό μερίδιο των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση επιχειρήσεων κατά το τέλος Ιουνίου 2012, ανήλθε:

- με κριτήριο τον αριθμό τερματικών μηχανημάτων (POS terminals) σε [0-5]%
- με κριτήριο τον αριθμό των συναλλαγών σε [5-15]% και
- με κριτήριο το ύψος των συναλλαγών σε [5-15]%.

#### Η.4.3. Η αγορά της πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring)

Όπως προκύπτει από την έρευνα της Γ.Δ.Α., αξιοσημείωτη παρουσία στην ελληνική αγορά πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων έχουν τα εξής 15 τράπεζικά ιδρύματα:

- Η Cyprus Popular Bank δραστηριοποιείται στην αγορά τόσο η ίδια όσο και μέσω της θυγατρικής της, Marfin Factors & Forfaiters SA.
- Τέσσερις επί πλέον τράπεζες δραστηριοποιούνται στην αγορά μέσω θυγατρικών τους (Πειραιώς Factoring, Εθνική Factors της Εθνικής Τράπεζας, ABC Factors της AlphaBank, EFG Factors της Τράπεζας Eurobank-Ergasias).
- Δέκα τράπεζες δραστηριοποιούνται απευθείας (Τράπεζα Κύπρου, Εμπορική Τράπεζα, Αγροτική Τράπεζα, Γενική Τράπεζα, Τράπεζα Αττικής, HSBC Bank, Τράπεζα Millenium, Citibank, Probank και Πανελλήνια Τράπεζα).

Κατά την άποψη [...] <sup>355</sup>, η οποία παρασχέθηκε κατόπιν σχετικού αιτήματος της Υπηρεσίας, τα ανύπαρκτα εμπόδια εισόδου και τα μηδενικά κόστη αλλαγής factor, καθώς και η εύκολη υποκατάσταση από παρεμφερή προϊόντα όπως οι τραπεζικές χρηματοδοτήσεις με ενέχυρο αξιόγραφα και ασφάλειες πιστώσεων, δημιουργούν ένα μακροπρόθεσμα υγιές περιβάλλον ανταγωνισμού, κάτι που αποδεικνύεται από το γεγονός ότι πολλοί επιχειρηματικοί πελάτες συνεργάζονται με πλέον του ενός πράκτορα <sup>356</sup>. Δεδομένου δε ότι, ειδικά για τις τράπεζες, το factoring αποτελεί στρατηγικό προϊόν λόγω μεγαλύτερου ελέγχου επί του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με την τραπεζική χρηματοδότηση, η αγορά factoring δεν ακολουθεί την πορεία ύφεσης του υπόλοιπου τραπεζικού τομέα.

Καθώς η έλλειψη ουσιωδών εμποδίων εισόδου, σύμφωνα με την ίδια απαντητική επιστολή, επιτρέπει την εξ αποστάσεως δραστηριοποίηση, στον ελληνικό χώρο έχουν κατά καιρούς δραστηριοποιηθεί Τράπεζες του εξωτερικού όπως η ABN AMRO, η Unicredit, η BNP Paribas καθώς και αρκετές άλλες, όπως και εταιρίες Factoring όπως η GE Factofrance. Παρόμοια άποψη περί έλλειψης εμποδίων εισόδου εκφράζουν και η [...], η [...], όπως και η [...] <sup>357</sup>. Η ενδεχόμενη δε

<sup>354</sup> Σύνολο αγοράς βάσει Στατιστικού Δελτίου Οικονομικής Συγκυρίας της Τράπεζας της Ελλάδος.

<sup>355</sup> [...].

<sup>356</sup> Βλ. [...] απαντητική επιστολή [...]

<sup>357</sup> Βλ. [...] απαντητική επιστολή [...] απαντητική επιστολή [...] και [...] απαντητική επιστολή [...].

είσοδος νέων παικτών, σύμφωνα πάλι με την [...], εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις επικείμενες ενέργειες συγκέντρωσης των μητρικών τραπεζών αλλά και το ξεκαθάρισμα του εγχώριου οικονομικού περιβάλλοντος.

Όπως προκύπτει από τα υποβληθέντα από όλες τις δραστηριοποιούμενες στην αγορά επιχειρήσεις στοιχεία, τα μερίδια αγοράς των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση επιχειρήσεων και των κυριότερων ανταγωνιστών τους, από το έτος 2009 έως και το πρώτο εξάμηνο του 2012, είναι τα εξής:

ΚΥΚΛΟΙ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (εκατ. €) ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ FACTORING <sup>358</sup>								
ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		Α' εξάμηνο 2012	
	Κυκ.εργ.	Μερ.αγ.	Κυκ.εργ.	Μερ.αγ.	Κυκ.εργ.	Μερ.αγ.	Κυκ.εργ.	Μερ.αγ.
EUROBANK-ERGASIAS AE	[...]	[25-35]%	[...]	[25-35]%	[...]	[25-35]%	[...]	[25-35]%
ALPHA BANK A.E.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΤΔ	[...]	[5-15]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
HSBC BANK plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%
MILLENNIUM BANK A.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΤΤΙΚΑ BANK ΑΤΕ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
PROBANK A.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>
CITIBANK Plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>

<sup>358</sup> Στα ανωτέρω ποσά περιλαμβάνονται και κύκλοι εργασιών από εργασίες forfaiting με μερίδιο στο σύνολο της αγοράς Factoring ύψους [...] % το 2011 και [...] % το α' εξάμηνο του 2012.

Ενόψει των προαναφερθέντων, και δεδομένου ότι η ΠΕΙΡΑΙΩΣ, μετά την ολοκλήρωση της γνωστοποιηθείσας συγκέντρωσης έχει μερίδιο αγοράς [0-5]% περίπου, η αγορά πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων συνιστά μη επηρεαζόμενη από την υπό κρίση συγκέντρωση αγορά.

#### Η.4.4. Η αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων

Ο συνολικός αριθμός των εταιριών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων μειώθηκε το 2012 σε 20 εταιρίες έναντι 22 το 2010 και 25 εταιριών το 2006. Σύμφωνα με στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών<sup>359</sup>, στην Ελλάδα δραστηριοποιούνται σήμερα οι κάτωθι Α.Ε.Δ.Α.Κ., οι οποίες έχουν συσταθεί και λειτουργούν κατά το ελληνικό δίκαιο:

Marfin Global Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.	HSBC(Ελλάς) Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Εθνική Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Τ.Τ. ΕΛΤΑ Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Alpha Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Probank Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Ευρωπαϊκή Πίστη Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.	ΑΤΕ Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Πειραιώς Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Metlife Alico Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Attica Wealth Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Allianz Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Κύπρου Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.	ING Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Millenium Α.Ε.Δ.Α.Κ.	International Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Eurobank EFG Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Amundi Ελλάς Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Α.Ε.Δ.Α.Κ. Ασφαλιστικών Οργανισμών <sup>360</sup>	

Επί πλέον, σύμφωνα με τα στοιχεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς η διάθεση των μεριδίων αλλοδαπών Ο.Σ.Ε.Κ.Α. στην Ελλάδα την 31.6.2012 ανερχόταν σε περίπου 5,3 δις ευρώ και διατίθενται από τις εξής επιχειρήσεις:

ΤΡΑΠΕΖΕΣ	ΑΕΔΑΚ
Marfin Egnatia Bank Α.Ε	Κύπρου Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ
Εθνική Τράπεζα Της Ελλάδος Α.Ε	Πειραιώς Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Alpha Bank ΑΕ	HSBC(Ελλάς) Α.Ε.Δ.Α.Κ.
HSBC Bank Plc	Allianz Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Α.Τ.Ε.	ING Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Millenium Bank ΑΕ	Amundi Ελλάς Α.Ε.Δ.Α.Κ.
Eurobank Ergasias ΑΕ	<b>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ</b>

<sup>359</sup> <http://www.ethe.org.gr>. Από 1/1/2007 στο συνολικό ενεργητικό των Α.Ε.Δ.Α.Κ. καθώς και στις υφιστάμενες κατηγορίες, συμπεριλαμβάνονται τα Αμοιβαία Κεφάλαια που έχουν ιδρυθεί σε άλλες χώρες (π.χ. Λουξεμβούργο, Ιρλανδία) και τα οποία διαχειρίζονται ελληνικές Α.Ε.Δ.Α.Κ.

<sup>360</sup> Η Α.Ε.Δ.Α.Κ. Ασφαλιστικών Οργανισμών ιδρύθηκε το 2000 με συμμετοχή των ασφαλιστικών Οργανισμών ΙΚΑ (30%), ΟΓΑ (15%) και ΟΑΕΕ (15%) και με τη συμμετοχή της Εθνικής Τράπεζας (40%). Όπως προέβλεπε η Υπουργική Απόφαση 78548/Β 1105 του 1992 στο άρθρο 9: «Στις Εταιρείες Διαχείρισης Α.Κ. που θα συστήνουν οι Φ.Κ.Α. συμμετέχει υποχρεωτικά Πιστωτικό Ίδρυμα που λειτουργεί νόμιμα στην Ελλάδα», με σκοπό κατά το καταστατικό της «την ενεργητική διαχείριση των Αποθεματικών των Ασφαλιστικών Οργανισμών». Τον Ιούλιο του 2009 αυξήθηκε το ποσοστό των μετόχων Φορέων Κοινωνικής Ασφάλισης λόγω προσαρμογής του ποσοστού της ΕΤΕ από το 40% στο 20%, οπότε πλέον οι Φορείς ελέγχουν το 80% του μετοχικού κεφαλαίου. (<http://www.hpmf.gr/Profile>).

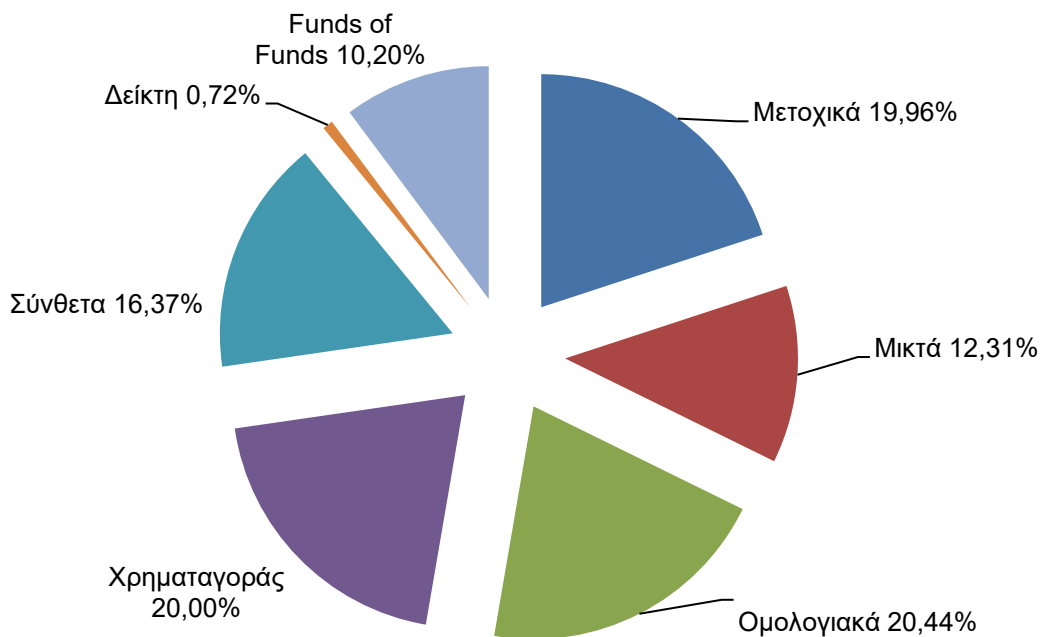
Citibank International Plc	Solidus Securities A.E.Π.Ε.Υ
Γενική Τράπεζα Της Ελλάδος Α.Ε	Prelium A.E.Π.Ε.Υ
	Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ
	New Mellon Asset & Wealth Management A.E.Π.Ε.Υ

Η Τράπεζα Πειραιώς δραστηριοποιείται στην αγορά Αμοιβαίων Κεφαλαίων μέσω της θυγατρικής της ΠΕΙΡΑΙΩΣ ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ, διαχειρίστριας 13 διαφορετικού τύπου Αμοιβαίων Κεφαλαίων, μέσω της οποίας παράλληλα διαθέτει στην ελληνική αγορά αλλοδαπούς ΟΣΕΚΑ όπως ενδεικτικά της Goldman Sachs Asset Management, JP Morgan Asset Management, Pioneer Asset Management, ING Luxembourg, BNP PARIBAS Asset Management Luxembourg, PICTET Funds Luxembourg. Επί πλέον η εταιρεία μέσα στο 2011 προχώρησε σε συνεργασία με τη Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.<sup>361</sup>. Η συμμετοχή στα Αμοιβαία Κεφάλαια της ΠΕΙΡΑΙΩΣ και η εξαγορά μεριδίων γίνεται μέσω των τραπεζικών καταστημάτων της Τράπεζας Πειραιώς. Η ΑΓΡΟΤΙΚΗ δραστηριοποιείται στην αγορά ανάπτυξης και διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων μέσω της θυγατρικής της ΑΤΕ Α.Ε.Δ.Α.Κ., η οποία διαχειρίζεται 11 διαφορετικού τύπου αμοιβαία κεφάλαια. Η ΑΓΡΟΤΙΚΗ δεν δραστηριοποιείται στη διάθεση αλλοδαπών Αμοιβαίων κεφαλαίων.

Σήμερα στην ελληνική αγορά διατίθενται 31 ελληνικά και άνω των 1200 αλλοδαπών κεφαλαίων, ενώ η σύνθεση της συνολικής αγοράς Αμοιβαίων Κεφαλαίων με βάση το ενεργητικό κατά την ημερομηνία της γνωστοποίησης της συγκέντρωσης, ήτοι την 27<sup>η</sup> Αυγούστου 2012, αποτυπώνεται στο παρακάτω γράφημα<sup>362</sup>:

<sup>361</sup> Βλ. <http://www.piraeusadak.gr/>  
<sup>362</sup> <http://www.ethe.org.gr>

**Σύνθεση της συνολικής αγοράς Αμοιβαίων Κεφαλαίων με βάση το ενεργητικό στις 27.8.2012**



Η είσοδος στην εν λόγω σχετική αγορά κρίνεται από τους ανταγωνιστές ως ιδιαίτερος εύκολη καθώς η ίδρυση ΑΕΔΑΚ καθορίζεται σαφώς από τον Ν. 3283/2004 και διέπεται από τους ίδιους κανόνες που ισχύουν σε όλες τις χώρες της Ε.Ε. Η δε διαδικασία ίδρυσης εταιρίας διαχείρισης άλλου κράτους μέλους διέπεται από αντίστοιχες και σε καμία περίπτωση δυσχερέστερες διατάξεις<sup>363</sup>. Η ανάπτυξη ωστόσο νέων Αμοιβαίων Κεφαλαίων έχει περιοριστεί λόγω της μειωμένης ζήτησης και έτσι η αγορά κρίνεται πως είναι σε φάση κάμψης επηρεασμένη από το γενικότερο οικονομικό κλίμα<sup>364</sup>.

Όπως προκύπτει από την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών<sup>365</sup> τα μερίδια αγοράς των συμμετεχουσών επιχειρήσεων και των κυριότερων ανταγωνιστών τους από το έτος 2009 έως και το πρώτο εξάμηνο του 2012, στην ευρύτερη αγορά διάθεσης Αμοιβαίων Κεφαλαίων, είναι τα εξής:

<sup>363</sup> Βλ. απαντητική επιστολή [...].

<sup>364</sup> Βλ. απαντητική επιστολή [...].

<sup>365</sup> Σύμφωνα με την ιστοσελίδα της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, την 1/7/2012 η Τ.Τ. ΕΛΤΑ ΑΕΔΑΚ ανέλαβε τη διαχείριση των Α/Κ της T-Funds ΑΕΔΑΚ και στις 26/7/2012 η MetLife Alico ΑΕΔΑΚ ανέλαβε την διαχείριση των Α/Κ της Proton ΑΕΔΑΚ.

Ύψος ενεργητικού μεριδίων στη λήξη περιόδου (εκατ. €) και μερίδια αγοράς Αμοιβαίων Κεφαλαίων <sup>366</sup>						
Επιχείρηση	2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Ενεργητικό	Μερ.αγ.	Ενεργητικό	Μερ.αγ.	Ενεργητικό	Μερ.αγ.
EUROBANK - ERGASIAS A.E.	[...]	[15-25]%	[...]	[25-35]%	[...]	[25-35]%
ALPHA BANK A.E.	[...]	[25-35]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[15-25]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
CITIBANK International plc	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.</b>	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
HSBC BANK	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Τ.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%
MILLENNIUM BANK A.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
PROBANK A.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΤΤΙΚΑ BANK ΑΤΕ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΝΕΑ ΠΡΟΤΟΝ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<i>ΛΟΙΠΕΣ</i>	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ</b>	[...]	<b>100,00%</b>	[...]	<b>100,00%</b>	[...]	<b>100,00%</b>

Επισημαίνεται ότι στην εν λόγω αγορά δεν έχει συμπεριληφθεί η Α.Ε.Δ.Α.Κ. Ασφαλιστικών Οργανισμών με αντικείμενο τη διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων των Φορέων Κοινωνικής

<sup>366</sup> Το ύψος Ενεργητικού Αμοιβαίων Κεφαλαίων ελληνικής και αλλοδαπής διαχείρισης για το α' εξάμηνο του 2012 αντιστοιχεί στο άθροισμα των Α/Κ ελληνικής διαχείρισης, όπως καταγράφονται από την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών στις 29/6/2012 και των Α/Κ αλλοδαπής διαχείρισης (ΟΣΕΚΑ) τα οποία εμπορεύονται και διαθέτουν στην ελληνική αγορά οι αναφερόμενες στον πίνακα Τράπεζες. Από την έρευνα της ΓΔΑ προέκυψε πως για τις σχετικές χρονικές περιόδους, τρεις τράπεζες έχουν, εκτός από τη διαχείριση των Α/Κ που αναπτύσσουν οι ίδιες (η Eurobank των LF, η Εθνική των NBG International και η Τράπεζα Πειραιώς των Piraeus Invest), και τη διαχείριση κάποιων αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ, που καταγράφονται επίσης ως ελληνικής διαχείρισης. Ωστόσο, ως συνέπεια αυτού, τα ποσά που αντιστοιχούν στο ύψος του ενεργητικού των εν λόγω Α/Κ υπολογίζονται τόσο στο σύνολο αγοράς Α/Κ ελληνικής διαχείρισης (όπως παρατίθεται από την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών) όσο και στο σύνολο αγοράς αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ (όπως παρατίθεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς). Επομένως, προκειμένου να μην υπολογιστεί το ύψος των μεριδίων τους εις διπλούν (double-counting), αυξάνοντας πλασματικά το μέγεθος της ευρύτερης αγοράς διάθεσης Α/Κ., τα εν λόγω ποσά έχουν αφαιρεθεί από το σύνολο της αγοράς, (όπως υπολογίζεται από την επεξεργασία των στοιχείων της Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).

Ασφάλισης<sup>367</sup>, τα μερίδια των οποίων ανήκουν αποκλειστικά στο φορέα ή φορείς κοινωνικής ασφάλισης που συγκρότησαν τα Αμοιβαία Κεφάλαια και δεν διατίθενται στο ευρύ κοινό<sup>368</sup>.

Ενόψει των προαναφερθέντων, και δεδομένου ότι η ΠΕΙΡΑΙΩΣ μετά την ολοκλήρωση της γνωστοποιηθείσας συγκέντρωσης έχει μερίδιο αγοράς [5-15]%, η αγορά διάθεσης αμοιβαίων κεφαλαίων είναι μη επηρεαζόμενη από την υπό κρίση συγκέντρωση αγορά. Όμοια ισχύουν και σε σχέση με την αγορά ανάπτυξης και διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (τα μερίδια αγοράς των συμμετεχουσών και των κυριότερων ανταγωνιστών τους από το 2009 ως και το α' εξάμηνο του 2012 στην αγορά ανάπτυξης και διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων παρατίθενται στο Παράρτημα 8).

#### **H.4.5. Χρηματιστηριακές υπηρεσίες**

##### **H.4.5.1. Γενικά**

Η παροχή των χρηματιστηριακών υπηρεσιών πραγματοποιείται στην Ελλάδα από:

- Ανώνυμες Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Α.Ε.Π.Ε.Υ.),
- Πιστωτικά ιδρύματα,
- Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης (Α.Ε.Ε.Δ.) πρώην Ε.Λ.Δ.Ε<sup>369</sup>,
- Ανώνυμες Εταιρίες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.), κατά τις διακρίσεις που προβλέπονται στην κείμενη νομοθεσία και την άδεια λειτουργίας τους<sup>370</sup> και
- Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ.) που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας και εποπτεύονται από την αρμόδια αρχή άλλου κράτους - μέλους της Ε.Ε.

Εκ των ανωτέρω, οι βασικοί φορείς παροχής χρηματιστηριακών υπηρεσιών στην Ελλάδα είναι οι αδειοδοτημένες από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.Π.Ε.Υ. που δύνανται να παράσχουν πλήρες φάσμα επενδυτικών και παρεπόμενων χρηματιστηριακών υπηρεσιών, ανάλογα με το μετοχικό κεφάλαιο που διαθέτουν<sup>371</sup>. Παράλληλα, σημαντικοί παράγοντες της αγοράς είναι και οι

<sup>367</sup> Κατά τις διατάξεις περί σύστασης και λειτουργίας Ανώνυμων Εταιριών Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ν. 1902/90, ν. 2076/92, ν. 2679/99, Υπ. Απόφαση 78548/Β/105/92, ν. 3283/2004, ν. 3586/2007) - (<http://www.hpmf.gr/Profile>).

<sup>368</sup> Βλ. άρθρο 3α της Υπ. Απόφασης 78548/Β 1105, ΦΕΚ Β/758/92.

<sup>369</sup> Εταιρίες Λήψης και Διαβίβασης Εντολών.

<sup>370</sup> Σύμφωνα με το άρθρο 8 του ν. 3606/2007, «1. Με εξαίρεση τις ΕΠΕΥ που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας και εποπτεύονται από την αρμόδια αρχή άλλου κράτους - μέλους, η καθ' οιονδήποτε τρόπο κατ' επάγγελμα παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων στην Ελλάδα επιτρέπεται μόνο στις ΑΕΠΕΥ και στα πιστωτικά ιδρύματα, καθώς και στις ΑΕΕΔ και στις ΑΕΔΑΚ, κατά τις διακρίσεις που προβλέπονται στην κείμενη νομοθεσία και την άδεια λειτουργίας τους. 2. Όποιος με πρόθεση παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες ή ασκεί επενδυτικές δραστηριότητες κατά παράβαση της προηγούμενης παραγράφου τιμωρείται με ποινή φυλάκισης τουλάχιστον ενός (1) έτους. Σε περίπτωση που οι επενδυτικές υπηρεσίες ή δραστηριότητες παρέχονται ή ασκούνται από νομικά πρόσωπα, με την ποινή του προηγούμενου εδαφίου τιμωρείται όποιος ασκεί τη διοίκηση ή διαχείριση του νομικού προσώπου».

<sup>371</sup> Σύμφωνα με το άρθρο 10 του ν. 3606/2007, «1. Το μετοχικό κεφάλαιο Α.Ε.Π.Ε.Υ. ανέρχεται τουλάχιστον σε ένα εκατομμύριο (1.000.000) ευρώ. 2. Το μετοχικό κεφάλαιο Α.Ε.Π.Ε.Υ. η οποία προβαίνει σε διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό, σε αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης, ή σε λειτουργία Π.Μ.Δ. ανέρχεται τουλάχιστον σε τρία εκατομμύρια (3.000.000) ευρώ. 3. Το μετοχικό κεφάλαιο Α.Ε.Π.Ε.Υ. η οποία παρέχει μόνο την επενδυτική υπηρεσία της λήψης και διαβίβασης εντολών, παροχής συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου, χωρίς να κατέχει σε κάθε περίπτωση κεφάλαια ή χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών, ανέρχεται σε τριακόσιες χιλιάδες (300.000) ευρώ».

Α.Ε.Ε.Δ. οι οποίες, σύμφωνα με το άρθρο 36 παρ. 2 του ν. 3606/2007<sup>372</sup>, παρέχουν μέρος από τις ανωτέρω επενδυτικές υπηρεσίες<sup>373</sup> αλλά δεν επιτρέπεται να κατέχουν κεφάλαια και χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών τους.

Η ΑΓΡΟΤΙΚΗ δραστηριοποιείται στη συγκεκριμένη σχετική αγορά μέσω της θυγατρικής της, «ΑΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ως τις 2/12/2011, οπότε την απορρόφησε<sup>374</sup>, ενώ η ΠΕΙΡΑΙΩΣ δραστηριοποιείται στη συγκεκριμένη σχετική αγορά μέσω της θυγατρικής της, «ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.».

Η σχετική αγορά χρηματιστηριακών συναλλαγών χαρακτηρίζεται από διαφάνεια ως προς τους όρους παροχής των υπηρεσιών και τα χαρακτηριστικά τους ιδίως λόγω του βαθμού κανονιστικής ρύθμισης που αφήνει ελάχιστα περιθώρια διαφοροποίησης κατά την παροχή των υπηρεσιών. Διαφανής είναι και η τιμολογιακή πολιτική των χρηματιστηριακών εταιρειών καθώς οι περισσότερες τη δημοσιοποιούν μέσω διαδικτύου<sup>375</sup>. Ωστόσο βάσει του όγκου των εργασιών του εκάστοτε αγοραστή πελάτη η τιμολόγηση δύναται να διαφοροποιείται. Στο πλαίσιο δε της διαπραγμάτευσης ο αγοραστής πελάτης έρχεται σε επαφή και με άλλους προμηθευτές και μεταφέροντας τους όρους τιμολόγησης και παροχής υπηρεσιών προσπαθεί να τους βελτιώσει<sup>376</sup>. Οι διεθνείς θεσμικοί επενδυτές και επενδυτικές τράπεζες διαθέτουν πολύ μεγάλη αντισταθμιστική ισχύ λόγω του μεγέθους των εργασιών που διενεργούν. Αποτέλεσμα της αντισταθμιστικής αυτής ισχύος που αυξάνεται λόγω του μηδαμινού κόστους μεταστροφής, είναι η υποχώρηση των προμηθειών των χρηματιστηριακών εταιριών<sup>377</sup>.

#### ***H.4.5.2. Εμπορία Αξιογράφων και Ομολόγων***

Στις επιμέρους αγορές χρηματιστηριακών συναλλαγών σε μετοχές δραστηριοποιούνται περί τις 80 εταιρίες -στη συντριπτική τους πλειοψηφία χρηματιστηριακών και επενδυτικών υπηρεσιών-, ενώ μόνο πέντε πιστωτικά ιδρύματα δραστηριοποιούνται απευθείας χωρίς κάποια θυγατρική τους. Στην επιμέρους σχετική αγορά χρηματιστηριακών συναλλαγών σε ομόλογα δραστηριοποιείται σημαντικά χαμηλότερος αριθμός εταιριών (περί τις 50), στη συντριπτική τους πλειοψηφία χρηματιστηριακών και επενδυτικών υπηρεσιών.

Όσον αφορά στις συναλλαγές σε μετοχές και ομόλογα, τα μερίδια των δραστηριοποιούμενων επιχειρήσεων υπολογίζονται κυρίως με βάση το ποσοστό συμμετοχής εκάστης επιχείρησης που πραγματοποιεί συναλλαγές στο Χρηματιστήριο Αθηνών στη συνολική αξία των εν λόγω

<sup>372</sup> Σύμφωνα με το εν λόγω άρθρο «2. Οι ΑΕΕΔ επιτρέπεται να παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες που συνίστανται αποκλειστικά στη λήψη και διαβίβαση εντολών επί κινητών αξιών και μεριδίων που εκδίδονται από οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων και στην παροχή επενδυτικών συμβουλών που αφορούν κινητές αξίες και μερίδια που εκδίδονται από οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων. Οι ΑΕΕΔ δεν επιτρέπεται να κατέχουν κεφάλαια και χρηματοπιστωτικά μέσα πελατών τους».

<sup>373</sup> Συγκεκριμένα, οι Α.Ε.Ε.Δ. επιτρέπεται να παρέχουν υπηρεσίες που συνίστανται αποκλειστικά στη λήψη και διαβίβαση εντολών επί κινητών αξιών και μεριδίων που εκδίδονται από Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων και στην παροχή επενδυτικών συμβουλών που αφορούν σε κινητές αξίες και μερίδια που εκδίδονται από Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων.

<sup>374</sup> Δυνάμει της υπ' αριθμόν 3556/2-12-2011 συμβολαιογραφικής πράξης σύμβασης συγχώνευσης της συμβολαιογράφου Αθηνών Παρασκευής Δημητρακάκη, που εγκρίθηκε με την υπ' αριθμό Κ2-9677/11 απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας.

<sup>375</sup> Βλ. απαντητική επιστολή [...].

<sup>376</sup> Βλ. απαντητική επιστολή [...].

<sup>377</sup> Βλ. απαντητική επιστολή [...].



συναλλαγών, ενώ η σχετική κατάταξη δημοσιοποιείται μηνιαία. Η αθροιστική αξία των συναλλαγών μετοχών και ομολόγων για τις χρήσεις 2009, 2010, 2011 και το α' εξάμηνο του 2012, καθώς και τα μερίδια των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση επιχειρήσεων και των ανταγωνιστών τους στη συγκεκριμένη επιμέρους αγορά<sup>378</sup> παρατίθενται αναλυτικά στο Παράρτημα 7. Στους δύο κάτωθι πίνακες παρατίθεται συνοπτικά τα μερίδια των συμμετεχουσών και των βασικότερων ανταγωνιστών τους στις εν λόγω αγορές για τα έτη 2011 και 2012:

<b>ΑΘΡΟΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ (ΣΕ ΕΥΡΩ) ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ</b>				
<b>ΕΤΑΙΡΙΕΣ</b>	<b>2011</b>		<b>1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2012</b>	
	<b>Αξία συναλλαγών</b>	<b>Μερ. Αγ.</b>	<b>Αξία συναλλαγών</b>	<b>Μερ. Αγ.</b>
EUROBANK EFG ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	5.787.152.400,22	13,99%	2.142.050.903,14	16,60%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	5.685.178.580,53	13,74%	1.601.571.756,47	12,41%
ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	5.176.715.348,67	12,51%	1.574.123.377,34	12,20%
EUROXX Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ.	2.596.077.374,43	6,28%	830.606.993,93	6,44%
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.</b>	<b>2.463.087.988,75</b>	<b>5,95%</b>	<b>649.783.403,15</b>	<b>5,04%</b>
ALPHA FINANCE ΑΕΠΕΥ	2.044.324.330,25	4,94%	600.347.886,02	4,65%
<b>ΑΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ / ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>359.500.789,60</b>	<b>0,87%</b>	<b>133.499.969,51</b>	<b>1,03%</b>
ΛΟΙΠΕΣ	17.258.004.610,96	41,72%	5.373.088.273,82	41,64%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>41.370.041.423,41</b>	<b>100%</b>	<b>12.905.072.563,38</b>	<b>100%</b>
<b>ΑΘΡΟΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (ΣΕ ΕΥΡΩ) ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ</b>				
<b>ΕΤΑΙΡΙΕΣ</b>	<b>2011</b>		<b>1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2012</b>	
	<b>Αξία συναλλαγών</b>	<b>Μερ. Αγ.</b>	<b>Αξία συναλλαγών</b>	<b>Μερ. Αγ.</b>
THE CYPRUS INVESTMENT & SEC. CORP. LTD (CISCO)	8.377.710,96	27,09%	6.253.424,79	43,35%
ΚΥΠΡΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	7.993.074,47	25,84%	2.570.618,38	17,82%
MARFIN - CLR (FINANCIAL SERVICES LTD)	4.322.966,36	13,98%	1.456.594,95	10,10%
<b>ΑΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ / ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>937.200,00</b>	<b>6,50%</b>
MEGA EQUITY SEC. & FINANCIAL SERVICES LTD	2.555.818,50	8,26%	497.629,23	3,45%
SHARELINK SEC. & FINANCIAL SERVICES LTD	1.282.825,62	4,15%	174.164,40	1,21%
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.</b>	<b>283.894,05</b>	<b>0,92%</b>	<b>19.801,61</b>	<b>0,14%</b>
ΛΟΙΠΕΣ	6.113.218,34	19,77%	2.515.246,54	17,44%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>30.929.508,30</b>	<b>100,00%</b>	<b>14.424.679,90</b>	<b>100,00%</b>

<sup>378</sup> Στοιχεία τα οποία δημοσιοποιούνται μηνιαία στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών και αφορούν τόσο στη συνολική αγορά όσο και στο σύνολο των εταιριών που δραστηριοποιούνται σε αυτή.

#### Η.4.5.3. Εμπορία Παραγώγων

Στην αγορά των παραγώγων δραστηριοποιούνται περίπου 40 εταιρίες στη συντριπτική τους πλειοψηφία χρηματιστηριακών και επενδυτικών υπηρεσιών. Ο συνολικός αριθμός συμβολαίων για τις πέντε βασικότερες κατηγορίες παραγώγων που αφορά στις περιόδους 2011 και στο α' εξάμηνο του 2012, καθώς και τα εξ αυτών υπολογιζόμενα μερίδια των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση επιχειρήσεων παρατίθενται αναλυτικά στο Παράρτημα 7. Στους δύο ακόλουθους πίνακες παρατίθεται συνοπτικά τα μερίδια των συμμετεχουσών και των βασικότερων ανταγωνιστών τους στις εν λόγω αγορές για τα έτη 2011 και 2012:

ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ				
ΕΤΑΙΡΙΕΣ	2011		1 <sup>ο</sup> εξάμηνο 2012	
	Αρ. Συμβολαίων	Μερ. Αγ.	Αρ. Συμβολαίων	Μερ. Αγ.
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. - INVESTMENT BANK OF GREECE S.A.	4.186.562	21,86%	3.509.885	21,87%
ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. - NATIONAL SECURITIES	3.168.456	16,54%	2.622.190	16,34%
EUROBANK EFG ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	2.182.375	11,39%	2.118.482	13,20%
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. - PIRAEUS SECURITIES S.A.</b>	<b>2.832.595</b>	<b>14,79%</b>	<b>1.123.552</b>	<b>7,00%</b>
ALPHA FINANCE ΑΕΠΕΥ	740.183	3,86%	656.961	4,09%
HSBC ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	373.916	1,95%	438.606	2,73%
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>	<b>196.219</b>	<b>1,02%</b>	<b>311.252</b>	<b>1,94%</b>
ΛΟΙΠΕΣ	5.474.624	28,58%	5.267.296,	32,82%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>19.154.930</b>	<b>100%</b>	<b>16.048.224</b>	<b>100,00%</b>

#### Η.4.5.4. Συμπέρασμα

Ενόψει των προαναφερθέντων, και δεδομένου ότι η ΠΕΙΡΑΙΩΣ, μετά την ολοκλήρωση της γνωστοποιηθείσας συγκέντρωσης κατέχει μερίδιο αγοράς:

- 6,07% στην αγορά αξιογράφων
- 6,64% στην αγορά ομολόγων και
- 8,94% στην αγορά παραγώγων,

οι εν λόγω αγορές, αλλά και η ευρύτερη αγορά των χρηματιστηριακών υπηρεσιών, παραμένουν μη επηρεαζόμενες από την υπό κρίση συγκέντρωση.

#### Η.4.6. Οι αγορές της παροχής ασφαλιστικών υπηρεσιών και των υπηρεσιών ασφαλιστικής διαμεσολάβησης

Η ΑΓΡΟΤΙΚΗ δραστηριοποιείται στις υπο-αγορές της ευρύτερης αγοράς παροχής ασφαλιστικών υπηρεσιών, ήτοι στις υπο-αγορές ασφαλίσεων ζωής, ασφαλίσεων κατά κινδύνων ζημιάς και

αντασφαλίσεων, μέσω της θυγατρικής της, «ΑΤΕ Ασφαλιστική», η οποία δυνάμει της Σύμβασης μεταβιβάστηκε στην ΠΕΙΡΑΙΩΣ. Η ΠΕΙΡΑΙΩΣ δραστηριοποιείται στην αγορά υπηρεσιών ασφαλιστικής διαμεσολάβησης μέσω των θυγατρικών της εταιριών «Πειραιώς Μεσίτες Ασφαλιστικών και Αντασφαλιστικών Εργασιών Α.Ε.»<sup>379</sup> και «Πειραιώς Πρακτορειακή Ανώνυμη Εταιρεία Ασφαλιστικών Εργασιών»<sup>380, 381</sup>.

Οι εν λόγω αγορές δεν είναι επηρεαζόμενες από την υπό κρίση συγκέντρωση. Συγκεκριμένα:

#### **Η.4.6.1. Παροχή ασφαλιστικών υπηρεσιών**

Σύμφωνα με τα στοιχεία της [...] και της [...], το 2009 δραστηριοποιούνταν στην ελληνική ασφαλιστική αγορά 77 ασφαλιστικές εταιρίες εκ των οποίων οι 19 ήταν υποκαταστήματα ξένων ασφαλιστικών και οι 3 συνεταιρισμοί. Κατά το 2010, ο συνολικός αριθμός ασφαλιστικών εταιριών μειώθηκε στις 74, με 18 υποκαταστήματα ξένων ασφαλιστικών και 5 συνεταιρισμούς, ενώ κατά τα 2011 υπήρξε περαιτέρω μείωση στις 61 ασφαλιστικές εταιρίες εκ των οποίων οι 19 ξένες και μόνο ένας συνεταιρισμός.

Τα μερίδια αγοράς της ΑΤΕ Ασφαλιστική κατά τα τελευταία έτη στις επιμέρους ασφαλιστικές αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται, είναι τα εξής:

<b>Μερίδια αγοράς ΑΤΕ Ασφαλιστική</b>				
<b>ΑΓΟΡΕΣ</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>1ο εξ/νο 2012</b>
Ασφάλιση Ζωής	2,69%	3,06%	2,64%	[0-5]%
Ασφάλιση κατά Ζημιών	6,00%	6,28%	5,56%	[5-15]%
Αντασφάλιση	0,70%	0,79%	0,33%	μ/δ <sup>382</sup>
<b>Σύνολο Ασφαλειών</b>	<b>4,40%</b>	<b>4,81%</b>	<b>4,22%</b>	<b>μ/δ</b>

Στο Παράρτημα 9 παρατίθενται αναλυτικά τα μερίδια αγοράς όλων των δραστηριοποιούμενων επιχειρήσεων στην ευρύτερη και στις επιμέρους σχετικές αγορές παροχής ασφαλιστικών υπηρεσιών.

<sup>379</sup> Η εν λόγω εταιρία δραστηριοποιείται στο χώρο της διαμεσολάβησης κάθε μορφής ασφαλιστικών συμβάσεων. Η δραστηριότητα της εταιρείας έχει ως πρωταρχικό σκοπό τόσο την κάλυψη των ασφαλιστικών αναγκών των πελατών της Τράπεζας, όσο και την κάλυψη των αναγκών του Ομίλου. Παράλληλα, στοχεύει στη διεύρυνση της πελατειακής βάσης του Ομίλου, αναπτύσσοντας συνεργασία με ιδιώτες ή επιχειρήσεις, οι οποίες δεν έχουν ακόμα πελατειακή σχέση με τον Όμιλο.

<sup>380</sup> Η εταιρία συνεργάζεται με τις ασφαλιστικές εταιρείες ING ΑΕΟΑΑΖ και VICTORIA ΑΑΕΖ (μετονομασθείσα σε ERGO) με αντικείμενο την ανάπτυξη των πωλήσεων τυποποιημένων προϊόντων Ζωής, Υγείας, Σύνταξης και Retail Γενικών Ασφαλίσεων (Αυτοκίνητο, Περιουσίας, Αστικής Ευθύνης, Προσωπικό Ατύχημα) μέσω του δικτύου καταστημάτων της Τράπεζας Πειραιώς.

<sup>381</sup> Βλ. και απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής COMP/M.6053 -CVC/ APOLLO/ BRIT INSURANCE παρ. 19.

<sup>382</sup> [...].

#### ***Η.4.6.2. Παροχή υπηρεσιών ασφαλιστικής διαμεσολάβησης***

Στην αγορά υπηρεσιών ασφαλιστικής διαμεσολάβησης δραστηριοποιείται πολύ σημαντικός αριθμός επιχειρήσεων. Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΠ.Ε.Ι.Α., το 2009 δραστηριοποιούνταν 18.915 φυσικά και νομικά πρόσωπα στην ελληνική επικράτεια και συγκεκριμένα:

- 13.954 ασφαλιστικοί σύμβουλοι,
- 1.143 συντονιστές ασφαλιστικών συμβούλων,
- 3.170 πράκτορες ασφαλίσεων και αντασφαλίσεων,
- 616 μεσίτες ασφαλίσεων και αντασφαλίσεων,
- 32 συνδεδεμένοι πράκτορες<sup>383</sup>.

Ως εκ τούτου, είναι ιδιαίτερα δυσχερής η παρακολούθηση της αγοράς και ο υπολογισμός των σχετικών μεριδίων. Ωστόσο, υπολογίζεται ότι κατά το έτος 2011 οι επιχειρήσεις του Ομίλου Πειραιώς που δραστηριοποιούνται στη σχετική αγορά είχαν αθροιστικό μερίδιο αγοράς που δεν ξεπερνούσε το 9%<sup>384</sup>.

---

<sup>383</sup> Βλ. Απόφαση ΕΑ ΕΑ 449/Υ/2009 - Post Insurance Brokerage/Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Α.Τ.Ε. και Ελληνικά Ταχυδρομεία Α.Ε.

<sup>384</sup> Σύμφωνα με την έκδοση «Στατιστικά Στοιχεία 2011» του περιοδικού «Ιδιωτική Ασφάλιση», που λαμβάνει υπόψη μόνο στοιχεία των 141 μεγαλύτερων επιχειρήσεων ασφαλιστικής διαμεσολάβησης, οι επιχειρήσεις του Ομίλου ΠΕΙΡΑΙΩΣ είχαν αθροιστικό μερίδιο αγοράς 9% (βλ. [http://www.privateinsurance.gr/payments/index.php?option=com\\_flippingbook&view=book&id=39:statistics-2010&catid=2:special-editions](http://www.privateinsurance.gr/payments/index.php?option=com_flippingbook&view=book&id=39:statistics-2010&catid=2:special-editions)). Σε περίπτωση περίληψης όλων των δραστηριοποιούμενων επιχειρήσεων στο σύνολο της αγοράς, γίνεται κατανοητό ότι το μερίδιο αυτό απομειώνεται σημαντικά.

**ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΛΟΓΟΥΣ ΑΥΤΟΥΣ**

Η Επιτροπή Ανταγωνισμού σε Ολομέλεια ομόφωνα εγκρίνει την από 27.8.2012 (αριθ. πρωτ. 6599) γνωστοποιηθείσα συγκέντρωση που προκύπτει από την απόκτηση από την ανώνυμη τραπεζική εταιρία «ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.» των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της υπό ειδική εκκαθάριση ανώνυμης τραπεζικής εταιρίας «ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» τα οποία αναφέρονται στην απόφαση της Τράπεζας της Ελλάδας (Επιτροπή Μέτρων Εξυγίανσης - Συνεδρίαση 4/27.7.2012), δεδομένου ότι η εν λόγω συγκέντρωση, παρότι εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της παραγράφου 1 του άρθρου 6 ν. 3959/2011, δεν προκαλεί σοβαρές αμφιβολίες ως προς το συμβατό αυτής με τις απαιτήσεις λειτουργίας του ανταγωνισμού στις επιμέρους αγορές στις οποίες αφορά.

Η απόφαση εκδόθηκε την **10η Οκτωβρίου 2012**.

Η απόφαση και τα συνημμένα σε αυτή εννέα παραρτήματα, να δημοσιευθούν στην Εφημερίδα της Κυβέρνησης, σύμφωνα με το άρθρο 27 παρ. 1 του ν. 3959/2011.

Ο Πρόεδρος

Δημήτριος Κυριτσάκης

Οι Συντάκτες της Απόφασης

Δημήτριος Λουκάς

Βικτωρία Μερτικοπούλου

Η Γραμματέας

Ευαγγελία Ρουμπή

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ**

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1

Επιχειρήσεις Ομίλου ΠΕΙΡΑΙΩΣ<sup>385</sup>

α/α	Επωνυμία Εταιρίας	Αντικείμενο εργασιών	% συμμετοχής	Χώρα
1.	Marathon Banking Corporation	Τραπεζικές υπηρεσίες	98,43%	Η.Π.Α.
2.	Tirana Bank I.B.C. S.A.	Τραπεζικές υπηρεσίες	98,48%	Αλβανία
3.	Piraeus Bank Romania S.A.	Τραπεζικές υπηρεσίες	100,00%	Ρουμανία
4.	Piraeus Bank Beograd A.D.	Τραπεζικές υπηρεσίες	100,00%	Σερβία
5.	Piraeus Bank Bulgaria A.D.	Τραπεζικές υπηρεσίες	99,98%	Βουλγαρία
6.	JSC Piraeus Bank ICB	Τραπεζικές υπηρεσίες	99,99%	Ουκρανία
7.	Τράπεζα Πειραιώς Κύπρου ΛΤΔ	Τραπεζικές υπηρεσίες	100,00%	Κύπρος
8.	Piraeus Asset Management Europe S.A.	Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	100,00%	Λουξεμβούργο
9.	Piraeus Leasing Romania S.R.L.	Χρηματοδοτικές μισθώσεις	100,00%	Ρουμανία
10.	Πειραιώς Μεσίτες Ασφαλ. & Αντασφαλ. Εργασιών Α.Ε.	Μεσιτεία ασφαλειών - αντασφαλειών	100,00%	Ελλάδα
11.	Tirana Leasing S.A.	Χρηματοδοτικές μισθώσεις	100,00%	Αλβανία
12.	Πειραιώς Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Χρηματοοικονομικές εργασίες	100,00%	Ελλάδα
13.	Piraeus Group Capital LTD	Έκδοση πιστωτικών τίτλων	100,00%	Ηνωμένο Βασίλειο
14.	Piraeus Leasing Bulgaria EAD	Χρηματοδοτικές μισθώσεις	100,00%	Βουλγαρία
15.	Piraeus Auto Leasing Bulgaria EAD	Χρονομίσθωση αυτοκινήτων	100,00%	Βουλγαρία
16.	Piraeus Group Finance P.L.C.	Έκδοση πιστωτικών τίτλων	100,00%	Ηνωμένο Βασίλειο
17.	Πειραιώς Factoring A.E.	Πρακτόρευση απαιτήσεων	100,00%	Ελλάδα
18.	Picar A.E.	Διαχείριση χώρων City Link	100,00%	Ελλάδα
19.	Bulfina S.A.	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Βουλγαρία
20.	Γενική Εταιρία Κατασκευών & Αναπτύξεων Α.Ε.	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας & συμμετοχών	66,67%	Ελλάδα
21.	Πειραιώς Direct Services A.E.	Παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών	100,00%	Ελλάδα
22.	Οικιστική Ανάπτυξη Κομοτηνής Α.Ε.	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Ελλάδα
23.	Πειραιώς Real Estate A.E.	Τεχνική και κατασκευαστική εταιρία	100,00%	Ελλάδα
24.	ND Αναπτυξιακή Α.Ε.	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Ελλάδα
25.	Property Horizon A.E.	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Ελλάδα
26.	ΕΤΒΑ ΒΙ.ΠΕ. Α.Ε.	Ανάπτυξη/ διαχείριση βιομηχανικών περιοχών	65,00%	Ελλάδα
27.	Πειραιώς Development A.E.	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Ελλάδα
28.	Πειραιώς Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ.	Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	100,00%	Ελλάδα
29.	Πειραιώς Buildings A.E.	Ανάπτυξη ακινήτου	100,00%	Ελλάδα
30.	Estia Mortgage Finance PLC	Εταιρία ειδ. σκοπού		Ηνωμένο Βασίλειο
31.	Euroinvestment & Finance Public LTD	Χρηματοεπενδυτικές, κτηματικές εργασίες	90,89%	Κύπρος
32.	Ακίνητα Λάκκος Μικέλλη LTD	Εταιρία εκμετάλλευσης ακινήτων	50,66%	Κύπρος
33.	Φιλοκτηματική Δημόσια LTD	Ανάπτυξη γης και κτηματικής περιουσίας	53,31%	Κύπρος
34.	Φιλοκτηματική Εργοληπτική LTD	Τεχνική & κατασκευαστική εταιρία	53,31%	Κύπρος
35.	New Evolution Κτηματική, Τουριστική & Αναπτυξιακή Α.Ε.	Κτηματική, τουριστική & αναπτυξιακή εταιρία	100,00%	Ελλάδα
36.	Imperial Stockbrokers Limited	Χρηματοοικονομικές εργασίες	100,00%	Κύπρος
37.	Imperial Eurobrokers Limited	Χρηματοοικονομικές εργασίες	100,00%	Κύπρος
38.	EMF Investors Limited	Εταιρία επενδύσεων	100,00%	Κύπρος
39.	Euroinvestment Mutual Funds Limited	Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	100,00%	Κύπρος

<sup>385</sup> Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις Ομίλου ΠΕΙΡΑΙΩΣ 31/12/2011. Οι εταιρίες με αριθμηση 30, 58, 66-67 και 69-73 αποτελούν οχήματα ειδικού σκοπού για τιτλοποίηση δανείων και έκδοση πιστωτικών τίτλων. Επί των εταιριών με αριθμηση 43, 45 και 88, ασκείται έλεγχος από τον Όμιλο, παρότι ο τελευταίος φαίνεται να συμμετέχει με ποσοστά μικρότερα του 50% στο μετοχικό τους κεφάλαιο. Η εταιρία με αριθμηση 66 βρίσκεται πλέον σε καθεστώς εκκαθάρισης λόγω της ανάκλησης της τρίτης έκδοσης ομολόγων από τιτλοποίηση στεγαστικών δανείων η οποία πραγματοποιήθηκε τον Φεβρουάριο του 2011. Επίσης, κατά την 31/12/2011 σε καθεστώς εκκαθάρισης ήταν οι εταιρίες με αριθμηση 29, 46-49, 55 και 60, ενώ η εταιρία 88 ήταν υπό λύση.

**ΠΡΟΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ  
ΣΤΗΝ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ  
ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ**

α/α	Επωνυμία Εταιρίας	Αντικείμενο εργασιών	% συμμετοχής	Χώρα
40.	Bull Fund Limited	Εταιρία επενδύσεων	100,00%	Κύπρος
41.	Πειραιώς Green Investments A.E.	Εταιρία συμμετοχών	100,00%	Ελλάδα
42.	New Up Dating Development Κτηματική, Τουριστική & Αναπτυξιακή Α.Ε.	Κτηματική, τουριστική & αναπτυξιακή εταιρία	100,00%	Ελλάδα
43.	Sunholdings Properties Company LTD	Ανάπτυξη γης και κτηματικής περιουσίας	26,66%	Κύπρος
44.	Πειραιώς Κάρτες Α.Ε.	Παροχή χρημ/ών συμβουλών & υπηρεσιών	100,00%	Ελλάδα
45.	Polytropon Properties Limited	Ανάπτυξη γης και κτηματικής περιουσίας	39,98%	Κύπρος
46.	Capital Investments & Finance S.A.	Εταιρία επενδύσεων	100,00%	Λιβερία
47.	Maples Invest & Holding S.A.	Εταιρία επενδύσεων	100,00%	Παρθένες Νήσοι
48.	Margetson Invest & Finance S.A.	Εταιρία επενδύσεων	100,00%	Παρθένες Νήσοι
49.	Vitria Investments S.A.	Εταιρία επενδύσεων	100,00%	Παναμάς
50.	Piraeus Insurance Brokerage EOOD	Μεσιτεία ασφαλειών	99,98%	Βουλγαρία
51.	Trieris Real Estate Management LTD	Διαχείριση της Trieris Real Estate Ltd	100,00%	Παρθένες Νήσοι
52.	Piraeus Insurance Reinsurance Broker Romania S.R.L.	Μεσιτεία ασφαλειών - ανασφαλειών	100,00%	Ρουμανία
53.	Piraeus Real Estate Consultants S.R.L.	Τεχνική & κατασκευαστική εταιρία	100,00%	Ρουμανία
54.	Πειραιώς Leasing Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Α.Ε.	Χρηματοδοτικές μισθώσεις	100,00%	Ελλάδα
55.	Multicollection A.E.	Αξιολόγηση και είσπραξη εμπορικών απαιτήσεων	51,00%	Ελλάδα
56.	Olympic Εμπορικές και Τουριστικές Επιχειρήσεις Α.Ε.	Βραχ/νια & μακρ/νια λειτουργική μίσθωση οχημάτων	94,98%	Ελλάδα
57.	Piraeus Rent Doo Beograd	Λειτουργικές μισθώσεις	100,00%	Σερβία
58.	Estia Mortgage Finance II PLC	Εταιρία ειδ. σκοπού	-	Ηνωμένο Βασίλειο
59.	Piraeus Leasing Doo Beograd	Χρηματοδοτικές μισθώσεις	100,00%	Σερβία
60.	Piraeus Real Estate Consultants Doo	Τεχνική & κατασκευαστική εταιρία	100,00%	Σερβία
61.	Piraeus Real Estate Bulgaria EOOD	Τεχνική & κατασκευαστική εταιρία	100,00%	Βουλγαρία
62.	Piraeus Real Estate Egypt LLC	Τεχνική & κατασκευαστική εταιρία	99,80%	Αίγυπτος
63.	Piraeus Best Leasing Bulgaria EAD	Χρονομίσθωση αυτοκινήτων	99,98%	Βουλγαρία
64.	Πειραιώς Πρακτορειακή Ασφαλιστικών Εργασιών Α.Ε.	Πρακτορειακή - ασφαλιστική	100,00%	Ελλάδα
65.	Piraeus Capital Management A.E.	Αμοιβαία κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών	100,00%	Ελλάδα
66.	Estia Mortgage Finance III PLC	Εταιρία ειδ. σκοπού	-	Ηνωμένο Βασίλειο
67.	Axia Finance PLC	Εταιρία ειδ. σκοπού	-	Ηνωμένο Βασίλειο
68.	Πειραιώς Wealth Management Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών	65,00%	Ελλάδα
69.	Praxis Finance PLC	Εταιρία ειδ. σκοπού	-	Ηνωμένο Βασίλειο
70.	Axia Finance III PLC	Εταιρία ειδ. σκοπού	-	Ηνωμένο Βασίλειο
71.	Praxis II Finance PLC	Εταιρία ειδ. σκοπού	-	Ηνωμένο Βασίλειο
72.	Axia III APC LIMITED	Εταιρία ειδ. σκοπού	-	Ηνωμένο Βασίλειο
73.	Praxis II APC LIMITED	Εταιρία ειδ. σκοπού	-	Ηνωμένο Βασίλειο
74.	ΠΡΟΣΠΕΚΤ Ν.Ε.Π.Α.	Διαχείριση σκαφών αναψυχής	100,00%	Ελλάδα
75.	R.E Anodus LTD	Εταιρία συμβ. υπηρεσιών για real estate	100,00%	Κύπρος
76.	Πλειάδες Estate Α.Ε.	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Ελλάδα
77.	Solum Ltd Liability Co.	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Ουκρανία
78.	Piraeus (Cyprus) Insurance Brokerage Ltd	Μεσιτεία ασφαλειών	100,00%	Κύπρος
79.	O.F. Investments Ltd	Εταιρία επενδύσεων	100,00%	Κύπρος
80.	ΔΙ.ΒΙ.ΠΑ.ΚΑ. Α.Ε.	Φορέας διοίκησης και διαχείρισης βιομηχανικού πάρκου Καστοριάς	57,53%	Ελλάδα
81.	Piraeus Equity Partners Ltd.	Εταιρία συμμετοχών	100,00%	Κύπρος
82.	Piraeus Equity Advisors Ltd.	Συμβουλευτική εταιρία επενδύσεων	100,00%	Κύπρος



**ΠΡΟΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ  
ΣΤΗΝ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ  
ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ**

<b>α/α</b>	<b>Επωνυμία Εταιρίας</b>	<b>Αντικείμενο εργασιών</b>	<b>% συμμετοχής</b>	<b>Χώρα</b>
83	ΑΧΑΪΑ Clauss Estate A.E.	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	74,47%	Ελλάδα
84	Piraeus Equity Investment Management	Διαχείριση κεφαλαίων	100,00%	Κύπρος
85	Piraeus FI Holding Ltd	Εταιρία συμμετοχών	100,00%	Βρετανικές Παρθένες Νήσοι
86	Piraeus Master GP Holding Ltd	Επενδυτική συμβουλευτική	100,00%	Βρετανικές Παρθένες Νήσοι
87	Piraeus Clean Energy GP Ltd	Γενικός εταίρος της Piraeus Clean Energy LP	100,00%	Κύπρος
88	Piraeus Wealth Management (Switzerland) S.A.	Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών	42,25%	Ελβετία
89	Curdart Holding Ltd	Εταιρία συμμετοχών	100,00%	Κύπρος
90	Piraeus Clean Energy LP	Επενδυτικό Κεφάλαιο σε ΑΠΕ	100,00%	Ηνωμένο Βασίλειο
91	Piraeus Clean Energy Holdings LTD	Εταιρία Συμμετοχών	100,00%	Κύπρος
92	Visa Rent A Car	Ενοικιάσεις αυτοκινήτων	94,98%	Ελλάδα
93	Adflikton Investments LTD	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Κύπρος
94	Cospleon Investments LTD	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Κύπρος
95	Cutsofiar Enterprises LTD	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Κύπρος
96	Gravieron Company LTD	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Κύπρος
97	Kaihur Investments LTD	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Κύπρος
98	Pertanam Enterprises LTD	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Κύπρος
99	Rockory Enterprises LTD	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Κύπρος
100	Topuni Investments LTD	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Κύπρος
101	Albalate Company LTD	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Κύπρος
102	Akimoria Enterprises LTD	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Κύπρος
103	Alarconarco Enterprises LTD	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Κύπρος
104	Kosmopolis A' A.E.	Διαχείριση εμπορικού κέντρου	100,00%	Ελλάδα
105	Parking Kosmopolis A.E.	Εκμετάλλευση Parking	100,00%	Ελλάδα
106	Zibeno Investments Ltd	Εταιρία συμμετοχών	83,00%	Κύπρος
107	Bulfinace E.A.D.	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	100,00%	Βουλγαρία

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2

Συγγενείς επιχειρήσεις Ομίλου ΠΕΙΡΑΙΩΣ<sup>386</sup>

α/α	Επωνυμία Εταιρίας	Αντικείμενο εργασιών	% συμμετοχής	Χώρα
1.	Εταιρία Διαχείρισης & Ανάπτυξης ΕΤΕΠ Κρήτης Α.Ε.	Διαχείριση τεχνολογικού πάρκου	30,45%	Ελλάδα
2.	Αναπτυξιακή Εταιρία Έβρου Α.Ε.	Διαχείριση κοινοτικών προγραμμάτων	30,00%	Ελλάδα
3.	Project on Line Α.Ε.	Εφαρμογών πληροφορικής	40,00%	Ελλάδα
4.	APE Commercial Property Κτημ. Τουρ. & Αναπτ. Α.Ε.	Εταιρία συμμετοχών	27,80%	Ελλάδα
5.	APE Fixed Assets Κτημ. Τουρ. & Αναπτ. Α.Ε.	Κτηματική, τουριστική και αναπτυξιακή εταιρία	27,80%	Ελλάδα
6.	Trieris Real Estate LTD	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	22,94%	Βρετανικές Παρθένες Νήσοι
7.	Ευρωπαϊκή Πίστη Α.Ε.Γ.Α.	Ασφάλειες γενικές, ζωής και αντασφάλειες	30,23%	Ελλάδα
8.	APE Επενδυτικής Περιουσίας Α.Ε.	Κτηματική, τουριστική και αναπτυξιακή εταιρία	27,20%	Ελλάδα
9.	Sciens Διεθνής Α.Ε. Επενδύσεων και Συμμετοχών	Εταιρία συμμετοχών	28,10%	Ελλάδα
10.	Εκκαθαρίσεις Ακτοπλοΐας Ανώνυμη Εταιρία Α.Ε.	Εκκαθαρίσεις εισιτηρίων	49,00%	Ελλάδα
11.	Trastor Α.Ε.Ε.Α.Π.	Εταιρία επενδύσεων ακίνητης περιουσίας	33,80%	Ελλάδα
12.	Euroterra Ανώνυμη Εταιρία Ακινήτων	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	39,22%	Ελλάδα
13.	Rebikat Ανώνυμη Εταιρία Ακινήτων	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	40,00%	Ελλάδα
14.	Abies Ανώνυμη Εταιρία Ακινήτων	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	40,00%	Ελλάδα
15.	ACT Services Α.Ε.	Λογιστικές και φορολογικές υπηρεσίες	49,00%	Ελλάδα
16.	Exodus Α.Ε.	Εφαρμογές πληροφορικής	50,10%	Ελλάδα
17.	Good Works Ενεργειακή Α.Ε. Φωτοβολταϊκών Έργων	Κατασκευή, λειτ. & εκμ. φωτοβολταϊκών πάρκων	33,15%	Ελλάδα
18.	Εντροπία Κτηματική Α.Ε.	Εταιρία Εκμετάλλευσης Ακινήτων	33,30%	Ελλάδα
19.	Piraeus - TANEΟ Capital Fund Α.Κ.Ε.Σ.	Αμοιβαίο Κεφάλαιο Επιχειρηματικών Συμμετοχών κλειστού τύπου	50,01%	Ελλάδα

<sup>386</sup> Πηγή: Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις Ομίλου ΠΕΙΡΑΙΩΣ 31/12/2011. Η εταιρία με αριθμηση 16 συγκαταλέγεται στο χαρτοφυλάκιο των συγγενών εταιριών, καθώς ο Όμιλος κατέχει το 40,10% των δικαιωμάτων ψήφου. Η εταιρία με αριθμηση 10 βρίσκεται σε καθεστώς εκκαθάρισης κατά την 31/12/2011. Η εταιρία με αριθμηση 19 συμπεριλαμβάνεται στο χαρτοφυλάκιο των συγγενών εταιριών, διότι ο Όμιλος ασκεί ουσιώδη επιρροή στην επενδυτική επιτροπή του Α.Κ.Ε.Σ, η οποία λαμβάνει τις επενδυτικές αποφάσεις.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3

Θυγατρικές και Συμμετοχές ΑΤΕΒΑΝΚ<sup>387, 388</sup>,

<i>Χρηματοπιστωτικού Τομέα</i>					
α/α	Επωνυμία Εταιρείας	Αντικείμενο εργασιών	Χώρα	% συμμετοχής στο μ.κ.	
				27.8.2012	31.12.2010
1	FIRST BUSINESS BANK A.E.	Τράπεζα	Ελλάδα	[...]	39,09%
2	A.T.E. LEASING A.E.	Leasing	Ελλάδα	[...]	100,00%
3	A.T.E. ΚΑΡΤΑ A.E.	Διαχείριση πιστωτικών καρτών	Ελλάδα	[...]	100,00%
4	A.T.E. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	Χρηματιστηριακή	Ελλάδα	[...]	100,00%
5	A.T.E. ΑΕΔΑΚ	Διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων	Ελλάδα	[...]	100,00%
6	A.B.G. FINANCE INTERNATIONAL P.L.C.	Finance	Ην. Βασίλειο	[...]	100,00%
7	ΑΤΕΒΑΝΚ ROMANIA SA	Τράπεζα	Ρουμανία	[...]	74,13%
8	ΑΙΚ BANKA	Τράπεζα	Σερβία	[...]	20,83%
9	ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.	Ασφαλιστική	Ελλάδα	[...]	100,00%
10	ΑΤΕ INSURANCE S.A. ROMANIA <sup>389</sup>	Ασφαλιστική	Ρουμανία	[...]	100,00%
<i>Μη Χρηματοπιστωτικού Τομέα</i>					
α/α	Επωνυμία Εταιρείας	Αντικείμενο εργασιών	Χώρα	% Συμμετοχής στο μ.κ.	
11	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ ΑΕ <sup>390</sup>	Βιομηχανία ζάχαρης	Ελλάδα	[...]	82,33%
12	ΣΕΚΑΠ Α.Ε.	Βιομηχανία σιγαρέτων	Ελλάδα	[...]	44,33%
13	ΔΩΔΩΝΗ Α.Ε.	Βιομηχανία γάλακτος	Ελλάδα	[...]	67,77%
14	ΖΩ.ΔΩ. Α.Ε.	Παραγωγή και εμπορία ζωοτροφών	Ελλάδα	[...]	67,77%
15	ΕΛΒΙΖ Α.Ε.	Βιομηχανία ζωοτροφών	Ελλάδα	[...]	99,98%
16	ΑΤΕxcelixi Α.Ε.	Εκπαιδευτικό & Συνεδριακό κέντρο	Ελλάδα	[...]	100,00%
17	ΑΤΕ ADVERTISING	Διαφημιστική	Αθήνα	[...]	65,14%

<sup>387</sup> Πηγή: Για το έτος 2010 οι δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Για τη χρονική περίοδο έως την 27.8.2012 το κείμενο της πλήρους γνωστοποίησης της συγκέντρωσης για τις θυγατρικές/συγγενείς που μεταβιβάζονται.

<sup>388</sup> Στις 27 Απριλίου 2011 τέθηκε σε εκκαθάριση η εταιρεία «ΑΤΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.», στις 19/10/2010 τέθηκε σε εκκαθάριση η εταιρεία «ΑΤΕ Πληροφορική» και στις 31/10/2010 τέθηκε σε εκκαθάριση η εταιρεία «ΑΤΕ RENT» (Πηγές: ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις 2010- εξαμήνου 2011 και ανακοίνωση της 9/12/2011 της ΑΓΡΟΤΙΚΗ).

<sup>389</sup> Συμμετοχή [...] % της ΑΤΕ Ασφαλιστικής.

<sup>390</sup> Ενοποιείται ο Όμιλος της ΕΒΖ, ο οποίος περιλαμβάνει τις θυγατρικές CRVENKA, SAJKASKA και ΕΒΖ Κύπρος LTD.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4

Διαρθρωτικοί δεσμοί: Συμμετοχές Τραπεζών σε μετοχικά κεφάλαια ανταγωνιστών τους

ΣΕ ΑΠΟ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ	ΕΘΝΙΚΗ	ALPHA	EUROBANK	ΚΥΠΡΟΥ	TAX. TAM.	ΓΕΝΙΚΗ	ΑΤΤΙΚΑ BANK	CYPRUS POPULAR	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚ Η ΤΡΑΠΕΖΑ
ΠΕΙΡΑΙΩΣ <sup>391</sup>		[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΑΓΡΟΤΙΚΗ	[...]		[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΕΘΝΙΚΗ (& θυγατρικές)	[...]	[...]		[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ALPHA	[...]	[...]	[...]		[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
EUROBANK	[...]	[...]	[...]	[...]		[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΥΠΡΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]		[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]		[...]	[...]	[...]	[...]
ΓΕΝΙΚΗ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]		[...]	[...]	[...]
ΑΤΤΙΚΑ BANK	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]		[...]	[...]
CYPRUS POPULAR	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]		[...]
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	

<sup>391</sup> Στοιχεία 31/3/2012.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 5

Υποκαταστήματα και ΑΤΜ Τραπεζών ανά γεωγραφικό διαμέρισμα – τέλος 2011

Αριθμός Καταστημάτων Τραπεζών για το έτος 2011																			
ΠΕΡΙΟΧΗ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ (μετά τη συγκ/ση)	ΕΘΝΙΚΗ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ	ΑΛΦΑ	EUROBAN Κ	ΚΥΠΡΟΥ	ΤΤ	ΓΕΝΙΚΗ	ΑΤΤΙΚΑ	HSBC	CITIBANK	MILLENNI UM	PROBANK	CYPRUS POPULAR	ΠΑΝΕΛΛΗ ΝΙΑ	NEA PROTON	ΣΥΝΟΛΟ
ΝΟΜΑΡΧΙΑ ΑΘΗΝΩΝ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΝΟΜΑΡΧΙΑ ΑΝΑΤ. ΑΤΤΙΚΗΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΝΟΜΑΡΧΙΑ ΔΥΤ.ΑΤΤΙΚΗΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΝΟΜΑΡΧΙΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
<b>ΥΠΟΣΥΝΟΛΟ</b>	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΑΙΤΩΛΟ ΑΚΑΡΝΑΝΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΒΟΙΩΤΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΕΥΒΟΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΕΥΡΥΤΑΝΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΦΘΙΩΤΙΔΟΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΦΩΚΙΔΟΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΑΡΓΟΛΙΔΟΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΑΡΚΑΔΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΑΧΑΪΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΗΛΕΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΛΑΚΩΝΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΖΑΚΥΝΘΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΕΡΚΥΡΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΕΦΑΛΛΗΝΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΛΕΥΚΑΔΟΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΑΡΤΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΘΕΣΠΡΩΤΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΠΡΕΒΕΖΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΑΡΔΙΤΣΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΛΑΡΙΣΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΜΑΓΝΗΣΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΤΡΙΚΑΛΩΝ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΓΡΕΒΕΝΩΝ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΔΡΑΜΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΗΜΑΘΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΑΒΑΛΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΑΣΤΟΡΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΙΑΚΙΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

ΠΡΟΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ  
ΣΤΗΝ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ  
ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

Αριθμός Καταστημάτων Τραπεζών για το έτος 2011																			
ΠΕΡΙΟΧΗ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ (μετά τη συγκ/ση)	ΕΘΝΙΚΗ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ	ALPHA	EUROBAN K	ΚΥΠΡΟΥ	ΤΤ	ΓΕΝΙΚΗ	ΑΤΤΙΚΑ	HSBC	CITIBANK	MILLENNI UM	PROBANK	CYPRUS POPULAR	ΠΑΝΕΛΛΗ ΝΙΑ	NEA PROTON	ΣΥΝΟΛΟ
ΚΟΖΑΝΗΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΠΕΛΛΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΠΙΕΡΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΣΕΡΡΩΝ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΦΛΩΡΙΝΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΧΑΛΚΙΔΙΚΗΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΕΒΡΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΞΑΝΘΗΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΡΟΔΟΠΗΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΥΚΛΑΔΩΝ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΛΕΣΒΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΣΑΜΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΧΙΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΛΑΣΙΘΙΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΡΕΘΥΜΝΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΧΑΝΙΩΝ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

Αριθμός ATM για το έτος 2011																			
ΠΕΡΙΟΧΗ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ (μετά τη συγκ/ση)	ΕΘΝΙΚΗ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ	ALPHA	EUROBAN K	ΚΥΠΡΟΥ	ΤΤ	ΓΕΝΙΚΗ	ΑΤΤΙΚΑ	HSBC	CITIBANK	MILLENNI UM	PROBANK	CYPRUS POPULAR	ΠΑΝΕΛΛΗ ΝΙΑ	NEA PROTON	ΣΥΝΟΛΟ
ΝΟΜΑΡΧΙΑ ΑΘΗΝΩΝ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΝΟΜΑΡΧΙΑ ΑΝΑΤ. ΑΤΤΙΚΗΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΝΟΜΑΡΧΙΑ ΔΥΤ.ΑΤΤΙΚΗΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΝΟΜΑΡΧΙΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
<b>ΥΠΟΣΥΝΟΛΟ</b>	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΑΙΤΩΛΟ ΑΚΑΡΝΑΝΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΒΟΙΩΤΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΕΥΒΟΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΕΥΡΥΤΑΝΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΦΘΙΩΤΙΔΟΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΦΩΚΙΔΟΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΑΡΓΟΛΙΔΟΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΑΡΚΑΔΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΑΧΑΪΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

ΠΡΟΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ  
ΣΤΗΝ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ  
ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

Αριθμός ATM για το έτος 2011																			
ΠΕΡΙΟΧΗ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ (μετά τη συγκ/ση)	ΕΘΝΙΚΗ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ	ALPHA	EUROBAN K	ΚΥΠΡΟΥ	ΤΤ	ΓΕΝΙΚΗ	ΑΤΤΙΚΑ	HSBC	CITIBANK	MILLENNI UM	PROBANK	CYPRUS POPULAR	ΠΑΝΕΛΛΗ ΝΙΑ	NEA PROTON	ΣΥΝΟΛΟ
ΗΛΕΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΛΑΚΩΝΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΖΑΚΥΝΘΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΕΡΚΥΡΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΕΦΑΛΛΗΝΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΛΕΥΚΑΔΟΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΑΡΤΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΘΕΣΠΡΩΤΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΠΡΕΒΕΖΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΑΡΔΙΤΣΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΛΑΡΙΣΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΜΑΓΝΗΣΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΤΡΙΚΑΛΩΝ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΓΡΕΒΕΝΩΝ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΔΡΑΜΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΗΜΑΘΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΑΒΑΛΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΑΣΤΟΡΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΙΛΚΙΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΟΖΑΝΗΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΠΕΛΛΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΠΙΕΡΙΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΣΕΡΡΩΝ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΦΛΩΡΙΝΑΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΧΑΛΚΙΔΙΚΗΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΕΒΡΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΞΑΝΘΗΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΡΟΔΟΠΗΣ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΚΥΚΛΑΔΩΝ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΛΕΣΒΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΣΑΜΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΧΙΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΛΑΣΙΘΙΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΡΕΘΥΜΝΟΥ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
ΧΑΝΙΩΝ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

Αριθμός ΑΤΜ για το έτος 2011																			
ΠΕΡΙΟΧΗ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ (μετά τη σωγ/ση)	ΕΘΝΙΚΗ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ	ALPHA	EUROBAN K	ΚΥΠΡΟΥ	ΤΤ	ΓΕΝΙΚΗ	ΑΤΤΙΚΑ	HSBC	CITIBANK	MILLENNI UM	PROBANK	CYPRUS POPULAR	ΠΑΝΕΛΛΗ ΝΙΑ	NEA PROTON	ΣΥΝΟΛΟ
ΣΥΝΟΛΟ	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 6

Μερίδια Αγοράς Αποδοχής Καρτών

α) Με κριτήριο τον αριθμό τερματικών μηχανημάτων (POS terminals)

ΑΡΙΘΜΟΣ POS ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ								
ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Αριθμός POS	Μερίδιο Αγοράς	Αριθμός POS	Μερίδιο Αγοράς	Αριθμός POS	Μερίδιο Αγοράς	Αριθμός POS	Μερίδιο Αγοράς
ALPHA BANK Α.Ε.	[...]	[35-45]%	[...]	[35-45]%	[...]	[45-55]%	[...]	[45-55]%
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[15-25]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%
CITIBANK International plc	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>
ΤΡΑΠΕΖΑ MILLENNIUM BANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]</b>
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΤΤΙΚΑ BANK, ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>Σύνολο Αγοράς <sup>392</sup></b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>

<sup>392</sup> Σύνολο αγοράς βάσει των αθροισμάτων που προκύπτουν από τις δηλώσεις των μερών και των ανταγωνιστών.

β) Με κριτήριο τον αριθμό των συναλλαγών

ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ								
ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Αριθμός Συν/γων	Μερ. Αγοράς	Αριθμός Συν/γων	Μερ. Αγοράς	Αριθμός Συν/γων	Μερ. Αγοράς	Αριθμός Συν/γων	Μερ. Αγοράς
ALPHA BANK Α.Ε.	[...]	[35-45]%	[...]	[35-45]%	[...]	[35-45]%	[...]	[35-45]%
ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK - ERGASIAS Α.Ε.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[5-15]%	[...]	[15-25]%
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>
CITIBANK International plc	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΤΡΑΠΕΖΑ MILLENNIUM BANK Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΤΤΙΚΑ BANK, ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>Σύνολο Αγοράς <sup>393</sup></b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>

<sup>393</sup> Σύνολο αγοράς βάσει των αθροισμάτων που προκύπτουν από τις δηλώσεις των μερών και των ανταγωνιστών.

γ) Με κριτήριο το ύψος των συναλλαγών

ΥΨΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (σε χιλιάδες €) ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ								
ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012	
	Ύψος Συν/γων	Μερ.Αγ.	Ύψος Συν/γων	Μερ.Αγ.	Ύψος Συν/γων	Μερ.Αγ.	Ύψος Συν/γων	Μερ.Αγ.
ALPHA BANK A.E.	[...]	[25-35]%	[...]	[25-35]%	[...]	[35-45]%	[...]	[25-35]%
EUROBANK - ERGASIAS A.E.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[15-25]%	[...]	[15-25]%	[...]	[5-15]%	[...]	[0-15]%
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>	[...]	<b>[0-15]%</b>
CITIBANK International plc	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%
MILLENNIUM BANK A.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>
CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΤΑΧΥΔΡΟΜ. ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΤΤΙΣΑ BANK, ΑΤΕ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>Σύνολο Αγοράς<sup>394</sup></b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>

<sup>394</sup> Σύνολο αγοράς βάσει των αθροισμάτων που προκύπτουν από τις δηλώσεις των μερών και των ανταγωνιστών.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 7

Μεγέθη και μερίδια στις αγορές χρηματιστηριακών υπηρεσιών

ΑΘΡΟΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ (σε ευρώ) ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ

ΕΤΑΙΡΙΑ	2009		2010		2011		1Η2012	
	Αξία συν/γών	Μ. Αγ.	Αξία συν/γών	Μ. Αγ.	Αξία συν/γών	Μ. Αγ.	Αξία συν/γών	Μ. Αγ.
EUROBANK EFG ΧΡΗΜ/ΚΗ ΑΕΠΕΥ	15.217.767.098,03	14,96%	9.732.433.030,17	13,86%	5.787.152.400,22	13,99%	2.142.050.903,14	16,60%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	14.875.464.823,59	14,63%	9.253.920.900,91	13,18%	5.685.178.580,53	13,74%	1.601.571.756,47	12,41%
ΕΘΝΙΚΗ Π&Κ ΧΡΗΜ/ΚΗ ΑΕΠΕΥ / ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	12.733.918.478,85	12,52%	8.621.514.016,02	12,27%	5.176.715.348,67	12,51%	1.574.123.377,34	12,20%
EUROXX Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ.	5.400.404.207,08	5,31%	3.711.342.846,54	5,28%	2.596.077.374,43	6,28%	830.606.993,93	6,44%
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.</b>	<b>7.304.596.881,48</b>	<b>7,18%</b>	<b>4.448.673.248,95</b>	<b>6,33%</b>	<b>2.463.087.988,75</b>	<b>5,95%</b>	<b>649.783.403,15</b>	<b>5,04%</b>
ALPHA FINANCE ΑΕΠΕΥ	7.890.221.839,76	7,76%	4.530.055.276,06	6,45%	2.044.324.330,25	4,94%	600.347.886,02	4,65%
CITIGROUP GLOBAL MARKET LTD	16.488.562,18	0,02%	1.285.290.902,21	1,83%	1.740.230.829,63	4,21%	249.824.862,02	1,94%
CHEUVREUX S.A. / CREDIT AGRICOLE CHEUVREUX S.A.	3.366.631.387,31	3,31%	2.988.566.452,21	4,25%	1.400.009.756,47	3,38%	342.821.690,72	2,66%
HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ./ ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	3.421.056.957,19	3,36%	2.539.738.016,03	3,62%	1.264.121.933,63	3,06%	512.207.789,48	3,97%
UBS LIMITED	2.766.677.154,47	2,72%	2.302.215.707,99	3,28%	1.069.926.283,11	2,59%	267.208.406,68	2,07%
ΚΑΠΠΑ ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	1.321.182.009,04	1,30%	1.171.053.029,43	1,67%	775.039.932,89	1,87%	191.523.616,53	1,48%
CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED	0,00	0,00%	319.718.371,36	0,46%	626.290.104,83	1,51%	137.082.320,65	1,06%
SOLIDUS SECURITIES ΑΧΕΠΕΥ	1.183.859.756,32	1,16%	798.163.684,74	1,14%	605.311.778,43	1,46%	270.645.301,27	2,10%
BETA ΧΡΗΜ/ΚΗ ΑΕ	1.161.977.825,41	1,14%	1.148.002.386,84	1,63%	558.200.714,88	1,35%	211.985.254,65	1,64%
PROTON / NEA PROTON ΑΕ	1.153.021.961,96	1,13%	906.072.554,43	1,29%	536.972.485,07	1,30%	76.709.371,31	0,59%
MERRILL LYNCH / BANK OF AMERICA	1.988.969.341,81	1,96%	1.632.718.494,85	2,32%	510.028.551,98	1,23%	61.460.248,21	0,48%
MARFIN - CLR (FINANCIAL SERVICES LTD)	982.329.848,76	0,97%	783.078.404,76	1,11%	488.658.606,33	1,18%	145.874.906,67	1,13%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	930.871.192,84	0,92%	605.953.754,98	0,86%	480.340.735,70	1,16%	94.944.441,27	0,74%
AXIA VENTURES GROUP LTD	1.382.628.776,27	1,36%	1.158.026.236,21	1,65%	440.852.028,23	1,07%	177.691.763,87	1,38%
<b>ΑΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ / ΑΓΡ. ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>969.246.507,93</b>	<b>0,95%</b>	<b>510.591.200,46</b>	<b>0,73%</b>	<b>359.500.789,60</b>	<b>0,87%</b>	<b>133.499.969,51</b>	<b>1,03%</b>
ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΧΕΠΕΥ	716.417.277,45	0,70%	458.420.418,49	0,65%	355.057.334,72	0,86%	193.416.601,78	1,50%
SOCIETE GENERALE S.A.	81.921.761,04	0,08%	384.367.283,20	0,55%	345.480.636,59	0,84%	56.271.655,06	0,44%
MERIT Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	592.412.396,11	0,58%	404.327.952,96	0,58%	336.292.625,69	0,81%	149.547.083,92	1,16%
ΚΥΠΡΟΥ ΧΡΗΜ/ΚΗ ΑΕΠΕΥ	881.998.082,43	0,87%	532.875.722,60	0,76%	317.501.128,34	0,77%	150.129.270,82	1,16%
GUARDIAN TRUST ΑΧΕΠΕΥ	593.530.401,64	0,58%	637.849.485,78	0,91%	280.795.754,00	0,68%	82.704.342,84	0,64%
FORTIUS FINANCE ΑΧΕΠΕΥ	549.414.560,16	0,54%	648.745.899,92	0,92%	272.867.818,39	0,66%	98.768.382,80	0,77%
Α. ΣΑΡΡΗΣ Χ.Α.Ε.	303.631.176,07	0,30%	312.759.939,47	0,45%	265.316.083,51	0,64%	190.488.476,50	1,48%
ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	635.901.243,71	0,63%	402.439.097,60	0,57%	243.952.900,75	0,59%	91.690.805,86	0,71%
THE CYPRUS INVESTMENT & SEC. CORP. LTD (CISCO)	446.459.178,05	0,44%	400.104.819,45	0,57%	239.308.589,05	0,58%	134.147.993,38	1,04%
MEGA EQUITY SEC. & FINANCIAL SERVICES LTD	935.081.989,78	0,92%	471.143.048,04	0,67%	233.266.642,93	0,56%	79.017.476,88	0,61%
ΜΕΓΑΤΡΑΣΤ - ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	803.835.015,93	0,79%	447.443.465,05	0,64%	199.909.865,07	0,48%	85.325.945,67	0,66%
PRELIUM ΑΕΠΕΥ	414.132.007,81	0,41%	255.790.047,35	0,36%	193.397.731,06	0,47%	68.773.595,47	0,53%
ATLANTIC SECURITIES LTD	454.085.560,37	0,45%	274.967.123,79	0,39%	183.540.388,45	0,44%	50.274.930,85	0,39%
ORANGE PARTNERS ΑΕΠΕΥ	376.847.733,58	0,37%	260.305.212,74	0,37%	168.501.731,59	0,41%	60.251.069,49	0,47%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ) ΛΤΔ	183.065.210,74	0,18%	180.260.535,71	0,26%	167.763.547,48	0,41%	42.262.698,14	0,33%
DEUTSCHE BANK S.A.	435.731.832,09	0,43%	911.039.221,02	1,30%	158.834.150,10	0,38%	23.658.990,52	0,18%
EUROCORP ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.	1.111.721.223,89	1,09%	175.001.807,14	0,25%	157.160.488,10	0,38%	64.550.142,23	0,50%
ΑΤΛΑΣ ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.	421.693.385,45	0,41%	291.328.777,43	0,41%	156.338.537,17	0,38%	60.428.009,16	0,47%
ΑΣΠΣ Α.Ε. / T-BANK/ TT HELENIC POST BANK	489.886.080,07	0,48%	245.341.555,49	0,35%	151.667.076,64	0,37%	57.499.285,39	0,45%
Λ. ΔΕΠΟΛΑΣ ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.	268.330.211,63	0,26%	218.048.626,49	0,31%	136.128.144,37	0,33%	72.586.691,69	0,56%
NUNTIUS ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜ/ΚΗ ΑΕ	258.498.468,54	0,25%	160.082.733,34	0,23%	134.865.440,83	0,33%	31.300.420,96	0,24%

**ΠΡΟΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ  
ΣΤΗΝ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ  
ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ**

**ΑΘΡΟΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ (σε ευρώ) ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ**

ΕΤΑΙΡΙΑ	2009		2010		2011		1Η2012	
	Αξία συν/γών	Μ. Αγ.	Αξία συν/γών	Μ. Αγ.	Αξία συν/γών	Μ. Αγ.	Αξία συν/γών	Μ. Αγ.
ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	236.018.854,92	0,23%	178.148.305,73	0,25%	130.785.269,48	0,32%	65.713.766,17	0,51%
ΔΡΑΞ ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	284.494.308,17	0,28%	219.594.247,74	0,31%	121.658.304,98	0,29%	65.851.049,61	0,51%
EUROTRUST ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	398.436.282,12	0,39%	224.632.884,14	0,32%	120.821.406,99	0,29%	51.228.661,18	0,40%
ARGUS STOCKBROKERS LTD	108.349.206,67	0,11%	82.673.454,76	0,12%	118.792.839,82	0,29%	53.869.634,40	0,42%
ΕΛΛΗΝΟΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΗ ΧΡΗΜ/ΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	293.371.328,57	0,29%	174.224.836,08	0,25%	112.250.976,74	0,27%	30.560.575,96	0,24%
ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	406.621.394,70	0,40%	224.616.764,88	0,32%	111.662.096,89	0,27%	39.981.281,16	0,31%
ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Χ.Ε.	217.214.147,14	0,21%	143.683.681,00	0,20%	109.664.659,70	0,27%	37.828.660,87	0,29%
GLOBAL CAPITAL SECURITIES AND FINANCIAL SERVICES LTD	79.988.244,52	0,08%	71.995.776,16	0,10%	94.283.244,23	0,23%	11.594.400,59	0,09%
CAPITAL Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	125.599.470,40	0,12%	191.747.083,41	0,27%	92.837.227,51	0,22%	12.791.221,16	0,10%
N. ΚΟΜΝΗΝΟΣ Α.Χ.Ε.	195.131.415,40	0,19%	127.890.008,10	0,18%	90.827.419,51	0,22%	33.651.273,70	0,26%
Z.Γ. ΠΟΡΤΑΛΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	349.212.919,30	0,34%	167.815.897,76	0,24%	82.584.184,81	0,20%	30.451.219,62	0,24%
ΤΡΑΠΕΖΑ PROBANK Α.Ε.	220.710.717,66	0,22%	150.045.998,66	0,21%	80.054.662,69	0,19%	34.242.817,73	0,27%
Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜ/ΚΗ ΑΕΠΕΥ	231.911.015,13	0,23%	136.656.206,36	0,19%	78.404.857,88	0,19%	39.022.479,00	0,30%
ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. Α.Ε.	155.481.507,67	0,15%	90.483.620,48	0,13%	71.818.355,77	0,17%	27.138.083,32	0,21%
ΔΙΕΘΝΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ	343.325.716,78	0,34%	244.405.773,96	0,35%	69.781.485,57	0,17%	0,00	0,00%
ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.	177.773.898,45	0,17%	122.085.664,65	0,17%	69.731.209,44	0,17%	28.260.279,31	0,22%
SHARELINK SEC. & FINANCIAL SERVICES LTD	179.857.686,68	0,18%	145.499.684,04	0,21%	68.000.731,44	0,16%	17.823.221,18	0,14%
N. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ Α.Χ.Ε.	117.568.957,07	0,12%	58.166.754,23	0,08%	45.765.581,47	0,11%	27.152.472,23	0,21%
ΜΙΔΑΣ ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.	95.361.835,32	0,09%	62.944.431,58	0,09%	40.938.847,12	0,10%	17.417.331,02	0,13%
INDEX Α.Χ.Ε.	159.463.290,39	0,16%	86.983.355,56	0,12%	40.596.291,52	0,10%	14.696.779,62	0,11%
N. ΣΑΡΡΟΣ ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.	495.088.695,01	0,49%	239.423.730,45	0,34%	39.475.269,72	0,10%	0,00	0,00%
CFS ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	178.536.596,07	0,18%	95.595.981,87	0,14%	38.578.951,58	0,09%	18.984.608,79	0,15%
ΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Χ.Ε.	64.965.453,12	0,06%	42.778.641,85	0,06%	32.746.026,08	0,08%	15.137.344,63	0,12%
Ι. ΧΡ. ΜΑΥΡΙΚΗΣ ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	98.767.366,23	0,10%	47.879.815,15	0,07%	32.268.822,58	0,08%	18.146.010,91	0,14%
ΣΤ.Ε.Μ. ΛΑΥΡΕΝΤΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.	99.572.305,37	0,10%	48.492.651,15	0,07%	31.852.414,85	0,08%	12.593.430,64	0,10%
ΗΛΙΑΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΑΚΗΣ ΑΧΕΠΕΥ	73.014.642,20	0,07%	39.064.776,47	0,06%	28.901.337,28	0,07%	10.535.400,17	0,08%
MAGNA TRUST ΧΡΗΜ/ΚΗ ΑΕΠΕΥ	59.140.410,25	0,06%	26.035.879,24	0,04%	25.209.195,33	0,06%	37.537.103,68	0,29%
PROCHOICE ΧΡΗΜ/ΚΗ ΛΤΔ	0,00	0,00%	1.014.137,73	0,00%	23.176.135,25	0,06%	12.391.693,06	0,10%
ΟΛΥΜΠΙΑ ΑΧΕΠΕΥ	74.886.749,90	0,07%	80.601.469,13	0,11%	18.443.521,86	0,04%	5.727.917,91	0,04%
Θ.Σ. ΣΩΤΗΡΙΑΔΗΣ Α.Χ.Ε.	29.654.635,85	0,03%	34.329.344,26	0,05%	16.279.961,36	0,04%	8.383.974,76	0,06%
ΣΥΝΕΡΓΑΤΙΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΛΤΔ	14.048.497,93	0,01%	16.560.235,90	0,02%	14.463.052,07	0,03%	8.918.597,53	0,07%
Δ. ΑΘ. ΤΣΕΚΟΥΡΑΣ ΧΡΗΜ/ΚΗ	25.507.391,78	0,03%	17.568.825,80	0,03%	6.168.672,01	0,01%	2.383.141,17	0,02%
ΠΑΝ. ΒΑ. ΤΖΕΜΟΣ Α.Χ.Ε.	34.499.647,43	0,03%	20.638.505,41	0,03%	5.251.241,42	0,01%	0,00	0,00%
ARTION ΑΧΕΠΕΥ	131.742.439,16	0,13%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
PRAXIS INT/NAL ΑΧΕ.Π.Ε.Υ.	744.969.746,53	0,73%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ΑΛΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	8.085.494,96	0,01%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	172.421.118,71	0,17%	104.271.252,66	0,15%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>101.702.702.794,38</b>	<b>100%</b>	<b>70.238.320.964,56</b>	<b>100%</b>	<b>41.370.041.423,41</b>	<b>100%</b>	<b>12.905.072.563,38</b>	<b>100%</b>

**ΠΡΟΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ  
ΣΤΗΝ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ  
ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ**

<b>ΑΘΡΟΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (σε ευρώ) ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ</b>								
ΕΤΑΙΡΙΑ	2009		2010		2011		1Η2012	
	Αξ. συν/γών	Μ. Αγ.	Αξ. συν/γών	Μ. Αγ.	Αξ. συν/γών	Μ. Αγ.	Αξ. συν/γών	Μ. Αγ.
THE CYPRUS INVESTMENT & SEC. CORP. LTD (CISCO)	7.678.764,87	20,20%	4.757.251,39	15,21%	8.377.710,96	27,09%	6.253.424,79	43,35%
ΚΥΠΡΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	11.814.525,55	31,08%	10.109.725,56	32,31%	7.993.074,47	25,84%	2.570.618,38	17,82%
MARFIN - CLR (FINANCIAL SERVICES LTD)	4.425.390,07	11,64%	1.862.762,64	5,95%	4.322.966,36	13,98%	1.456.594,95	10,10%
MEGA EQUITY SEC. & FINANCIAL SERVICES LTD	1.181.391,42	3,11%	2.151.756,37	6,88%	2.555.818,50	8,26%	497.629,23	3,45%
SHARELINK SEC. & FINANCIAL SERVICES LTD	1.229.132,21	3,23%	1.220.722,79	3,90%	1.282.825,62	4,15%	174.164,40	1,21%
ALPHA FINANCE ΑΕΠΕΥ	415.958,49	1,09%	1.258.903,80	4,02%	1.069.449,05	3,46%	223.691,78	1,55%
ARGUS STOCKBROKERS LTD	837.563,71	2,20%	1.403.962,25	4,49%	856.926,76	2,77%	303.566,69	2,10%
ATLANTIC SECURITIES LIMITED	816.761,87	2,15%	874.956,19	2,80%	719.047,61	2,32%	292.272,60	2,03%
PROCHOICE ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΛΤΔ	0,00	0,00%	8.935,64	0,03%	649.143,23	2,10%	364.859,15	2,53%
ΒΕΤΑ ΧΡΗΜ/ΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	0,00	0,00%	110.035,22	0,35%	572.170,77	1,85%	97.338,62	0,67%
EUROBANK EFG ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	1.963.229,29	5,16%	3.871.880,04	12,38%	530.231,59	1,71%	688.439,15	4,77%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ) ΛΤΔ	1.209.446,85	3,18%	975.450,90	3,12%	364.647,62	1,18%	114.373,47	0,79%
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.</b>	<b>1.504.438,66</b>	<b>3,96%</b>	<b>127.051,23</b>	<b>0,41%</b>	<b>283.894,05</b>	<b>0,92%</b>	<b>19.801,61</b>	<b>0,14%</b>
PROTON / ΝΕΑ PROTON ΤΡΑΠΕΖΑ	416.854,84	1,10%	402.583,62	1,29%	241.126,91	0,78%	1.012,50	0,01%
ΕΘΝΙΚΗ Π&Κ ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. / ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	212.111,60	0,56%	305.459,95	0,98%	189.683,10	0,61%	39.231,62	0,27%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	199.430,24	0,52%	4.960,00	0,02%	185.054,25	0,60%	29.194,09	0,20%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	111.004,92	0,29%	1.016.266,60	3,25%	179.707,09	0,58%	50.035,77	0,35%
EUROCORP ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	14.326,18	0,04%	0,00	0,00%	122.773,44	0,40%	0,00	0,00%
SOLIDUS SECURITIES ΑΧΕΠΕΥ	98.476,25	0,26%	12.009,01	0,04%	116.898,84	0,38%	183.133,57	1,27%
GLOBAL CAPITAL SECURITIES AND FINANCIAL SERVICES LTD	0,00	0,00%	0,00	0,00%	95.877,03	0,31%	0,00	0,00%
ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	93.679,09	0,30%	0,00	0,00%
FORTIUS FINANCE ΑΧΕΠΕΥ	17.440,00	0,05%	0,00	0,00%	48.611,23	0,16%	0,00	0,00%
ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. Α.Ε.	4.844,55	0,01%	0,00	0,00%	23.474,37	0,08%	2.455,98	0,02%
ΟΛΥΜΠΙΑ ΑΧΕΠΕΥ	9.700,01	0,03%	2.259,32	0,01%	14.250,00	0,05%	0,00	0,00%
ΣΥΝΕΡΓΑΤΙΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΛΤΔ	0,00	0,00%	46.118,78	0,15%	13.754,75	0,04%	0,00	0,00%
ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Χ.Ε.	0,00	0,00%	10.080,00	0,03%	7.212,50	0,02%	0,00	0,00%
EUROXX Χ.Α.Ε.Π.Ε.Υ.	2.914.528,04	7,67%	114.060,72	0,36%	6.870,82	0,02%	8.283,00	0,06%
CFS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	0,00	0,00%	1.440,15	0,00%	6.633,00	0,02%	3.336,00	0,02%
ΣΤ.ΕΜ. ΛΑΥΡΕΝΤΑΚΗΣ Α.Χ.Ε.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	1.920,00	0,01%	0,00	0,00%
Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ Α.Χ.Ε.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	1.575,49	0,01%	1.731,00	0,01%
ΜΙΔΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	0,00	0,00%	74.711,08	0,24%	980,00	0,00%	0,00	0,00%
ΜΕΓΑΤΡΑΣΤ - ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ	38.946,68	0,10%	0,00	0,00%	844,80	0,00%	0,00	0,00%
ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	69.552,13	0,18%	132.698,36	0,42%	675,00	0,00%	87.999,65	0,61%
ARTION ΑΧΕΠΕΥ	276.986,20	0,73%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ΑΧΙΑ VENTURES GROUP LTD	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
CAPITAL Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
CHEUVREUX S.A. / CREDIT AGRICOLE CHEUVREUX	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
CITIGROUP GLOBAL MARKET LTD	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%

ΠΡΟΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ  
ΣΤΗΝ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ  
ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

ΑΘΡΟΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (σε ευρώ) ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ								
ΕΤΑΙΡΙΑ	2009		2010		2011		1Η2012	
	Αξ. συν/γών	Μ. Αγ.	Αξ. συν/γών	Μ. Αγ.	Αξ. συν/γών	Μ. Αγ.	Αξ. συν/γών	Μ. Αγ.
CREDIT SUISSE SECURITIES LIMITED	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
DEUTSCHE BANK S.A.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
EUROTRUST ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
GUARDIAN TRUST Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ	7.360,00	0,02%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	1.282,88	0,01%
HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ./ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	0,00	0,00%	174.366,92	0,56%	0,00	0,00%	14.680,00	0,10%
INDEX Α.Χ.Ε.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
MAGNA TRUST ΧΡΗΜ/ΚΗ ΑΕΠΕΥ	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
MERIT Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	109.506,90	0,29%	26.671,55	0,09%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
MERRILL LYNCH / BANK OF AMERICA	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
NUNTIUS ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε	8.925,00	0,02%	30.943,00	0,10%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ORANGE PARTNERS Α.Ε.Π.Ε.Υ.	0,00	0,00%	47.740,74	0,15%	0,00	0,00%	4.745,00	0,03%
PRAXIS INT/NAL ΑΧΕ.Π.Ε.Υ.	363.730,27	0,96%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
PRELIUM ΑΕΠΕΥ.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
SOCIETE GENERALE S.A.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ΑΣΠΙΣ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. / T-BANK/ TT HELENIC POST BANK	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
UBS LIMITED	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Α. ΣΑΡΡΗΣ Χ.Α.Ε.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
<b>ΑΤΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ / ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>937.200,00</b>	<b>6,50%</b>
ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε	4.360,00	0,01%	14.737,60	0,05%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ΑΛΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ΑΤΛΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Γ.Α. ΠΕΡΒΑΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	28.435,00	0,07%	4.000,00	0,01%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Δ. ΑΘ. ΤΣΕΚΟΥΡΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ΔΙΕΘΝΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ	9.030,01	0,02%	14.150,00	0,05%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ΔΡΑΞ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΑΧΕΠΕΥ	2.994,00	0,01%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ΕΛΛΗΝΟΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΗ ΧΡΗΜ/ΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	8.691,20	0,02%	8.808,15	0,03%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Ζ.Γ. ΠΟΡΤΑΛΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ΗΛΙΑΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΑΚΗΣ ΑΧΕΠΕΥ	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Θ.Σ. ΣΩΤΗΡΙΑΔΗΣ Α.Χ.Ε.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Ι. ΧΡ. ΜΑΥΡΙΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ΚΑΙΠΠΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ΚΥΚΛΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	3.584,02	0,02%
ΛΕΩΝ ΔΕΠΟΛΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε	9.422,10	0,02%	49.130,40	0,16%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Χ.Ε.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Ν. ΚΟΜΝΗΝΟΣ Α.Χ.Ε.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Ν. ΣΑΡΡΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.	3.826,57	0,01%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ΠΑΝ. ΒΑ. ΤΖΕΜΟΣ Α.Χ.Ε.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ΠΕΝΤΕΔΕΚΑΣ ΧΡΗΜ/ΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	0,00	0,00%	43.488,12	0,14%	0,00	0,00%	0,00	0,00%

ΠΡΟΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ  
ΣΤΗΝ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ  
ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

ΑΘΡΟΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (σε ευρώ) ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ								
ΕΤΑΙΡΙΑ	2009		2010		2011		1Η2012	
	Αξ. συν/γών	Μ. Αγ.	Αξ. συν/γών	Μ. Αγ.	Αξ. συν/γών	Μ. Αγ.	Αξ. συν/γών	Μ. Αγ.
ΤΡΑΠΕΖΑ PROBANK Α.Ε.	0,00	0,00%	16.930,21	0,05%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>38.017.085,68</b>	<b>100%</b>	<b>31.287.008,30</b>	<b>100%</b>	<b>30.929.508,30</b>	<b>100%</b>	<b>14.424.679,90</b>	<b>100%</b>



**ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ 2011**

**ΣΜΕ FTSE/ATHEX-20 - FUTURES FTSE/ATHEX-20**

	Ιαν-11	Φεβ-11	Μαρ-11	Απρ-11	Μα.2011	Ιουν-11	Ιουλ-11	Αυγ-11	Σεπ-11	Οκτ-11	Νοε-11	Δεκ-11	ΣΥΝΟΛΟ	%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	107.879	117.556	117.009	92.149	123.128	171.086	113.172	105.937	190.189	134.235	98.091	64.459	1.434.890	28,90%
ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	84.372	92.961	169.781	66.475	116.815	177.808	65.213	68.507	160.495	104.946	57.744	102.676	1.267.793	25,53%
EUROBANK EFG ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	38.254	45.418	73.973	24.166	35.190	86.311	18.541	22.999	63.071	11.613	20.655	28.303	468.494	9,44%
HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	14.600	20.930	21.019	13.856	14.175	25.061	12.863	17.310	15.911	3.646	9.709	7.232	176.312	3,55%
ALPHA FINANCE ΑΕΠΕΥ	18.581	17.808	29.421	18.324	12.621	33.502	18.625	15.959	27.101	11.908	8.410	11.599	223.859	4,51%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	10.973	13.116	11.438	11.083	12.982	16.281	12.026	13.138	18.691	9.858	5.377	3.099	138.062	2,78%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. -	7.360	11.838	12.094	6.587	12.532	12.432	7.051	3.336	6.428	7.068	5.342	3.367	95.435	1,92%
Λοιπές	89.809	101.387	112.805	75.680,00	101.469	145.127	92.143	113.918	116.870	81.948	71.212	58.213	1.160.581	23,37%
<b>Σύνολο Αγοράς</b>	<b>371.828</b>	<b>421.014</b>	<b>547.540</b>	<b>308.320</b>	<b>428.912</b>	<b>667.608</b>	<b>339.634</b>	<b>361.104</b>	<b>598.756</b>	<b>365.222</b>	<b>276.540</b>	<b>278.948</b>	<b>4.965.426</b>	<b>100%</b>
<b>Πειραιώς μετά τη συγκέντρωση</b>	<b>18.333</b>	<b>24.954</b>	<b>23.532</b>	<b>17.670</b>	<b>25.514</b>	<b>28.713</b>	<b>19.077</b>	<b>16.474</b>	<b>25.119</b>	<b>16.926</b>	<b>10.719</b>	<b>6.466</b>	<b>233.497</b>	<b>4,70%</b>
<b>Σ.Μ.Ε FTSE/ΧΑ-ΧΑΚ Τραπεζικός Δείκτης - FUTURES FTSE/Athex-CSE Banking Index</b>														
	Ιαν-11	Φεβ-11	Μαρ-11	Απρ-11	Μα.2011	Ιουν-11	Ιουλ-11	Αυγ-11	Σεπ-11	Οκτ-11	Νοε-11	Δεκ-11	ΣΥΝΟΛΟ	%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	4	9	8	27	25	9	38	33	11	0	0	0	164	3,90%
ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	41	44	43	146	319	335	400	178	37	312	166	66	2.087	49,69%
EUROBANK EFG ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%
HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	0	20	30	20	220	284	310	140	20	0	0	0	1.044	24,86%
ALPHA FINANCE ΑΕΠΕΥ	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. -	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%
Λοιπές	43	19	11	105	78	54	12	9	6	318	184	66	905	21,55%
<b>Σύνολο Αγοράς</b>	<b>88</b>	<b>92</b>	<b>92</b>	<b>298</b>	<b>642</b>	<b>682</b>	<b>760</b>	<b>360</b>	<b>74</b>	<b>630</b>	<b>350</b>	<b>132</b>	<b>4.200</b>	<b>100%</b>

**ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ 2011**

Πειραιώς μετά τη συγκέντρωση	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%
<b>ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ FTSE/ATHEX-20 - OPTIONS FTSE/ATHEX-20</b>														
	Ιαν-11	Φεβ-11	Μαρ-11	Απρ-11	Μα.2011	Ιουν-11	Ιουλ-11	Αυγ-11	Σεπ-11	Οκτ-11	Νοε-11	Δεκ-11	ΣΥΝΟΛΟ	%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	26.502	26.833	26.225	19.393	16.555	19.290	19.670	7.548	13.301	34.790	9.284	4.885	224.276	34,15%
ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	17.828	22.835	24.229	16.558	14.575	16.692	14.930	6.249	8.966	10.411	7.638	4.322	165.233	25,16%
EUROBANK EFG ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	5.270	10.660	4.301	6.419	3.566	4.548	2.853	2.453	4.126	2.468	1.560	1.610	49.834	7,59%
HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	1.012	1.396	1.659	6.353	4.080	5.385	4.803	2.634	1.269	1.307	528	263	30.689	4,67%
ALPHA FINANCE ΑΕΠΕΥ	17	19	52	434	109	26	24	5	3.408	6.233	1.702	120	12.149	1,85%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	5.386	5.621	4.298	5.271	4.087	3.522	3.345	2.188	3.090	2.267	1.744	2.652	43.471	6,62%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	2.548	2.079	2.252	3.179	2.482	2.370	5.240	2.555	2.289	5.596	3.096	4.106	37.792	5,75%
Λοιπές	13.891	15.141	11.128	9.541	10.792	7.127	7.081	6.160	4.607	3.232	2.950	1.688	93.338	14,21%
<b>Σύνολο Αγοράς</b>	<b>72.454</b>	<b>84.584</b>	<b>74.144</b>	<b>67.148</b>	<b>56.246</b>	<b>58.960</b>	<b>57.946</b>	<b>29.792</b>	<b>41.056</b>	<b>66.304</b>	<b>28.502</b>	<b>19.646</b>	<b>656.782</b>	<b>100%</b>
Πειραιώς μετά τη συγκέντρωση	7.934	7.700	6.550	8.450	6.569	5.892	8.585	4.743	5.379	7.863	4.840	6.758	81.263	12,37%
<b>ΣΜΕ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ - STOCK FUTURES</b>														
	Ιαν-11	Φεβ-11	Μαρ-11	Απρ-11	Μα.2011	Ιουν-11	Ιουλ-11	Αυγ-11	Σεπ-11	Οκτ-11	Νοε-11	Δεκ-11	ΣΥΝΟΛΟ	%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	162.433	209.935	209.935	117.993	167.283	278.947	184.410	216.541	322.998	30.333	314.703	263.187	2.478.698	18,47%
ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	88.249	165.695	165.695	63.168	81.855	206.455	111.182	129.740	209.440	197	250.708	252.531	1.724.915	12,85%
EUROBANK EFG ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	77.041	104.018	104.018	55.493	68.474	216.528	98.064	169.591	234.941	113	262.197	265.821	1.656.299	12,34%
HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	7.273	7.448	7.448	2.503	6.779	22.909	22.610	13.629	28.535	170	17.041	19.278	155.623	1,16%
ALPHA FINANCE ΑΕΠΕΥ	20.066	35.179	35.179	26.636	27.259	61.190	52.068	48.433	79.477	0	47.819	70.374	503.680	3,75%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	143.127	284.171	284.171	44.083	110.120	389.356	212.935	116.218	688.208	1.297	148.513	216.594	2.638.793	19,66%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	2.769	5.995	5.995	2.093	3.073	5.667	5.995	3.584	9.114	0	13.261	5.446	62.992	0,47%
Λοιπές	269.502	450.559	450.559	195.443	245.039	484.160	365.860	414.272	426.239	250	462.806	437.619	4.202.308	31,31%

**ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ 2011**

Σύνολο Αγοράς	770.460	1.263.000	1.263.000	507.412	709.882	1.665.212	1.053.124	1.112.008	1.998.952	32.360	1.517.048	1.530.850	13.423.308	100%
Πειραιώς μετά τη συγκέντρωση	145.896	290.166	290.166	46.176	113.193	395.023	218.930	119.802	697.322	1.297	161.774	222.040	2.701.785	20,13%
<b>ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ - STOCK OPTIONS</b>														
	Ιαν-11	Φεβ-11	Μαρ-11	Απρ-11	Μα.2011	Ιουν-11	Ιουλ-11	Αυγ-11	Σεπ-11	Οκτ-11	Νοε-11	Δεκ-11	ΣΥΝΟΛΟ	%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε	4.956	2.688	2.923	5.013	6.481	2.285	1.139	3.466	3.210	3.210	388	12.775	48.534	46,13%
ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	295	1.348	530	274	2.640	1.133	172	497	572	572	215	180	8.428	8,01%
EUROBANK EFG ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	332	3.224	431	466	1.567	608	146	331	223	223	18	179	7.748	7,36%
HSBC-ΠΑΝΤΕΛΑΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	400	300	700	235	4.907	825	1.134	292	395	395	475	190	10.248	9,74%
ALPHA FINANCE ΑΕΠΕΥ	0	0	100	0	0	100	0	0	100	100	0	95	495	0,47%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	412	77	1.749	309	252	1.750	341	1.054	2.396	2.396	627	906	12.269	11,66%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%
Λοιπές	1.463	1.279	1.607	971	1.415	2.355	416	2.170	2.202	2.202	63	1.349	17.492	16,63%
Σύνολο Αγοράς	7.858	8.916	8.040	7.268	17.262	9.056	3.348	7.810	9.098	9.098	1.786	15.674	105.214	100%
Πειραιώς μετά τη συγκέντρωση	412	77	1.749	309	252	1.750	341	1.054	2.396	2.396	627	906	12.269	11,66%

**ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ 2012**

**ΣΜΕ FTSE/ATHEX-20 - FUTURES FTSE/ATHEX-20**

	Ιαν-12	Φεβ-12	Μαρ-12	Απρ-12	Μαϊ-12	Ιουν-12	Ιουλ-12	ΣΥΝΟΛΟ	%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	105.929,00	124.660,00	94.946,00	30.736,00	63.063,00	96.372,00	24.916,00	540.622,00	29,84%
ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	69.691,00	78.051,00	102.092,00	26.672,00	42.014,00	80.297,00	21.559,00	420.376,00	23,20%
EUROBANK EFG ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	21.589,00	31.878,00	36.950,00	10.696,00	17.959,00	27.929,00	10.609,00	157.610,00	8,70%
HSBC ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	19.431,00	20.067,00	13.867,00	3.561,00	16.026,00	33.261,00	10.998,00	117.211,00	6,47%
ALPHA FINANCE ΑΕΠΕΥ	12.682,00	11.078,00	10.469,00	3.672,00	7.989,00	11.871,00	1.340,00	59.101,00	3,26%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	7.612,00	12.509,00	13.670,00	1.986,00	4.305,00	7.380,00	3.119,00	50.581,00	2,79%

ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	6.974,00	13.073,00	7.449,00	2.458,00	3.586,00	5.783,00	3.943,00	43.266,00	2,39%
Λουπές	64.808	97.624	79.277	27.587,00	54.750	63.953	35.090	423.089	23,35%
<b>Σύνολο Αγοράς</b>	<b>308.716</b>	<b>388.940</b>	<b>358.720</b>	<b>107.368</b>	<b>209.692</b>	<b>326.846</b>	<b>111.574</b>	<b>1.811.856</b>	<b>100%</b>
<b>Πειραιώς μετά τη συγκέντρωση</b>	<b>14.586,00</b>	<b>25.582,00</b>	<b>21.119,00</b>	<b>4.444,00</b>	<b>7.891,00</b>	<b>13.163,00</b>	<b>7.062,00</b>	<b>93.847,00</b>	<b>5,18%</b>
<b>Σ.Μ.Ε FTSE/ΧΑ-ΧΑΚ Τραπεζικός Δείκτης - FUTURES FTSE/Athex-CSE Banking Index</b>									
	<b>Ιαν-12</b>	<b>Φεβ-12</b>	<b>Μαρ-12</b>	<b>Απρ-12</b>	<b>Μαϊ-12</b>	<b>Ιουν-12</b>	<b>Ιουλ-12</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>%</b>
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	7,00	0,00	8,00	6,35%
ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	20,00	3,00	20,00	1,00	5,00	14,00	0,00	63,00	50,00%
EUROBANK EFG ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	20,00	0,00	20,00	0,00	0,00	0,00	0,00	40,00	31,75%
HSBC ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
ALPHA FINANCE ΑΕΠΕΥ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Λουπές	0,00	2,00	0,00	1,00	5,00	7,00	0,00	15,00	11,90%
<b>Σύνολο Αγοράς</b>	<b>40</b>	<b>6</b>	<b>40</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>126</b>	<b>100%</b>
<b>Πειραιώς μετά τη συγκέντρωση</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ FTSE/ATHEX- OPTIONS FTSE/ATHEX-20</b>									
	<b>Ιαν-12</b>	<b>Φεβ-12</b>	<b>Μαρ-12</b>	<b>Απρ-12</b>	<b>Μαϊ-12</b>	<b>Ιουν-12</b>	<b>Ιουλ-12</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>%</b>
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	16.373	16.748	10.327	6.017	14.555	11.737	2.948	78.705	30,11%
ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	16.777	16.612	8.424	5.270	8.220	14.117	4.404	73.824	28,24%
EUROBANK EFG ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ	2.014	4.105	2.065	748	2.275	2.961	1.075	15.243	5,83%
HSBC ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	2.838	1.562	554	379	2.117	2.369	1.950	11.769	4,50%
ALPHA FINANCE ΑΕΠΕΥ	750	1.164	4.047	1.168	2.260	2.898	1.574	13.861	5,30%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	2.465	3.509	2.022	1.241	2.518	2.388	677	14.820	5,67%

ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	5.053	4.935	3.036	956	7.084	4.268	1.283	26.615	10,18%
Λοιπές	3.980,00	3.779,00	3.735,00	2.473,00	4.549,00	5.308,00	2.717,00	26.541,00	10,15%
<b>Σύνολο Αγοράς</b>	<b>50.250</b>	<b>52.414</b>	<b>34.210</b>	<b>18.252</b>	<b>43.578</b>	<b>46.046</b>	<b>16.628</b>	<b>261.378</b>	<b>100%</b>
<b>Πειραιώς μετά τη συγκέντρωση</b>	<b>7.518</b>	<b>8.444</b>	<b>5.058</b>	<b>2.197</b>	<b>9.602</b>	<b>6.656</b>	<b>1.960</b>	<b>41.435</b>	<b>15,85%</b>
<b>ΣΜΕ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ - STOCK FUTURES</b>									
	<b>Ιαν-12</b>	<b>Φεβ-12</b>	<b>Μαρ-12</b>	<b>Απρ-12</b>	<b>Μαϊ-12</b>	<b>Ιουν-12</b>	<b>Ιουλ-12</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>%</b>
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	368.271	568.297	585.789	242.011	318.644	565.066	210.317	2.858.395	20,52%
ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	277.936	350.267	468.853	167.151	249.392	429.248	183.963	2.126.810	15,27%
EUROBANK EFG ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΔΕΠΕΥ	259.878	277.790	429.945	146.991	277.274	454.327	96.544	1.942.749	13,95%
HSBC ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	18.852	19.276	111.126	44.616	21.241	55.013	37.667	307.791	2,21%
ALPHA FINANCE ΔΕΠΕΥ	78.422	109.332	89.128	29.982	50.743	175.198	51.024	583.829	4,19%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	83.799	121.000	446.359	33.109	58.151	233.095	80.933	1.056.446	7,58%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	6.665	19.262	34.847	35.472	57.121	64.715	23.289	241.371	1,73%
Λοιπές	596.453	964.858	842.055	439.142	597.794	881.228	491.629	4.813.159	34,55%
<b>Σύνολο Αγοράς</b>	<b>1.690.276</b>	<b>2.430.082</b>	<b>3.008.102</b>	<b>1.138.474,00</b>	<b>1.630.360</b>	<b>2.857.890</b>	<b>1.175.366</b>	<b>13.930.550</b>	<b>100%</b>
<b>Πειραιώς μετά τη συγκέντρωση</b>	<b>90.464</b>	<b>140.262</b>	<b>481.206</b>	<b>68.581</b>	<b>115.272</b>	<b>297.810</b>	<b>104.222</b>	<b>1.297.817</b>	<b>9,32%</b>
<b>ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ - STOCK OPTIONS</b>									
<b>ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ - STOCK OPTIONS</b>	<b>Ιαν-12</b>	<b>Φεβ-12</b>	<b>Μαρ-12</b>	<b>Απρ-12</b>	<b>Μαϊ-12</b>	<b>Ιουν-12</b>	<b>Ιουλ-12</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>%</b>
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	3.370	2.712	14.023	866	3.230	7.054	900	32.155	72,56%
ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	21	260	103	5	10	608	110	1.117	2,52%
EUROBANK EFG ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΔΕΠΕΥ	995	202	604	217	342	405	75	2.840	6,41%
HSBC ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	775	700	360	0	0	0	0	1.835	4,14%
ALPHA FINANCE ΔΕΠΕΥ	0	0	90	0	10	70	0	170	0,38%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.	305	208	634	10	65	425	58	1.705	3,85%

**ΠΡΟΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ  
ΣΤΗΝ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ  
ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ**

ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. -	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%
Λοιπές	264	128	1.598	278	877	1.172	175	4.492	10,14%
<b>Σύνολο Αγοράς</b>	<b>5.730</b>	<b>4.210</b>	<b>17.412</b>	<b>1.376</b>	<b>4.534</b>	<b>9.734</b>	<b>1.318</b>	<b>44.314</b>	<b>100%</b>
<b>Πειραιώς μετά τη συγκέντρωση</b>	305	208	634	10	65	425	58	1.705	<b>3,85%</b>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 8

Ανάπτυξη και διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων

ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ - Υψος Ενεργητικού Μεριδίων στη λήξη της περιόδου και μερίδια αγοράς								
ΤΡΑΠΕΖΑ	2009		2010		2011		α' εξάμηνο 2012 <sup>395</sup>	
	Ενεργητικό Μεριδίων	Μερ.Αγ.	Ενεργητικό Μεριδίων	Μερ.Αγ.	Ενεργητικό Μεριδίων	Μερ.Αγ.	Ενεργητικό Μεριδίων	Μερ.Αγ.
EUROBANK EFG Asset Management ΑΕΔΑΚ	2.676.716.644,17	27,85%	1.931.731.269,98	26,84%	1.433.712.220,67	30,29%	1.766.037.216,59	36,78%
ΕΘΝΙΚΗ Asset Management ΑΕΔΑΚ	1.901.147.526,57	19,78%	1.384.671.096,81	19,24%	912.204.391,06	19,27%	879.973.115,06	18,33%
ALPHA Asset Management ΑΕΔΑΚ	1.738.093.873,10	18,08%	1.326.504.415,00	18,43%	815.053.392,41	17,22%	728.234.099,57	15,17%
T.T ΕΛΤΑ ΑΕΔΑΚ	122.731.191,48	1,28%	267.741.785,09	3,72%	261.725.885,72	5,53%	252.905.667,25	5,27%
MetLife Alico ΑΕΔΑΚ	337.432.779,48	3,51%	287.354.302,22	3,99%	216.159.823,43	4,57%	170.154.493,94	3,54%
MARFIN GLOBAL ASSET MAN/MENT ΑΕΔΑΚ	626.691.535,32	6,52%	235.171.969,34	3,27%	161.118.659,85	3,40%	141.288.011,37	2,94%
<b>ΑΤΕ ΑΕΔΑΚ</b>	<b>243.990.323,28</b>	<b>2,54%</b>	<b>198.511.961,88</b>	<b>2,76%</b>	<b>138.074.616,14</b>	<b>2,92%</b>	<b>129.265.646,82</b>	<b>2,69%</b>
PROBANK ΑΕΔΑΚ	27.200.333,31	0,28%	244.631.379,62	3,40%	93.526.310,51	1,98%	127.033.774,36	2,65%
Alpha Trust ΑΕΔΑΚ	200.289.657,90	2,08%	150.560.852,55	2,09%	107.461.867,31	2,27%	98.539.148,42	2,05%
HSBC (ΕΛΛΑΣ) ΑΕΔΑΚ	515.051.518,00	5,36%	328.170.622,31	4,56%	124.598.470,71	2,63%	89.873.393,31	1,87%
<b>ΠΕΙΡΑΙΩΣ Asset Management ΑΕΔΑΚ</b>	<b>177.585.863,56</b>	<b>1,85%</b>	<b>103.795.079,06</b>	<b>1,44%</b>	<b>79.830.829,42</b>	<b>1,69%</b>	<b>88.799.862,7</b>	<b>1,85%</b>
Amundi ΕΛΛΑΣ ΑΕΔΑΚ	327.365.982,66	3,41%	201.953.265,49	2,81%	93.178.197,20	1,97%	72.657.595,27	1,51%
ATTICA Wealth Management ΑΕΔΑΚ	85.518.144,55	0,89%	65.845.333,85	0,92%	52.370.508,19	1,11%	51.222.335,46	1,07%
Allianz ΑΕΔΑΚ	134.606.607,56	1,40%	102.392.152,70	1,42%	59.590.072,23	1,26%	50.226.663,66	1,05%
ING Α.Ε.Δ.Α.Κ.	130.606.931,30	1,36%	97.537.951,60	1,36%	56.172.041,21	1,19%	47.374.142,44	0,99%
MILLENIUM ΑΕΔΑΚ	115.356.755,01	1,20%	83.437.263,98	1,16%	43.633.859,91	0,92%	36.269.969,34	0,76%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	51.550.712,58	0,54%	44.550.397,16	0,62%	35.863.367,26	0,76%	35.492.090,65	0,74%
ΚΥΠΡΟΥ Asset Management ΑΕΔΑΚ	87.433.682,80	0,91%	59.210.203,07	0,82%	27.998.349,80	0,59%	23.874.831,63	0,50%
INTERNATIONAL Α.Ε.Δ.Α.Κ.	45.053.228,68	0,47%	30.991.092,18	0,43%	17.490.072,22	0,37%	12.629.325,87	0,26%
PROTON ΑΕΔΑΚ	14.699.930,38	0,15%	10.053.276,52	0,14%	3.678.131,39	0,08%	0	0,00%
T FUNDS Α.Ε.Δ.Α.Κ.	53.646.602,45	0,56%	41.376.891,54	0,57%	0	0,00%	0	0,00%

<sup>395</sup> Ως είχαν στις 29/6/2012.

Σύνολο Αγοράς <sup>396</sup>	9.612.769.824,14	100%	7.196.192.561,95	100%	4.733.441.066,64	100%	4.801.851.383,71	100%
------------------------------	------------------	------	------------------	------	------------------	------	------------------	------

<sup>396</sup> Όπως προκύπτει από τα ανωτέρω παρατιθέμενα ποσά και την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών χωρίς να ληφθεί υπόψη η ΑΕΔΑΚ Ασφαλιστικών Οργανισμών.



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 9

Αγορές παροχής ασφαλιστικών υπηρεσιών

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2009-31.12.2009						
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΣΥΜΒ. ΖΩΗΣ		ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜ. ΣΥΜΒ. ΖΗΜΙΩΝ		ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ	
	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς
ΕΘΝΙΚΗ ΑΕΕΓΑ	566.162.116,93	23,37%	480.023.980,14	17,07%	14.257.000,87	13,13%
AMERICAN LIFE INSURANCE COMPANY	297.583.732,74	12,28%	0	0,00%	570.256,86	0,53%
ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦ/ΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ ΑΕ	286.161.014,07	11,81%	0	0,00%	6.400,00	0,01%
EFG EUROLIFE ΑΕΑΖ	263.595.039,04	10,88%	0	0,00%	847.015,01	0,78%
ING ΕΑΑΕΖ	225.866.620,73	9,32%	0	0,00%	0	0,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΖΩΗΣ ΑΑΕ	124.890.990,81	5,16%	0	0,00%	0	0,00%
ALLIANZ ΕΛΛΑΣ Α.Α.Ε.	118.689.497,24	4,90%	98.563.510,04	3,51%	131.255,62	0,12%
ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ	108.946.194,83	4,50%	111.393.119,04	3,96%	2.009.354,81	1,85%
ING ΑΕ ΟΑΑΖ	68.449.498,23	2,83%	0	0,00%	0	0,00%
<b>ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΕ</b>	<b>64.677.028,35</b>	<b>2,67%</b>	<b>168.850.967,19</b>	<b>6,00%</b>	<b>763.749,40</b>	<b>0,70%</b>
GROUPAMA ΦΟΙΝΙΞ Α.Ε.Α.Ε	63.557.592,72	2,62%	122.839.416,83	4,37%	534.440,65	0,49%
GENERALI LIFE Α.Ε.Α.Ζ.	57.042.299,23	2,35%	0	0,00%	0	0,00%
MARFIN ΖΩΗΣ ΑΑΕ	42.469.817,84	1,75%	0	0,00%	0	0,00%
COMMERCIAL VALUE Α.Α.Ε	39.776.526,11	1,64%	99.684.068,22	3,55%	155.035,67	0,14%
International Life Α.Ε.Α.Ζ	30.089.934,24	1,24%	0	0,00%	0	0,00%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Α.Ε.Γ.Α.	26.633.499,70	1,10%	91.281.890,14	3,25%	0	0,00%
UNIVERSAL LIFE ΕΛΛΑΣ	10.042.127,70	0,41%	0	0,00%	585.181,22	0,54%
ΚΥΠΡΟΥ ΖΩΗΣ	8.797.654,47	0,36%	0	0,00%	0	0,00%
V.D.V. LEBEN INTL.	6.011.162,27	0,25%	0	0,00%	0	0,00%
ΑΤΛΑΝΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΑΕΓΑ	3.590.653,89	0,15%	54.134.576,64	1,93%	3.607.199,75	3,32%
ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕΕΓΑ	3.314.675,53	0,14%	39.000.451,89	1,39%	8.302,25	0,01%
ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΖΩΗΣ Α.Α.Ε.	1.718.519,95	0,07%	0	0,00%	1.943.017,19	1,79%
VICTORIA Α.Α.Ε. ΖΩΗΣ	1.319.800,29	0,05%	0	0,00%	0	0,00%
SOGECAP SA	1.090.615,04	0,05%	0	0,00%	0	0,00%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΙΣ ΑΕΕΓΑ	1.006.466,84	0,04%	110.901.661,38	3,94%	1.321,92	0,00%
ΟΡΙΖΩΝ Α.Ε.Γ.Α.	1.035.990,60	0,04%	11.858.441,52	0,42%	-4.586,16	0,00%
ΙΜΠΕΡΙΟ ΛΑΪΦ Α.Ε.Α.Ε.ΖΩΗΣ	52.622,57	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
GENERALI HELLAS Α.Α.Ε.	2.289,07	0,00%	88.761.362,46	3,16%	1.737.366,07	1,60%
ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΟΔΙΚΗ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ Α.Ε.Γ.Α.	0	0,00%	3.205.922,31	0,11%	27.575.159,81	25,40%
INTER PARTNER ASSISTANCE Financial Insurance Company Ltd	0	0,00%	1.607.343,08	0,06%	10.953.452,18	10,09%
MAPFRE ASISTENCIA AE	0	0,00%	51.504,35	0,00%	10.590.848,65	9,75%
MAPFRE ASISTENCIA AE	0	0,00%	3.696.900,88	0,13%	7.090.912,27	6,53%
EFG EUROLIFE ΑΕΓΑ	0	0,00%	54.335.303,53	1,93%	6.179.277,00	5,69%

ΠΡΟΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ  
ΣΤΗΝ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ  
ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2009-31.12.2009						
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΣΥΜΒ. ΖΩΗΣ		ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜ. ΣΥΜΒ. ΖΗΜΙΩΝ		ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ	
	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς
SBAI MONDIAL ASSISTANCE	0	0,00%	10.332.580,73	0,37%	3.497.120,30	3,22%
HDI - GERLING INDUSTRIE VERSICHERUNG A.G.	0	0,00%	16.674.030,63	0,59%	3.472.952,77	3,20%
NATIONAL UNION FIRE INS.Co OF PITTS.	0	0,00%	73.899.955,42	2,63%	3.371.269,05	3,10%
ARAG ALLGEMEINE RECHTSSCHUTZ VERSICHERUNGS AG	0	0,00%	2.882.983,67	0,10%	1.569.383,75	1,45%
EUROP ASSISTANCE	0	0,00%	2.064.380,74	0,07%	1.459.492,64	1,34%
Π.Α.Σ.Ι.Α ΣΥΝ.Π.Ε	0	0,00%	29.050,97	0,00%	1.391.138,16	1,28%
LA VIE A.E.A.E.Y.	0	0,00%	3.994.215,62	0,14%	1.334.405,65	1,23%
ΑΙΓΑΙΟΝ Α.Α.Ε.	0	0,00%	53.627.580,08	1,91%	1.228.826,33	1,13%
ΑΛΛΗΛ/ΚΟΣ ΣΥΝ/ΣΜΟΣ ΕΠ. ΙΔ. ΑΥΤ. Δ.Χ. Β. ΕΛΛΑΔΟΣ & ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ ΣΥΝ.Π.Ε.	0	0,00%	1.614.823,18	0,06%	403.705,80	0,37%
ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε.Γ.Α.	0	0,00%	7.457.796,12	0,27%	291.810,48	0,27%
Π.Α.Σ.Ι.Α.Λ ΣΥΝ.Π.Ε	0	0,00%	10.757,75	0,00%	295.724,92	0,27%
ΛΑΪΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΠΕ	0	0,00%	1.773.368,84	0,06%	162.147,10	0,15%
ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΕΕ. ΑΖ. ΑΕ	0	0,00%	207.060.768,47	7,36%	106.953,06	0,10%
ΔΥΝΑΜΙΣ Α.Ε.Γ.Α.	0	0,00%	15.353.970,47	0,55%	92.983,83	0,09%
ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ ΑΑΑΕ	0	0,00%	140.866.513,32	5,01%	82.556,67	0,08%
ΓΕΝΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΑΤΥΧΗΜΑΤΩΝ & ΥΓΕΙΑΣ	0	0,00%	25.099,71	0,00%	78.850,05	0,07%
INTERLIFE ΑΑΕΓΑ	0	0,00%	49.069.513,08	1,75%	57.198,95	0,05%
DEMCO INSURANCE LTD	0	0,00%	6.696.193,50	0,24%	53.911,07	0,05%
MALAYAN INSURANCE Co	0	0,00%	190.648,40	0,01%	39.080,19	0,04%
INTERNATIONAL LIFE A.E.G.A	0	0,00%	68.255.768,67	2,43%	18.498,77	0,02%
ΠΡΩΤΗ Α.Α.Ε.	0	0,00%	49.099.296,56	1,75%	15.323,07	0,01%
D.A.S. - HELLAS AE	0	0,00%	8.475.356,28	0,30%	12.557,52	0,01%
ΙΝΤΕΡΣΑΛΟΝΙΚΑ ΑΕΓΑ	0	0,00%	159.278.284,72	5,66%	0	0,00%
VICTORIA A.A.E.Z	0	0,00%	97.540.097,62	3,47%	0	0,00%
ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΝΩΣΙΣ Α.Α.Ε	0	0,00%	91.139.469,88	3,24%	0	0,00%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΡΟΝΟΙΑ	0	0,00%	42.819.828,67	1,52%	0	0,00%
NP INSURANCE - ΝΕΟΣ ΠΟΣΕΙΔΩΝ ΑΕ	0	0,00%	33.190.611,60	1,18%	0	0,00%
EUROSTAR E.A.E.A.Z	0	0,00%	32.238.539,98	1,15%	0	0,00%
ΠΕΡΣΟΝΑΛ ΙΝΣΟΥΡΑΝΣ ΑΕΓΑ	0	0,00%	18.811.392,34	0,67%	0	0,00%
ING ΕΑΕΓΑ	0	0,00%	13.488.634,36	0,48%	0	0,00%
Euler Hermes Emporiki A.A.E.Π.	0	0,00%	11.359.687,22	0,40%	0	0,00%
INTERASCO A.E.G.A.	0	0,00%	11.289.187,98	0,40%	0	0,00%
ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΕΣ	0	0,00%	10.884.863,41	0,39%	0	0,00%

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2009-31.12.2009						
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΣΥΜΒ. ΖΩΗΣ		ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜ. ΣΥΜΒ. ΖΗΜΙΩΝ		ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ	
	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς
ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ						
ΑΕΓΑ ΑΣΦΑΛ.Γ.ΣΙΔΕΡΗΣ Α.Ε	0	0,00%	10.281.871,25	0,37%	0	0,00%
ΑΤΡΑΔΙΟΥΣ CREDIT INSURANCE NV	0	0,00%	7.892.686,93	0,28%	0	0,00%
ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΥΓΕΙΑΣ Α.Ε.Γ.Α.	0	0,00%	5.326.538,68	0,19%	0	0,00%
ΙΝΧΣΑΡΕ ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ Α.Ε.Α.Ζ.	0	0,00%	3.447.030,40	0,12%	0	0,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ ΑΕ ΑΕ ΓΑ	0	0,00%	2.587.090,31	0,09%	0	0,00%
ROYAL AND SUN ALLIANCE INS.PLC	0	0,00%	553.363,29	0,02%	0	0,00%
DIREKTA ΑΑΕΓΑ	0	0,00%	92.712,82	0,00%	0	0,00%
TOKIO MARINE EUROPE INS.LIMITED	0	0,00%	15.743,64	0,00%	0	0,00%
ALPHALIFE	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
ΕΛΛΑΣ ΑΕΑ	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
MITSUI SUMITOMO INSURANCE Co. LTD	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>2.422.573.981,03</b>	<b>100%</b>	<b>2.811.882.706,95</b>	<b>100%</b>	<b>108.577.851,17</b>	<b>100%</b>

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2010-31.12.2010						
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΣΥΜΒ. ΖΩΗΣ		ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜ. ΣΥΜΒ. ΖΗΜΙΩΝ		ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ	
	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς
ΕΘΝΙΚΗ ΑΕΕΓΑ	523.604.209,66	22,61%	553.140.956,90	18,35%	12.773.132,09	13,58%
AMERICAN LIFE INSURANCE COMPANY	307.433.126,81	13,27%	0	0,00%	1.380.511,15	1,47%
ING ΕΑΑΕΖ	284.362.723,55	12,28%	0	0,00%	0	0,00%
EFG EUROLIFE ΑΕΑΖ	266.264.571,61	11,50%	0	0,00%	1.487.898,89	1,58%
ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦ/ΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ ΑΕ	264.223.294,40	11,41%	0	0,00%	6.400,00	0,01%
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΖΩΗΣ ΑΑΕ	145.774.756,63	6,29%	0	0,00%	0	0,00%
ALLIANZ ΕΛΛΑΣ Α.Α.Ε.	111.600.780,85	4,82%	120.230.079,28	3,99%	15.873,94	0,02%
ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ	87.450.584,82	3,78%	110.662.943,83	3,67%	3.882.194,21	4,13%
<b>ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΕ</b>	<b>70.832.899,47</b>	<b>3,06%</b>	<b>189.165.965,53</b>	<b>6,28%</b>	<b>739.813,20</b>	<b>0,79%</b>
GROUPAMA ΦΟΙΝΙΞ Α.Ε	63.610.190,12	2,75%	132.001.491,25	4,38%	196.460,52	0,21%
GENERALI HELLAS Α.Α.Ε.	57.595.471,54	2,49%	94.630.749,83	3,14%	2.795.666,76	2,97%
INTERNATIONAL LIFE	39.261.744,43	1,70%	0	0,00%	0	0,00%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Α.Ε.Γ.Α.	35.313.614,15	1,52%	95.826.391,69	3,18%	0	0,00%
ALPHALIFE	20.760.193,88	0,90%	0	0,00%	0	0,00%

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2010-31.12.2010

ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΣΥΜΒ. ΖΩΗΣ		ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜ ΣΥΜΒ. ΖΗΜΙΩΝ		ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ	
	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς
MARFIN ΖΩΗΣ ΑΑΕ	14.161.801,78	0,61%	0	0,00%	0	0,00%
ΚΥΠΡΟΥ ΖΩΗΣ Υποκ. Της EUROLIFE L.T.D.	9.150.823,73	0,40%	0	0,00%	0	0,00%
ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕΕΓΑ	4.287.146,24	0,19%	42.901.417,74	1,42%	15.762,16	0,02%
ΑΤΛΑΝΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΑΕΓΑ	3.408.913,75	0,15%	64.609.211,97	2,14%	757.971,67	0,81%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΙΣ ΑΕΕΓΑ	1.816.256,02	0,08%	125.758.685,54	4,17%	0	0,00%
SOGECAP SA	1.726.077,54	0,07%	0	0,00%	0	0,00%
VICTORIA Α.Α.Ε. ΖΩΗΣ	1.385.937,82	0,06%	0	0,00%	0	0,00%
ΟΡΙΖΩΝ Α.Ε.Γ.Α.	129.519,12	0,01%	6.768.241,24	0,22%	0	0,00%
ΙΜΠΕΡΙΟ ΛΑΪΦ Α.Ε. ΖΩΗΣ	47.313,84	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΕΕ.ΑΖ.Α.Ε	0	0,00%	211.166.507,23	7,01%	113.965,88	0,12%
ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ ΑΑΑΕ	0	0,00%	142.534.845,96	4,73%	3.339,07	0,00%
VICTORIA Α.Α.Ε.Ζ	0	0,00%	142.400.091,03	4,72%	0	0,00%
NATIONAL UNION FIRE INSURANCE Co OF PITTSBURGH	0	0,00%	115.195.980,94	3,82%	3.115.893,41	3,31%
ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΝΩΣΙΣ Α.Α.Ε	0	0,00%	98.671.719,41	3,27%	0	0,00%
INTERNATIONAL LIFE Α.Ε.Γ.Α	0	0,00%	79.136.527,92	2,63%	0	0,00%
ΑΙΓΑΙΟΝ Α.Α.Ε.	0	0,00%	71.133.523,54	2,36%	-225.026,41	-0,24%
EFG EUROLIFE ΑΕΓΑ	0	0,00%	63.841.011,46	2,12%	4.911.871,00	5,22%
INTERLIFE ΑΑΕΓΑ	0	0,00%	50.657.595,75	1,68%	138.176,78	0,15%
NP INSURANCE - ΝΕΟΣ ΠΟΣΕΙΔΩΝ Α.Ε.Α.Ε.	0	0,00%	38.930.298,09	1,29%	0	0,00%
ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΡΟΝΟΙΑ	0	0,00%	37.578.963,05	1,25%	0	0,00%
EUROSTAR Ε.Α.Ε.Α.Ζ	0	0,00%	35.640.890,04	1,18%	0	0,00%
EVIMA GROUP ΑΑΕ	0	0,00%	23.969.921,23	0,80%	-6.687,40	-0,01%
ΠΕΡΣΟΝΑΛ ΙΝΣΟΥΡΑΝΣ ΑΕΓΑ	0	0,00%	19.227.235,74	0,64%	0	0,00%
HDI - GERLING INDUSTRIE VERSICHERUNG A.G.	0	0,00%	17.798.280,08	0,59%	3.758.426,39	4,00%
ΔΥΝΑΜΙΣ Α.Ε.Γ.Α.	0	0,00%	17.403.045,42	0,58%	39.930,77	0,04%
DEMCO INSURANCE LTD	0	0,00%	15.025.167,29	0,50%	67.782,51	0,07%
MONDIAL ASSISTANCE EUROPE N.V.	0	0,00%	14.559.276,48	0,48%	4.224.452,11	4,49%
INTERASCO Α.Ε.Γ.Α.	0	0,00%	13.556.422,88	0,45%	0	0,00%
ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΕΣ ΑΣΦ. ΚΥΠΡΟΥ	0	0,00%	12.587.262,99	0,42%	0	0,00%
EULER HERMES ΕΜΠΟΡΙΚΙ Α.Α.Ε.Π.	0	0,00%	12.057.478,41	0,40%	0	0,00%
ΑΕΓΑ ΑΣΦΑΛ.Γ.ΣΙΔΕΡΗΣ Α.Ε	0	0,00%	10.062.250,78	0,33%	0	0,00%
D.A.S. - HELLAS ΑΕ	0	0,00%	9.377.931,11	0,31%	14.803,11	0,02%
ATRADIUS CREDIT INSURANCE NV	0	0,00%	8.688.274,52	0,29%	0	0,00%

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2010-31.12.2010						
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΣΥΜΒ. ΖΩΗΣ		ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜ ΣΥΜΒ. ΖΗΜΙΩΝ		ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ	
	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς
ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε.Γ.Α.	0	0,00%	6.669.460,94	0,22%	200.691,08	0,21%
ΓΕΝΙΚΗ ΠΑΝΕΛΛΑΔΙΚΗ ΣΥΝ.Π.Ε.	0	0,00%	5.273.247,22	0,17%	0	0,00%
ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΥΓΕΙΑΣ Α.Ε.Γ.Α.	0	0,00%	5.223.316,56	0,17%	0	0,00%
LA VIE Α.Ε.Α.Ε.Υ.	0	0,00%	5.160.188,61	0,17%	34.361,50	0,04%
CREDIT AGRICOLE INSURANCE ΑΕΓΑ	0	0,00%	4.539.462,20	0,15%	0	0,00%
ΜΑΡΦΡΕ ΑΣΙΣΤΕΝΚΙΑ ΑΕ	0	0,00%	4.165.974,17	0,14%	7.464.401,90	7,94%
ΙΝΧΚΑΡΕ ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ Α.Ε.Α.Ζ.	0	0,00%	3.738.221,39	0,12%	0	0,00%
ARAG ALLGEMEINE RECHTSSCHUTZ VERSICHERUNGS AG	0	0,00%	3.587.260,68	0,12%	627.863,98	0,67%
ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΒΟΗΘΕΙΑΣ Α.Ε.Γ.Α.	0	0,00%	3.377.474,95	0,11%	24.542.242,17	26,10%
ΛΑΪΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΠΕ	0	0,00%	3.284.682,83	0,11%	289.059,86	0,31%
EUROP ASSISTANCE	0	0,00%	2.778.951,94	0,09%	1.401.893,41	1,49%
INTER PARTNER ASSISTANCE	0	0,00%	1.585.815,91	0,05%	8.298.198,22	8,82%
ΑΛΛΗΛ/ΚΟΣ ΣΥΝ/ΣΜΟΣ ΕΠ. ΙΔ. ΑΥΤ. Δ.Χ. Β. ΕΛΛΑΔΟΣ & ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ ΣΥΝ.Π.Ε.	0	0,00%	1.565.674,35	0,05%	391.418,59	0,42%
ROYAL AND SUN ALLIANCE INS.PLС	0	0,00%	471.825,60	0,02%	0	0,00%
ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ ΘΑΛΛΑΣΙΑΣ ΑΛΛΗΛ/ΣΗΣ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗΣ & ΠΟΛΕΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	0	0,00%	332.592,40	0,01%	0	0,00%
FINANCIAL INSURANCE COMPANY LTD	0	0,00%	230.621,30	0,01%	7.290.252,04	7,75%
MALAYAN INSURANCE Co INC	0	0,00%	148.125,50	0,00%	19.684,72	0,02%
DIREKTA ΑΑΕΓΑ	0	0,00%	133.017,27	0,00%	0	0,00%
ΓΕΝΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΑΤΥΧ/ΤΩΝ & ΥΓΕΙΑΣ ΑΑΕΖ	0	0,00%	34.256,81	0,00%	0	0,00%
TOKIO MARINE EUROPE INS.LIMITED	0	0,00%	11.884,48	0,00%	0	0,00%
Π.Α.Σ.Ι.Α ΣΥΝ.Π.Ε	0	0,00%	0	0,00%	2.020.085,38	2,15%
Π.Α.Σ.Ι.Α.Λ ΣΥΝ.Π.Ε	0	0,00%	0	0,00%	377.643,29	0,40%
ΜΙΤΣΥΙ ΣΥΜΙΤΟΜΟ ΙΝΣΟΥΡΑΝΣ Co., LTD	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>2.315.901.429,25</b>	<b>100%</b>	<b>3.014.254.898,51</b>	<b>100%</b>	<b>94.048.951,80</b>	<b>100%</b>

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2011-31.12.2011						
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΣΥΜΒ. ΖΩΗΣ		ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜ ΣΥΜΒ. ΖΗΜΙΩΝ		ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ	
	Παραγωγή Ασφαλίσεων	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλίσεων	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλίσεων	Μερίδιο Αγοράς
ΕΘΝΙΚΗ ΑΕΕΓΑ	399.566.388,04	18,42%	431.540.208,42	15,31%	14.352.885,93	15,19%
AMERICAN LIFE INSURANCE COMPANY	313.726.434,64	14,46%	0	0,00%	1.048.524,71	1,11%
ING ΕΑΑΕΖ	298.054.465,36	13,74%	0	0,00%	0	0,00%
EFG EUROLIFE ΑΕΑΖ	251.578.816,43	11,60%	0	0,00%	1.326.933,42	1,40%
ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦ/ΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ ΑΕ	231.129.241,10	10,66%	0	0,00%	6.400,00	0,01%
Credit Agricole Α.Α.Ε. Ζωής	170.914.966,01	7,88%	0	0,00%	0	0,00%
ALLIANZ ΕΛΛΑΣ Α.Α.Ε.	103.589.398,37	4,78%	126.499.566,05	4,49%	44.724,51	0,05%
ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ	90.782.095,58	4,19%	107.790.569,55	3,82%	3.618.050,31	3,83%
GROUPAMA ΦΟΙΝΙΞ Α.Ε.Α.Ε	68.168.161,12	3,14%	122.906.992,50	4,36%	153.574,78	0,16%
GENERALI HELLAS Α.Α.Ε.	61.540.913,44	2,84%	88.622.484,61	3,14%	2.502.555,99	2,65%
<b>ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΕ</b>	<b>57.183.642,82</b>	<b>2,64%</b>	<b>156.730.262,77</b>	<b>5,56%</b>	<b>311.751,92</b>	<b>0,33%</b>
International Life Α.Ε.Α.Ζ	35.593.824,47	1,64%	0	0,00%	0	0,00%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Α.Ε.Γ.Α.	33.827.073,92	1,56%	118.958.567,47	4,22%	0	0,00%
ΚΥΠΡΟΥ ΖΩΗΣ Υποκ. Της EUROLIFE L.T.D.	13.013.343,41	0,60%	0	0,00%	0	0,00%
MARFIN ΖΩΗΣ ΑΑΕ	12.657.715,58	0,58%	0	0,00%	0	0,00%
ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕΕΓΑ	3.720.384,28	0,17%	40.696.093,08	1,44%	18.426,94	0,02%
ΑΤΛΑΝΤΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΑΕΓΑ	3.122.127,29	0,14%	65.388.018,89	2,32%	37.811,34	0,04%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΙΣ ΑΕΕΓΑ	2.052.199,62	0,09%	119.723.466,65	4,25%	2.180,69	0,00%
ERGO Α.Α.Ε. ΖΩΗΣ	1.847.988,40	0,09%	0	0,00%	0	0,00%
SOGECAP SA	1.422.622,93	0,07%	0	0,00%	0	0,00%
ΟΡΙΖΩΝ Α.Ε.Γ.Α.	172.814,16	0,01%	7.033.392,14	0,25%	0	0,00%
ΙΜΠΕΡΙΟ ΛΑΪΦ Α.Ε.Α.Ε.ΖΩΗΣ	51.313,31	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΕΛΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΣΦ. ΖΗΜΙΩΝ ΑΕ	0	0,00%	228.352.463,35	8,10%	87.308,82	0,09%
ΥΔΡΟΓΕΙΟΣ ΑΑΑΕ	0	0,00%	148.494.022,67	5,27%	2.601,12	0,00%
ERGO Α.Α.Ε.Ζ	0	0,00%	146.866.648,50	5,21%	0	0,00%
NATIONAL UNION FIRE INS. Co OF PITTSBURGH	0	0,00%	123.363.530,06	4,38%	3.686.856,55	3,90%
ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΝΩΣΙΣ Α.Α.Ε	0	0,00%	87.293.206,72	3,10%	0	0,00%
INTERNATIONAL LIFE Α.Ε.Γ.Α	0	0,00%	68.237.677,19	2,42%	3.622,16	0,00%
ΑΙΓΑΙΟΝ Α.Α.Ε.	0	0,00%	54.724.865,88	1,94%	112.570,00	0,12%
EFG EUROLIFE ΑΕΓΑ	0	0,00%	54.370.625,07	1,93%	4.369.027,65	4,62%
INTERLIFE ΑΑΕΓΑ	0	0,00%	45.198.342,94	1,60%	96.829,20	0,10%
NP INSURANCE - ΝΕΟΣ ΠΟΣΕΙΔΩΝ Α.Ε.Α.Ε.	0	0,00%	44.984.945,96	1,60%	0	0,00%
EVIMA GROUP ΑΑΕ	0	0,00%	38.751.712,23	1,38%	0	0,00%
INTERASCO Α.Ε.Γ.Α.	0	0,00%	21.682.553,78	0,77%	0	0,00%
ΔΥΝΑΜΙΣ Α.Ε.Γ.Α.	0	0,00%	18.296.757,37	0,65%	49.619,04	0,05%

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2011-31.12.2011						
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΣΥΜΒ. ΖΩΗΣ		ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜ ΣΥΜΒ. ΖΗΜΙΩΝ		ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ	
	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς
Euler Hermes Emporiki A.A.E.Π.	0	0,00%	18.199.588,51	0,65%	0	0,00%
ΠΕΡΣΟΝΑΛ ΙΝΣΟΥΡΑΝΣ ΑΕΓΑ	0	0,00%	17.836.776,23	0,63%	0	0,00%
DEMCO INSURANCE LTD	0	0,00%	17.571.192,36	0,62%	39.131,83	0,04%
HDI - GERLING INDUSTRIE VERSICHERUNG A.G.	0	0,00%	14.701.273,65	0,52%	3.265.101,97	3,46%
ΓΕΝΙΚΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ ΚΥΠΡΟΥ-ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΓΕΝΙΚΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ	0	0,00%	13.582.248,15	0,48%	0	0,00%
AGA International SA	0	0,00%	12.420.968,17	0,44%	4.877.235,89	5,16%
ATRADIUS CREDIT INSURANCE NV	0	0,00%	11.443.508,88	0,41%	0	0,00%
ΑΕΓΑ ΑΣΦΑΛ.Γ.ΣΙΔΕΡΗΣ Α.Ε	0	0,00%	9.802.379,84	0,35%	0	0,00%
D.A.S. - HELLAS AE	0	0,00%	9.062.255,51	0,32%	145.093,19	0,15%
ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε.Γ.Α.	0	0,00%	7.931.624,29	0,28%	283.051,98	0,30%
CREDIT AGRICOLE INSURANCE Α Ε Γ Α	0	0,00%	6.412.450,34	0,23%	0	0,00%
Γενική Πανελλαδική Συν.Π.Ε.	0	0,00%	5.609.681,25	0,20%	0	0,00%
ΛΑΪΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΠΕ	0	0,00%	5.065.865,51	0,18%	55.922,15	0,06%
ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΥΓΕΙΑΣ Α.Ε.Γ.Α. ΥΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΒΟΗΘΕΙΑΣ	0	0,00%	4.633.437,58	0,16%	0	0,00%
MAPFRE ASISTENCIA AE	0	0,00%	4.352.341,69	0,15%	4.269.921,79	4,52%
INCHCAPE ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ Α.Ε.Α.Ζ.	0	0,00%	4.330.799,93	0,15%	0	0,00%
LA VIE Α.Ε.Α.Ε.Υ.	0	0,00%	3.830.914,71	0,14%	0	0,00%
ARAG ALLGEMEINE RECHTSSCHUTZ VERSICHERUNGS AG	0	0,00%	3.677.928,04	0,13%	596.522,17	0,63%
ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΒΟΗΘΕΙΑΣ Α.Ε.Γ.Α.	0	0,00%	2.452.996,90	0,09%	24.347.112,09	25,77%
EUROP ASSISTANCE	0	0,00%	2.269.993,03	0,08%	3.669.871,64	3,88%
INTER PARTNER ASSISTANCE	0	0,00%	1.245.348,46	0,04%	9.569.043,32	10,13%
ROYAL AND SUN ALLIANCE INS.PLС	0	0,00%	710.818,63	0,03%	0	0,00%
Financial Insurance Company Ltd	0	0,00%	466.738,39	0,02%	5.536.037,00	5,86%
MALAYAN INSURANCE Co INC	0	0,00%	142.150,09	0,01%	13.691,55	0,01%
TOKIO MARINE EUROPE INS.LIMITED	0	0,00%	12.650,49	0,00%	0	0,00%
ΜΙΤΣΥΙ ΣΥΜΙΤΟΜΟ ΙΝΣΟΥΡΑΝΣ Co., LTD	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
ΛΟΙΠΕΣ	15.426.247,16	0,71%	173.856.326,54	6,17%	5.981.454,23	6,33%

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2011-31.12.2011						
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΣΥΜΒ. ΖΩΗΣ		ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜ ΣΥΜΒ. ΖΗΜΙΩΝ		ΑΝΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ	
	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς
<b>ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>2.169.142.177,44</b>	<b>100%</b>	<b>2.818.129.231,02</b>	<b>100%</b>	<b>94.481.445,88</b>	<b>100%</b>

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2012-30.06.2012				
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΣΥΜΒ. ΖΩΗΣ		ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜ ΣΥΜΒ. ΖΗΜΙΩΝ	
	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς
ΕΘΝΙΚΗ Α.Α.Ε.Γ.Α.	[...]	[15-25]%	[...]	[5-15]%
ING E. A. A. E. Ζωής	[...]	[15-25]%	[...]	[0-5]%
METLIFE A.L.I.CO.	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%
CREDIT AGRICOLE LIFE	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%
INTEPAMERIKAN E.A.E. ΖΩΗΣ ΑΕ	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%
EFG Eurolife ΖΩΗΣ	[...]	[5-15]%	[...]	[0-5]%
ALLIANZ ΕΛΛΑΣ Α.Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
AXA Insurance	[...]	[0-5]%	[...]	[5-15]%
GENERALI Hellas A.A.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
GROUPAMA - PHOENIX	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΑΤΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΑΕ</b>	[...]	<b>[0-5]%</b>	[...]	<b>[5-15]%</b>
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΙΣ	[...]	[0-5]%	[...]	[5-15]%
INTERNATIONAL LIFE ΖΩΗΣ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
MARFIN LIFE A.A.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΚΥΠΡΟΥ ΖΩΗΣ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Γ.Α.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΤΛΑΝΤΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ERGO A.A.E.Ζο^	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
SOGECAP	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΟΡΙΖΩΝ Α.Ε.Γ.Α.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΙΜΠΕΡΙΟ ΛΑΪΦ Α.Ε.Α.Ε. ΖΩΗΣ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
INTEPAMERIKAN E.E.A. ΖΗΜΙΩΝ ΑΕ	[...]	[0-5]%	[...]	[5-15]%
ERGO A.A.E.Ζημιών	[...]	[0-5]%	[...]	[5-15]%
Υδρόγειος Α.Α.Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[5-15]%
NATIONAL IINION ^SCOOF PITT SB .PA-USA	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
INTERNATIONAL LIFE Α.Ε.Γ.Α.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΝΩΣΙΣ Α.Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
EFG Eurolife ΑΕΓΑ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
EVIMA	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
INTERLIFE Α.Α.Ε.Γ.Α.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΑΙΓΑΙΟΝ Α.Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΝΕΟΣ ΠΟΣΕΙΔΩΝ Α.Ε.Α.Ε.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
INTERASCO Α.Ε.Γ.Α.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
EULER - HERMES	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%



ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01.2012-30.06.2012				
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΣΥΜΒ. ΖΩΗΣ		ΠΡΩΤΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΣΥΜΒ. ΖΗΜΙΩΝ	
	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς	Παραγωγή Ασφαλιστρών	Μερίδιο Αγοράς
PERSONAL A.E.G.A.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
HDI - GERLING INDUSTRIE VERSICHERUNG AG	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
DEMCO INSURANCE LIMITED	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΔΥΝΑΜΙΣ Α.Ε.Γ.Α.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΚΥΠΡΟΥ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ATRADIUS CREDIT INSURANCE N.V	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
MONDIAL ASSISTANCE EUROPE NV	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε.Γ.Α.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΣΙΔΕΡΗΣ Α.Ε.Γ.Α.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
CREDIT AGRICOLE A.E.G.A.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
D.A.S - Hellas A.E.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
MARFIN ΖΗΜΙΩΝ (ΛΑΪΚΗ ΑΣΦΑΛ. ΕΠΕ)	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΠΑΝΕΛΛΑΔΙΚΗ	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΒΟΗΘΕΙΑΣ Α.Ε.Γ.Α.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
MAPFRE ASISTENCIA S.A.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ARAG	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
EUROP ASSISTANCE	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
INTER-PARTNER ASSISTANCE	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
INCHCAPE	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ROYAL & SUN ALLIANCE INSURANCE PLC	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
IMP	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
FINANCIAL INSURANCE COMPANY Ltd	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
DIRECTA A.E.G.A.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
MALAYAN INS. CO. INC	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
ΓΕΝΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΑΤΥΧΗΜΑΤΩΝ & ΥΓΕΙΑΣ Α.Α.Ε.Ζ.	[...]	[0-5]%	[...]	[0-5]%
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>	[...]	<b>100%</b>	[...]	<b>100%</b>