

ΑΠΟΦΑΣΗ ΑΡΙΘ. 678/2019*

Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ

ΣΕ ΤΜΗΜΑ

Συνεδρίασε στην Αίθουσα Συνεδριάσεων του 1ου ορόφου του κτιρίου των γραφείων της, επί της οδού Κότσικα 1Α, Αθήνα, την 21^η Ιανουαρίου 2019, ημέρα Δευτέρα και ώρα 13:00, με την εξής σύνθεση:

Προεδρεύουσα: Άννα Νάκου (Αντιπρόεδρος ΕΑ).

Μέλη: Παναγιώτης Φώτης,

Ιωάννης Παύλοβιτς (Εισηγητής) και

Ιωάννης Στεφάτος.

Γραμματέας: Ευαγγελία Ρουμπή.

Θέμα της συνεδρίασης: Λήψη απόφασης επί της γνωστοποίησης συγκέντρωσης σύμφωνα με τα άρθρα 5 έως 10 του ν. 3959/2011, με την οποία η εταιρία «Ireon Investments Ltd.», 100% θυγατρική της «Μότορ Οйл (Ελλάς) Δωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε.», αποκτά τον αποκλειστικό έλεγχο, κατά την έννοια του άρθρου 5 παράγραφος 2 περίπτωση (β) του ν. 3959/2011, επί των εταιριών: (α) «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», (β) «CPB ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ» και (γ) «ΛΑΙΚΗ FACTORS & FORFAITERS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ»

Πριν την έναρξη της συζητήσεως, Γραμματέας της υπόθεσης ορίσθηκε η υπάλληλος της Γραμματείας Προέδρου, Αντιπροέδρου και Εισηγητών, Ευαγγελία Ρουμπή, με αναπληρώτρια αυτής την Ηλιάνα Κούτρα.

Στην αρχή της συζήτησης, η Προεδρεύουσα έδωσε το λόγο στον αρμόδιο Εισηγητή, Ιωάννη Παύλοβιτς, ο οποίος ανέπτυξε συνοπτικά την υπ' αριθ. πρωτ. οικ. 415/17.01.2019 Έκθεσή του και πρότεινε – για τους λόγους που αναφέρονται αναλυτικά σε αυτή – την έγκριση από την Επιτροπή Ανταγωνισμού, κατ' άρθρο 8 παρ. 3 ν. 3959/2011, της κατ' άρθρο 6 παρ.1 του ίδιου νόμου γνωστοποιηθείσας συγκέντρωσης, δεδομένου ότι δεν προκαλεί σοβαρές αμφιβολίες ως προς το συμβατό αυτής με τις απαιτήσεις λειτουργίας του ανταγωνισμού στις σχετικές αγορές στις οποίες αφορά.

* Η παρούσα απόφαση εκδίδεται σε δύο (2) επιπλέον εκδόσεις με τα εξής διακριτικά: 1) Προς Δημοσίευση στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, 2) Έκδοση για την «Ireon Investments Ltd.». Από τις δύο αυτές εκδόσεις έχουν αφαιρεθεί τα απόρρητα επιχειρηματικά στοιχεία (όπου η ένδειξη [...]) τα οποία δεν θα πρέπει να περιέλθουν σε γνώση του αντίστοιχου αποδέκτη της έκδοσης, σύμφωνα με το άρθρο 41 του ν. 3959/2011 (ΦΕΚ 93 Α'/20.4.2011), όπως ισχύει, και τον Κανονισμό Λειτουργίας και Διαχείρισης της Επιτροπής Ανταγωνισμού (ΦΕΚ 54 Β'/16.1.2013). Όπου ήταν δυνατό τα στοιχεία που παραλείφθηκαν αντικαταστάθηκαν με ενδεικτικά ποσά και αριθμούς ή με γενικές περιγραφές (εντός [...]).

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

ΣΚΕΦΘΗΚΕ ΩΣ ΕΞΗΣ

1 Η ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΘΕΙΣΑ ΠΡΑΞΗ

1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΑ

1. Με το υπ' αριθ. πρωτ. 7194/29.11.2018 έντυπο συνοπτικής γνωστοποίησης, η εταιρία με την επωνυμία «IREON INVESTMENTS LTD» (εφεξής και «Ireon Investments» ή «γνωστοποιούσα»), με έδρα τη Λευκωσία, η οποία είναι 100% θυγατρική της «Μότορ Οϊλ (Ελλάς) Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε.» (εφεξής και «Μότορ Οϊλ»), γνωστοποίησε στην Επιτροπή Ανταγωνισμού (εφεξής και «ΕΑ»), σύμφωνα με άρθρο 6 παρ.1 του ν. 3959/2011, την από 30.10.2018 Σύμβαση Αγοραπωλησίας Μετοχών (εφεξής και «Σύμβαση») με το πιστωτικό ίδρυμα «CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC CO. LTD» (εφεξής και ως «Cyprus Popular Bank»), για την απόκτηση μετοχών που αντιστοιχούν: (α) στο 97,08% του μετοχικού κεφαλαίου της «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής και «IBG»), (β) στο 94,52% του μετοχικού κεφαλαίου της «CPB ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ» (εφεξής και «CPB Asset Management») και (γ) στο 100% του μετοχικού κεφαλαίου της «ΛΑΙΚΗ FACTORS & FORFAITERS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ»¹ (εφεξής και «Laiki Factors & Forfaiters») (εφεξής από κοινού και οι «επιχειρήσεις-στόχοι» ή οι «Αποκτώμενες Επιχειρήσεις»)². Ως εκ τούτου, με την εν λόγω συναλλαγή αποκτάται αποκλειστικός έλεγχος της Ireon Investments επί των εταιρειών IBG, CPB Asset Management και Laiki Factors & Forfaiters.
2. Η γνωστοποιούσα δραστηριοποιείται στην εν γένει άσκηση επενδυτικών / επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, συμπεριλαμβανομένης της συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων και οι Αποκτώμενες Επιχειρήσεις δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο τραπεζικό και χρηματοοικονομικό τομέα³.
3. Κατά τη γνωστοποιούσα, η υπό κρίση συγκέντρωση δεν επιφέρει καμία αλλαγή στις αγορές που δραστηριοποιούνται οι επιχειρήσεις-στόχοι, δηλαδή στην αγορά υπηρεσιών του ευρύτερου τραπεζικού και χρηματοοικονομικού κλάδου, δεδομένου ότι τόσο η Ireon Investments όσο και η μητρική της Μότορ Οϊλ, δεν δραστηριοποιούνται, άμεσα ή έμμεσα, ούτε στις ανωτέρω αγορές, ούτε όμως σε αγορές προηγούμενου ή/και επόμενου σταδίου⁴. Συγκεκριμένα, όπως αναφέρεται στο έντυπο γνωστοποίησης, «Οι στρατηγικοί

¹ Βλ. σχετικά και https://www.moh.gr/newsItem.aspx?a_id=10915&nc_id=171&ni_id=1900.

² Η Ireon Investments, με την υπ' αριθ. πρωτ. 7284/3.12.2018 επιστολή της, προσκόμισε το από 30.11.2018 φύλλο της εφημερίδας «Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ», κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 6 παρ. 6 του Ν. 3959/2011 και στην απόφαση Ε.Α. 558/VI/2013.

³ Αναλυτικότερα βλ. Ενότητες 2.1 έως 2.4 της παρούσας.

⁴ Βλ. σελ. 6, 20 και 38 του Εντύπου Γνωστοποίησης.

και οικονομικοί λόγοι που δικαιολογούν την πραγματοποίηση της συγκέντρωσης είναι η είσοδος του ομίλου Μότορ Οϊλ στον τομέα υπηρεσιών του ευρύτερου τραπεζικού κλάδου»⁵.

1.2 Η ΣΥΜΒΑΣΗ

1.2.1 Αντικείμενο συναλλαγής

4. Οι Αποκτώμενες Επιχειρήσεις μέχρι την έκδοση της παρούσας τελούν υπό τον αποκλειστικό έλεγχο της [...] ⁶, εταιρίας Cyprus Popular Bank, η οποία προτίθεται να πωλήσει σε ένα μοναδικό αγοραστή ⁷ τις κάτωθι μετοχές, των οποίων έχει την αποκλειστική κυριότητα, νομή και κατοχή:
 - α) ποσοστού 97,08% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της IBG, [...],
 - β) ποσοστού 94,52% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της CPB Asset Management, [...]
 - γ) ποσοστού 100% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Laiki Factors & Forfaiters, [...].
5. [...] ⁸. Με την από 30.10.2018 Σύμβαση η Cyprus Popular Bank αναλαμβάνει την υποχρέωση να πωλήσει και να μεταβιβάσει στην Ireon Investments και η τελευταία αναλαμβάνει την υποχρέωση να αγοράσει τις πωλούμενες μετοχές έναντι του τιμήματος και σύμφωνα με τους όρους και υπό τις προϋποθέσεις που καθορίζονται στην ανωτέρω Σύμβαση ⁹.
6. Σύμφωνα με τη γνωστοποιούσα, η υπό κρίση συναλλαγή υπόκειται σε προηγούμενη γνωστοποίηση στην ΕΑ, δεδομένου ότι: (α) οι εξαγορές των τριών προαναφερόμενων επιχειρήσεων-στόχων είναι αλληλένδετες πράξεις και, ως εκ τούτου, συνιστούν από κοινού ενιαία συγκέντρωση, κατά την έννοια των διατάξεων περί προληπτικού ελέγχου συγκεντρώσεων και (β) ο συνολικός κύκλος εργασιών των τριών επιχειρήσεων-στόχων, υπολογιζόμενος με βάση τους ειδικούς κανόνες για τα πιστωτικά ιδρύματα και τους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς, υπερβαίνει τα €15.000.000¹⁰.
7. Περαιτέρω, σύμφωνα με τη γνωστοποιούσα ¹¹, ο αλληλένδετος χαρακτήρας της εξαγοράς των εν λόγω τριών επιχειρήσεων-στόχων είναι εν προκειμένω προφανής, καθώς αφενός η εξαγορά των επιχειρήσεων-στόχων, οι οποίες κατά το χρόνο της Γνωστοποίησης τελούσαν υπό τον έλεγχο της Cyprus Popular Bank, λαμβάνει χώρα με μία σύμβαση αγοραπωλησίας (και ως “*bundled sale*”, σύμφωνα με τα ειδικώς οριζόμενα και στις προκηρύξεις της σχετικής διαγωνιστικής διαδικασίας), και, αφετέρου, όπως προαναφέρθηκε, ο αποκλειστικός έλεγχος αποκτάται από την ίδια επιχείρηση. [...] ¹². Καθίσταται, επομένως, για την γνωστοποιούσα σαφές, εν προκειμένω, ότι οι υποκείμενες

⁵ Βλ. σελ. 8 του Εντύπου Γνωστοποίησης.

⁶ [...]

⁷ Βλ. και σελ. 5 της Σύμβασης, όπου αναλυτικότερα αναφέρεται ότι: «[...]».

⁸ Βλ. σελ. 5 της Σύμβασης.

⁹ Βλ. σελ. 6 της Σύμβασης.

¹⁰ Βλ. σελ. 5 του Εντύπου Γνωστοποίησης.

¹¹ Ο.π.

¹² Βλ. αναλυτικά και προοίμιο της από 30.10.2018 Σύμβασης.

πράξεις έχουν ενιαίο χαρακτήρα και τελούν σε αλληλεξάρτηση, τόσο από οικονομική, όσο και από νομική άποψη, κατά την έννοια ότι καμία από αυτές δεν θα ελάμβανε χώρα δίχως τις άλλες. Κατά συνέπεια, συμμετέχοντα μέρη στην παρούσα συναλλαγή είναι: (α) η Ireon Investments (ως αποκτώσα επιχείρηση) και (β) από κοινού οι IBG, CPB Asset Management και Laiki Factors & Forfaiters (ως επιχειρήσεις-στόχοι). Η [...] Cyprus Popular Bank δεν αποτελεί συμμετέχον μέρος στην παρούσα συναλλαγή¹³.

1.2.2 Οικονομικοί όροι της αγοροπωλησίας

8. Σύμφωνα με το άρθρο 3 της Σύμβασης, το συνολικό τίμημα για τις ως άνω μετοχές ανέρχεται σε [...] και αναλύεται ως ακολούθως:
- (α) [...] για τις πωλούμενες μετοχές της IBG,
 - (β) [...] για τις πωλούμενες μετοχές της CPB Asset Management και
 - (γ) [...] για τις πωλούμενες μετοχές της Laiki Factors & Forfaiters.
9. Στο ίδιο άρθρο της Σύμβασης προβλέπεται ότι το εν λόγω τίμημα θα καταβληθεί [...] ως ακολούθως:
- (1) [...] ¹⁴, [...], και
 - (2) [...] ¹⁵.

1.2.3 Αιρέσεις

10. Όπως αναφέρεται στο άρθρο 4 της Σύμβασης, η υποχρέωση των συμβαλλόμενων μερών να προβούν στην ολοκλήρωση της συναλλαγής τελεί υπό αναβλητικές αιρέσεις, [...]. Οι αναφερόμενες στη Σύμβαση αιρέσεις είναι, μεταξύ άλλων, οι κάτωθι¹⁶:
- α) [...],
 - β) [...]:
 - (i) [...].
 - (ii) [...].

2 ΤΑ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΝΤΑ ΜΕΡΗ

2.1 IREON INVESTMENTS LTD

11. Η Ireon Investments ιδρύθηκε το Μάιο του 2013 με έδρα τη Λευκωσία και αρχική επωνυμία «MOTOR OIL (CYPRUS) LIMITED». Η μετονομασία σε «IREON INVESTMENTS LTD» πραγματοποιήθηκε με ειδικό ψήφισμα από το μοναδικό μέτοχο

¹³ Βλ. σελ. 6 του Εντύπου Γνωστοποίησης. Για τον αλληλένδετο χαρακτήρα της υπό κρίση εξαγοράς των τριών επιχειρήσεων-στόχων, βλ. και κατωτέρω Ενότητα 3.1.

¹⁴ [...].

¹⁵ Σύμφωνα με την παρ. 3.6 της Σύμβασης [...].

¹⁶ Στη Σύμβαση ορίζονται και λοιπές αιρέσεις που σχετίζονται κυρίως με [...].

αυτής, Μότορ Οϊλ, στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση με ημερομηνία 24.11.2017¹⁷. Ο καταστατικός σκοπός της Ireon Investments είναι η εν γένει άσκηση επενδυτικών/επιχειρηματικών δραστηριοτήτων¹⁸.

12. Όπως έχει προαναφερθεί, η Ireon Investments είναι 100% θυγατρική της Μότορ Οϊλ (Ελλάς) Δωλιστήρια Κορίνθου ΑΕ¹⁹, η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και η μετοχική της σύνθεση²⁰, κατά το χρόνο υποβολής της γνωστοποίησης, παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

| Μετοχική Σύνθεση της Μότορ Οϊλ | |
|--------------------------------|-----------------|
| Εταιρίες | Ποσοστό μετοχών |
| Petroventure Holdings Limited | 40,0% |
| Motor Oil Holdings Ltd | 0,7% |
| Doson Investments Company | 5,7% |
| Επενδυτικό κοινό | 53,6% |

13. [...] ²¹, [...] Η εταιρία Petroventure Holdings Limited ελέγχεται αποκλειστικά από την Motor Oil Holdings Ltd ²², [...] ²³. [...] ²⁴ (βλ. σχετικά διαγραμματική απεικόνιση κατωτέρω) ²⁵:
[...]
14. Κατά δήλωση της γνωστοποιούσας, τόσο η ίδια όσο και η μητρική της εταιρία, Μότορ Οϊλ, αλλά και οι εταιρίες [...] που διαθέτουν δικαιώματα ελέγχου επί αυτών, δεν δραστηριοποιούνται εντός της ελληνικής επικράτειας σε αγορές ίδιες ή προηγούμενου ή επόμενου σταδίου με τις αγορές δραστηριοποίησης των εξαγοραζόμενων επιχειρήσεων ²⁶.
15. Κατά το χρόνο της Γνωστοποίησης το μετοχικό κεφάλαιο της Ireon Investments ανερχόταν σε €300.000 διαιρούμενο σε 300.000 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας €1

¹⁷ Βλ. σελ. 6 του Εντύπου Γνωστοποίησης καθώς και σελ. 21 Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης της «Μότορ Οϊλ» για τη χρήση 2017.

¹⁸ Βλ. σελ. 9-10 του Εντύπου Γνωστοποίησης.

¹⁹ Τόσο η Ireon Investments, όσο και οι 100% θυγατρικές αυτής «Motor Oil Middle East DMCC», «Motor Oil Trading ΑΕ» και «Διώρυγα Gas ΑΕ Φυσικού Αερίου», ενοποιούνται ολικώς στους ισολογισμούς του Ομίλου Μότορ Οϊλ. Βλ. σελ. 2 της υπ' αριθ. πρωτ. 7728/17.12.2018 επιστολής της γνωστοποιούσας προς τη Γενική Διεύθυνση Ανταγωνισμού.

²⁰ Σύμφωνα με την ιστοσελίδα της Μότορ Οϊλ https://www.moh.gr/default.aspx?a_id=10458.

²¹ Η εν λόγω εταιρία έχει έδρα την [...]. Βλ. σελ. 3 της υπ' αριθ. πρωτ. 7728/17.12.2018 επιστολής της γνωστοποιούσας προς τη ΓΔΑ.

²² Η εν λόγω εταιρία έχει έδρα την [...]. Βλ. σελ. 3 της υπ' αριθ. πρωτ. 7728/17.12.2018 επιστολής της γνωστοποιούσας προς τη ΓΔΑ.

²³ Η εν λόγω εταιρία έχει έδρα την [...]. Βλ. σελ. 3 της υπ' αριθ. πρωτ. 7728/17.12.2018 επιστολής της γνωστοποιούσας προς τη ΓΔΑ.

²⁴ Βλ. σελ. 6 του Εντύπου Γνωστοποίησης.

²⁵ Βλ. την υπ' αριθ. πρωτ. 7728/17.12.2018 επιστολή της γνωστοποιούσας προς τη ΓΔΑ.

²⁶ Βλ. τις υπ' αριθ. πρωτ. 7728/17.12.2018 και 7935/21.12.2018 επιστολές της γνωστοποιούσας προς τη ΓΔΑ.

εκάστη και μοναδικό μέτοχο την Μότορ Οйл. Η κατά τον ίδιο χρόνο σύνθεση του ΔΣ της εν λόγω εταιρίας είναι η κάτωθι²⁷:

| Διοικητικό Συμβούλιο | |
|----------------------|-----------------------|
| Μάρκος Δράκος | Διοικητικός Σύμβουλος |
| Χριστάκης Κληρίδης | Διοικητικός Σύμβουλος |
| Γεώργιος Προυσανίδης | Διοικητικός Σύμβουλος |

16. Σύμφωνα με τη γνωστοποιούσα, ο υπολογισθείς κατ' άρθ. 10 του ν. 3959/2011 κύκλος εργασιών για τη χρήση 2017 του Ομίλου Μότορ Οйл, βάσει των εργασιών της στην Ελλάδα, ανήλθε στο ποσό των [...] ²⁸, ενώ ο παγκόσμιος κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε, κατά την ίδια περίοδο, στο ποσό των €7.843,842 εκατ. ^{29,30}.

2.2 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

17. Η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με διακριτικό τίτλο INVESTMENT BANK OF GREECE (IBG), η οποία εδρεύει στο Μαρούσι, συστήθηκε το 2000³¹ και λειτουργεί ως ανώνυμη τραπεζική εταιρία, σύμφωνα με την Ελληνική νομοθεσία περί ανωνύμων εταιριών. Αναπτύσσει δραστηριότητες στην Ελλάδα, απασχολεί δε συνολικά 186 άτομα. Εποπτεύεται από τη Διεύθυνση Εποπτείας Πιστωτικού Συστήματος της Τράπεζας της Ελλάδος, σύμφωνα με τα οριζόμενα στον ν. 4261/2014 για τα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα³².

²⁷ Σύμφωνα με την υπ' αριθ. πρωτ. 7728/17.12.2018 επιστολή της γνωστοποιούσας προς τη ΓΔΑ και το Παράρτημα ΙΓ αυτής, καθώς και σελ. 21 Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης της Μότορ Οйл για τη χρήση 2017.

²⁸ Βλ. σχετικά σελ. 20 του Εντύπου Γνωστοποίησης, καθώς και σελ. 23 Σημειώσεων επί των Οικονομικών Καταστάσεων της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης της Μότορ Οйл για την χρήση 2017. Σημειώνεται ότι η Μότορ Οйл αγόρασε το Σεπτέμβριο του 2018 το 90% του μετοχικού κεφαλαίου της ανώνυμης εταιρίας «NRG TRADING HOUSE ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», η οποία δραστηριοποιείται στην αγορά προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας ή/και φυσικού αερίου σε πελάτες / τελικούς καταναλωτές (https://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10911). Ο κύκλος εργασιών της εν λόγω εταιρίας, ο οποίος πραγματοποιείται αποκλειστικά στην Ελλάδα, ανέρχεται για το έτος 2017 στο ποσό των [...].

²⁹ Βλ. σχετικά σελ. 20 του Εντύπου Γνωστοποίησης, καθώς και Ετήσια Οικονομική Έκθεση της Motor Oil χρήσης 2017 (σελ. 23 Σημειώσεων επί των Οικονομικών Καταστάσεων). Σημειώνεται σχετικά ότι ο όμιλος Μότορ Οйл πραγματοποίησε, επίσης, για το έτος 2017 κύκλο εργασιών από ναυτιλιακές δραστηριότητες ύψους €488.284.000, ο οποίος λόγω της φύσης της εν λόγω δραστηριότητας δεν μπορεί να κατηγοριοποιηθεί ως κύκλος εργασιών στην Ελληνική αγορά ή σε αλλοδαπή αγορά. Ως εκ τούτου, η εν λόγω αξία συμπεριλαμβάνεται μόνο στον κύκλο εργασιών που αφορά στην παγκόσμια αγορά.

³⁰ Επικουρικά σημειώνεται ότι, όπως η ίδια η Γνωστοποιούσα διευκρινίζει στην υπ' αριθ. πρωτ. 7728/17.12.2018 επιστολή παροχής στοιχείων, το σύνολο των εσόδων για τις εταιρίες [...]. Αναλυτικότερα, [...]. Σε κάθε περίπτωση επισημαίνεται ότι ο συνυπολογισμός τόσο των ανωτέρω αξιών όσο και των αντίστοιχων ποσών που αφορούν σε τυχόν λοιπές επιχειρήσεις (πλην των ως άνω εταιριών και των εταιριών που ελέγχονται από αυτές) [...], παρέλκει δεδομένου ότι σε κάθε περίπτωση πληρούνται οι προϋποθέσεις γνωστοποίησης με βάση το άρθρο 6 παρ. 1 του ν. 3959/2011.

³¹ Σύμφωνα με τη γνωστοποίηση, συστήθηκε με την υπ' αριθ. 55401/18.1.2000 πράξη της Συμβολαιογράφου Αθηνών, Άννας Παναγιώτου Τσαφαρά, η οποία εγκρίθηκε με την υπ' αριθ. Κ2-881/24.1.2000 απόφαση του Υπουργού Ανάπτυξης, η οποία δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθ. 533/26.1.2000 ΦΕΚ (Τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ) - βλ. σελ. 14 του Εντύπου Γνωστοποίησης.

³² Βλ. σελ. 14-15 Εντύπου Γνωστοποίησης (βλ. και Οικονομικές Καταστάσεις IBG χρήσης 2017, σελ 5).

18. Η διάρκεια της Τράπεζας ορίζεται σε ενενήντα εννέα (99) έτη και ο σκοπός της, σύμφωνα με τη γνωστοποίηση, είναι η διενέργεια για λογαριασμό της ή για λογαριασμό τρίτων όλων των επιτρεπόμενων από τη νομοθεσία τραπεζικών εργασιών.
19. Το μετοχικό κεφάλαιο της IBG ανέρχεται σε €110.427.027 διαιρούμενο σε 3.762.420 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €29,35 η κάθε μια και είναι ολοσχερώς καταβλημένο³³. Όλες οι μετοχές της IBG είναι κοινές, ονομαστικές, με δικαίωμα ψήφου, δεν έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών και έχουν όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από το Καταστατικό της Τράπεζας και καθορίζονται από το Νόμο³⁴. Το 97,08% του μετοχικού κεφαλαίου της IBG ανήκει στην Cyprus Popular Bank Public Co Ltd³⁵.
20. Τον Ιανουάριο 2018 η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της IBG είχε ως εξής³⁶:
- Αβραάμ Γούναρης, Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος,
 - Μιχαήλ Ανδρεάδης, Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος,
 - Αιμίλιος Στασινάκης, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος,
 - Άγγελος Σαπρανίδης, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος,
 - Κλεόβουλος Αλεξάνδρου, Μη Εκτελεστικό Μέλος,
 - Χαρίτων Κυριαζής, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος,
 - Παναγιώτης Ταμπούρλος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος,
 - Κωνσταντίνος Κεφαλογιάννης, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.
21. Σύμφωνα με τη γνωστοποιούσα³⁷, ο υπολογισθείς κατ' άρθρ. 10 του ν. 3959/2011 κύκλος εργασιών για τη χρήση 2017 της IBG ανήλθε σε ποσό € [...].

2.2.1 Θυγατρικές εταιρίες της IBG που μεταβιβάζονται στην Ireon Investments

22. Σύμφωνα με την Ετήσια Οικονομική Έκθεση της IBG για το 2017, καθώς και τις υπ' αριθ. πρωτ. 7728/17.12.2018 και 7935/21.12.2018 επιστολές της γνωστοποιούσας προς τη ΓΔΑ, η IBG ελέγχει, υπό την έννοια του άρθρου 5 παρ. 3 του ν. 3959/2011, τις κατωτέρω εταιρίες, οι οποίες περιλαμβάνονται στις μεταβιβαζόμενες στην Ireon Investments³⁸.

| Επωνυμία Εταιρίας | Ποσοστό Συμμετοχής | Έδρα | Αντικείμενο εργασιών |
|--|--------------------|--------------|--------------------------------|
| ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. | 100,00% | Ελλάδα | Εταιρία Κεφαλαίου Συμμετοχών |
| IBG CAPITAL MANAGEMENT S.AR.L. | 100,00% | Λουξεμβούργο | Διαχείριση Αμοιβαίων Κεφαλαίων |

³³ Βλ. σχετ. Οικονομικές Καταστάσεις IBG χρήσης 2017.

³⁴ Βλ. Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2017 της IBG (Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου / Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου).

³⁵ Βλ. Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2017 της IBG (σελ. 6 Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων).

³⁶ Βλ. Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2017 της IBG (Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου).

³⁷ Βλ. σελ. 21 Εντύπου Γνωστοποίησης, καθώς και Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2017 της IBG.

³⁸ Βλ. σχετικά και όρο 6.1.1.3 της Σύμβασης Αγοραπωλησίας Μετοχών, καθώς και σελ. 50 Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης χρήσης 2017 της IBG.

| | | | |
|------------------------------|---------|---------------------------|--|
| IBG GLOBAL FUNDS SICAV - SIF | 100,00% | Λουξεμβούργο | Αμοιβαίο Κεφάλαιο |
| IBG A.E.Π.E.Y. | 79,31% | Ελλάδα | Παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών |
| MARFIN SECURITIES CYPRUS | 100,00% | Κύπρος | Χρηματιστηριακές εργασίες στο Χρηματιστήριο της Κύπρου |
| IBG INVESTMENTS S.A. | 90,00% | Βρετανικές Παρθένες Νήσοι | Παροχή Επενδυτικών Υπηρεσιών |

23. Επιπλέον, σημειώνεται ότι η IBG κατέχει το 4,40% του μετοχικού κεφαλαίου της CPB Asset Management³⁹.

2.3 CPB ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ

24. Η ίδρυση της CPB Asset Management έγινε το 1999⁴⁰ και έως σήμερα έχουν πραγματοποιηθεί μία σειρά τροποποιήσεων του Καταστατικού της με αλλαγές στην έδρα, τη διάρκεια, τη σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου και του μετοχικού της κεφαλαίου και των λοιπών άρθρων του Καταστατικού⁴¹. Σήμερα η επωνυμία της εταιρίας είναι «CPB ASSET MANAGEMENT ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ» και ο διακριτικός τίτλος της «CPB A.E.Δ.Α.Κ.» και «CPB ASSET MANAGEMENT». Σύμφωνα με το τελευταίο Κωδικοποιημένο Καταστατικό, η έδρα της CPB Asset Management έχει οριστεί ο Δήμος Αθηναίων. Η εν λόγω εταιρία μπορεί να ιδρύσει υποκαταστήματα ή άλλα γραφεία σε οποιαδήποτε πόλη της Ελλάδας ή του εξωτερικού. Οι όροι ίδρυσης, συγκρότησης και λειτουργίας των υποκαταστημάτων και των γραφείων καθορίζονται κάθε φορά με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου. Σημειώνεται ότι η εν λόγω εταιρία δεν διαθέτει δικαιώματα ελέγχου επί άλλων επιχειρήσεων⁴².
25. Η διάρκεια της CPB Asset Management ορίζεται για πενήντα (50) έτη και αρχίζει από την καταχώρηση στο Μητρώο Α.Ε. από την αρμόδια εποπτεύουσα αρχή της διοικητικής απόφασης για την παροχή άδειας σύστασης της παρούσας εταιρίας και την έγκριση του Καταστατικού της και λήγει την αντίστοιχη ημερομηνία του έτους 2049. Η διάρκειά της μπορεί να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της⁴³.

³⁹ Βλ. σχετικά σελ. 50 Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης χρήσης 2017 της IBG.

⁴⁰ Συγκεκριμένα, η ίδρυση της εν λόγω εταιρίας πραγματοποιήθηκε με την υπ' αριθ. 2.165/1999 πράξη του Συμβολαιογράφου Πειραιώς Στέφανου Βασιλάκη. Το Καταστατικό της συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 και του ν. 3283/2004, όπως αντικαταστάθηκε με το ν. 4099/2012 και ισχύουν, με αρχική επωνυμία «MARFIN ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ». Την 14.12.1999, καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό Μητρώου 44673/06/Β/99/55, περίληψη του οποίου δημοσιεύτηκε στο φύλλο 10121/17.12.1999 τεύχος ΑΕ και ΕΠΕ της Εφημερίδας της Κυβέρνησης.

⁴¹ Βλ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2017 (Παράρτημα 6 Εντύπου Γνωστοποίησης), σελ. 19.

⁴² Βλ. Παράρτημα 6 Εντύπου Γνωστοποίησης και την υπ' αριθ. πρωτ. 7728/17.12.2018 επιστολή της γνωστοποιούσας προς τη ΓΔΑ.

⁴³ Βλ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2017, σελ. 20.

26. Η CPB Asset Management έχει ως αποκλειστικό σκοπό, σύμφωνα με το καταστατικό της⁴⁴:

- Τη διαχείριση ΟΣΕΚΑ, εγκεκριμένων βάσει της Οδηγίας 2009/65/ΕΚ, καθώς και άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που δεν καλύπτονται από την Οδηγία 2009/65/ΕΚ, για τους οποίους υπόκειται σε προληπτική εποπτεία και τα μερίδια των οποίων δεν επιτρέπεται να διατίθενται σε άλλα κράτη – μέλη σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 2 έως 106 του ν. 4099/2012,
- Τη διαχείριση χαρτοφυλακίων επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που ανήκουν σε συνταξιοδοτικά ταμεία, κατά τη διακριτική ευχέρεια της εταιρίας, σύμφωνα με εντολές που δίδονται από πελάτες και για κάθε πελάτη χωριστά, εφόσον τα χαρτοφυλάκια περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στο άρθρο 5 του ν. 3606/2007, όπως ισχύει,
- Την παροχή των παρακάτω παρεπόμενων υπηρεσιών:
 - ο παροχή επενδυτικών συμβουλών για ένα ή περισσότερα από τα χρηματοοικονομικά μέσα που αναφέρονται στο άρθρο 5 του ν. 3606/2007, όπως ισχύει,
 - ο Φύλαξη και διοικητική διαχείριση μεριδίων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων.

27. Η μετοχική σύνθεση της CPB Asset Management την 31.12.2017 είχε ως εξής⁴⁵:

| ΜΕΤΟΧΟΣ | ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ | ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ |
|-------------------------------------|-----------------|--------------------|
| 1 CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC Co LTD | 270.095 | 94,52% |
| 2 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. | 12.576 | 4,40% |
| 3 ΜΠΑΚΑΤΣΕΛΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ | 1.596 | 0,56% |
| 4 UNION BANCAIRE PRIVEE | 1.503 | 0,52% |
| ΣΥΝΟΛΑ | 285.770 | 100,00% |

28. Η CPB Asset Management διοικείται από εξαμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η σύνθεση του οποίου κατά την 31.12.2017 έχει ως εξής⁴⁶:

1. Γούναρης Αβραάμ, Πρόεδρος Δ.Σ.
2. Σακελλαρίδη Χριστίνα, Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
3. Παναγιωτάκης Αριστοτέλης, Διευθύνων Σύμβουλος Δ.Σ.
4. Σαπρανίδης Άγγελος, Μέλος Δ.Σ.
5. Θεοδώρου Θεόδωρος, Μέλος Δ.Σ.
6. Φραγκογιάννη Σταυρούλα, Μέλος Δ.Σ.

⁴⁴ Βλ. σελ. 15-16 Εντύπου Γνωστοποίησης.

⁴⁵ Βλ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2017, σελ. 19.

⁴⁶ Βλ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2017 (Παράρτημα 6 Εντύπου Γνωστοποίησης, σελ. 20).

29. Στις 5.2.2018 το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου Θεόδωρος Θεοδώρου παραιτήθηκε και στη θέση του εκλέχτηκε νέο μέλος, ο Ανδρέας Λεβαντής, Διευθυντής Επενδύσεων της εν λόγω εταιρίας.
30. Ο υπολογισθείς κατ' άρθ. 10 του ν. 3959/2011 κύκλος εργασιών της CPB Asset Management για την οικονομική χρήση 2017 ανήλθε σε [...] ⁴⁷.

2.4 LAIKI FACTORS & FORFAITERS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

31. Η «LAIKI FACTORS & FORFAITERS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ» ⁴⁸, η οποία εδρεύει στο Μαρούσι, λειτουργεί ως ανώνυμη εταιρία, σύμφωνα με τη νομοθεσία περί ανωνύμων εταιριών, του ν. 1905/1990 περί εταιριών πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων, τις διατάξεις του ν. 3601/2007 ⁴⁹ περί χρηματοδοτικών ιδρυμάτων και τις διατάξεις των λοιπών συναφών νομοθετημάτων ⁵⁰.
32. Δραστηριοποιείται στους τομείς Εγχωρίου και Διεθνούς Factoring, με και χωρίς αναγωγή, καθώς και επί διασυνοριακών συναλλαγών, και έχει ως αποκλειστικό αντικείμενο εργασιών τις συμβάσεις πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων με εταιρίες πελάτες της, τόσο στο εσωτερικό, όσο και το εξωτερικό ⁵¹. Σημειώνεται ότι η εν λόγω εταιρία δεν διαθέτει δικαιώματα ελέγχου επί άλλων επιχειρήσεων ⁵².
33. Μετά την ολοκλήρωση της διασυνοριακής συγχώνευσης της «CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC CO LTD» ⁵³ και της «MARFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ» από 1.4.2012, η Laiki Factors & Forfaiters είναι κατά 100% θυγατρική της «CYPRUS POPULAR BANK PUBLIC CO LTD» ⁵⁴ με έδρα την Κύπρο ⁵⁵.
34. Το Διοικητικό συμβούλιο της Laiki Factors & Forfaiters, που εξελέγη από τη Γενική Συνέλευση της 26.7.2017, ανασυγκροτήθηκε σε σώμα και έχει ως εξής:

| | |
|---------------------------------------|---|
| Αβραάμ Γούναρης του Κωνσταντίνου | Πρόεδρος, Ανεξάρτητο – Μη Εκτελεστικό Μέλος– Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος |
| Παναγιώτης Παπαθεοδώρου του Δημητρίου | Εκτελεστικό Μέλος |
| Αικατερίνη Περιβολά του Χαριλάου | Εκτελεστικό Μέλος |
| Θεόδωρος Θεοδώρου του Αναστασίου | Μη Εκτελεστικό Μέλος |

⁴⁷ Βλ. σελ. 21 Εντύπου Γνωστοποίησης.

⁴⁸ Η προηγούμενη επωνυμία της εν λόγω εταιρίας ήταν MARFIN FACTORS & FORFAITERS A.E.

⁴⁹ Όπως ο εν λόγω νόμος αντικαταστάθηκε με το ν. 4261/2014.

⁵⁰ Βλ. σελ. 16 Εντύπου Γνωστοποίησης, καθώς και σελ. 10 Οικονομικών Καταστάσεων χρήσης 2017.

⁵¹ Ο.π.

⁵² Βλ. την υπ' αριθ. πρωτ. 7728/17.12.2018 επιστολή της γνωστοποιούσας προς τη ΓΔΑ.

⁵³ Η προηγούμενη επωνυμία της εν λόγω εταιρίας ήταν MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD.

⁵⁴ Υπενθυμίζεται ότι η εν λόγω τράπεζα [...].

⁵⁵ Βλ. Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της 31.12.2017 της Laiki Factors & Forfaiters (Παράρτημα 7 Εντύπου Γνωστοποίησης, σελ. 10).

| | |
|--------------------------------|----------------------|
| Ιωάννης Μαλλιαράκης του Παύλου | Μη Εκτελεστικό Μέλος |
| Ιωάννης Εμριζάς του Σωτηρίου | Μη Εκτελεστικό Μέλος |

35. Ο υπολογισθείς κατ' άρθρ. 10 του ν. 3959/2011 κύκλος εργασιών της Laiki Factors & Forfaiters για την οικονομική χρήση 2017 ανήλθε σε [...] ⁵⁶ [...].

3 Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ

3.1 ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΥΠΟ ΚΡΙΣΗ ΠΡΑΞΗΣ

36. Σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 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 μια 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.
37. Ειδικότερα, έλεγχο συνιστά η δυνατότητα καθοριστικής επίδρασης στη δραστηριότητα μιας επιχείρησης, ενώ όσον αφορά στα μέσα απόκτησης ελέγχου ορίζεται ότι ο έλεγχος δύναται να απορρέει από την απόκτηση δικαιωμάτων κυριότητας ή επικαρπίας επί του συνόλου ή μέρους των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και από δικαιώματα ή συμβάσεις που παρέχουν τη δυνατότητα καθοριστικής επίδρασης στη σύνθεση, στις συσκέψεις ή στις αποφάσεις των οργάνων μιας επιχείρησης, λαμβανομένων υπόψη των σχετικών πραγματικών ή νομικών συνθηκών⁵⁷.
38. Εν προκειμένω, η παρούσα συγκέντρωση συνίσταται, όπως προαναφέρθηκε⁵⁸, στην απόκτηση αποκλειστικού ελέγχου, κατά την έννοια του άρθρου 5 παρ. 2 εδ. (β) του ν. 3959/2011. Συγκεκριμένα, η γνωστοποιούμενη συναλλαγή αφορά στην απόκτηση από την Ireon Investments, η οποία είναι 100% θυγατρική της Μότορ Οйл, μετοχών που αντιστοιχούν: (α) στο 97,08% του μετοχικού κεφαλαίου της IBG, (β) στο 94,52% του μετοχικού κεφαλαίου της CPB Asset Management και (γ) στο 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Laiki Factors & Forfaiters, σύμφωνα με την από 30.10.2018 Σύμβαση μεταξύ των Cyprus Popular Bank και Ireon Investments⁵⁹.
39. Περαιτέρω, όπως επίσης προαναφέρθηκε⁶⁰, σύμφωνα με τη γνωστοποιούσα, οι εξαγορές των τριών επιχειρήσεων-στόχων είναι αλληλένδετες πράξεις μεταξύ τους και, ως εκ

⁵⁶ Βλ. σελ 6 Οικονομικών Καταστάσεων χρήσης 2017.

⁵⁷ Βλ. άρθρο 5 παρ. 3 & 4 του ν. 3959/2011, σύμφωνα με τις οποίες: «3. Για την εφαρμογή του παρόντος νόμου, ο έλεγχος απορρέει από δικαιώματα, συμβάσεις ή άλλα μέσα, τα οποία, είτε μεμονωμένα είτε από κοινού με άλλα, λαμβανομένων υπόψη των σχετικών πραγματικών ή νομικών συνθηκών, παρέχουν τη δυνατότητα καθοριστικής επίδρασης στη δραστηριότητα μιας επιχείρησης, και ιδίως από: α) δικαιώματα κυριότητας ή επικαρπίας επί του συνόλου ή μέρους των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, β) δικαιώματα ή συμβάσεις που παρέχουν δυνατότητα καθοριστικής επίδρασης στη σύνθεση, στις συσκέψεις ή στις αποφάσεις των οργάνων μιας επιχείρησης. 4. Ο έλεγχος αποκτάται από το πρόσωπο ή τα πρόσωπα ή τις επιχειρήσεις, τα οποία: α) είναι υποκείμενα αυτών των δικαιωμάτων ή δικαιούχοι από τις συμβάσεις αυτές ή β) χωρίς να είναι υποκείμενα των δικαιωμάτων ή δικαιούχοι από τις συμβάσεις αυτές, δικαιούνται να ακούν τα δικαιώματα που απορρέουν από αυτές».

⁵⁸ Βλ. ανωτέρω υπό Ενότητα 1. Βλ. και σελ. 18 Εντύπου Γνωστοποίησης.

⁵⁹ Βλ. ανωτέρω υπό Ενότητα 1.2. Βλ. επίσης και σελ. 18-19 Εντύπου Γνωστοποίησης.

⁶⁰ Βλ. ανωτέρω υπό Ενότητα 1.2.

τούτου, συνιστούν από κοινού ενιαία συγκέντρωση. Για να διαπιστωθεί ο ενιαίος χαρακτήρας των εν λόγω πράξεων, θα πρέπει να εξεταστεί εάν αυτές είναι αλληλένδετες. Ως αλληλένδετες νοούνται οι πράξεις που μπορούν να θεωρηθούν ως μία και μόνη συγκέντρωση και οι οποίες συνδέονται μεταξύ τους κατά τρόπο ώστε η μία δεν θα είχε πραγματοποιηθεί χωρίς την άλλη⁶¹. Εν προκειμένω, αφενός η εξαγορά των επιχειρήσεων-στόχων λαμβάνει χώρα με μία σύμβαση αγοραπωλησίας, στο προοίμιο της οποίας⁶² ρητώς αναφέρεται ότι [...] ⁶³ και αφετέρου ο αποκλειστικός έλεγχος των επιχειρήσεων-στόχων αποκτάται από την ίδια επιχείρηση⁶⁴. Εκ των ανωτέρω, συνάγεται ότι οι εξαγορές των τριών Αποκτώμενων Επιχειρήσεων είναι αλληλένδετες πράξεις και, ως εκ τούτου, συνιστούν από κοινού ενιαία συγκέντρωση, κατά την έννοια των διατάξεων περί προληπτικού ελέγχου συγκεντρώσεων.

40. Συνεπώς, η Επιτροπή κρίνει ότι η γνωστοποιηθείσα πράξη συνεπάγεται απόκτηση ελέγχου επί των Αποκτώμενων Επιχειρήσεων εκ μέρους της Ireon Investments και κατ' επέκταση εκ μέρους της Μότορ Οϊλ, που χρήζει γνωστοποίησης και συνιστά συγκέντρωση επιχειρήσεων κατά την έννοια του άρθρου 5 παρ. 2 εδ. (β) του ν. 3959/2011.

3.2 ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΑ ΕΑ

41. Σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ. 1 του ν. 3959/2011⁶⁵, όπως ισχύει, μια συγκέντρωση πρέπει να γνωστοποιείται στην Επιτροπή Ανταγωνισμού όταν α) ο συνολικός κύκλος εργασιών όλων των επιχειρήσεων που συμμετέχουν στη συγκέντρωση ανέρχεται στην παγκόσμια αγορά σε τουλάχιστον 150 εκατομμύρια ευρώ και β) δύο τουλάχιστον από τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις πραγματοποιούν, η καθεμιά χωριστά, συνολικό κύκλο εργασιών άνω των 15 εκατομμυρίων ευρώ στην ελληνική αγορά.
42. Εν προκειμένω, η παρούσα συγκέντρωση υπόκειται σε προηγούμενη γνωστοποίηση, δεδομένου ότι, σύμφωνα με τα προσκομισθέντα από τη γνωστοποιούσα στοιχεία, πληρούνται τα κριτήρια του άρθρου 6 παρ. 1 του ν. 3959/2011, ως ισχύει. Η εθνική διάσταση της συγκέντρωσης προκύπτει, σύμφωνα με το νόμο, από τον προσδιορισμό του

⁶¹ Βλ. παρ. 36 επ. της Κωδικοποιημένης Ανακοίνωσης της Επιτροπής για θέματα δικαιοδοσίας βάσει του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 139/2004 για έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων (ΕΕ C 95/1 της 16.4.2008) - εφεξής και Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση.

⁶² Βλ. σελ. 4 και 5 της από 30.10.2018 Σύμβασης.

⁶³ Βλ. αναλυτικά ανωτέρω υπό Ενότητα 1.2.1.

⁶⁴ Βλ. και παρ. 41 της Κωδικοποιημένης Ανακοίνωσης, όπου αναφέρεται ότι περισσότερες της μίας πράξης, ακόμη και αν συνδέονται μεταξύ τους με όρους, δεν μπορούν να αντιμετωπιστούν ως ενιαία συγκέντρωση, παρά μόνο αν ο έλεγχος αποκτάται εν τέλει από την ίδια επιχείρηση.

⁶⁵ Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 6 παρ. 1: «Κάθε συγκέντρωση επιχειρήσεων πρέπει να γνωστοποιείται στην Επιτροπή Ανταγωνισμού μέσα σε τριάντα ημέρες από τη σύναψη 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 καθεμιά χωριστά, συνολικό κύκλο εργασιών άνω των δεκαπέντε εκατομμυρίων (15.000.000) ευρώ στην ελληνική αγορά».

κύκλου εργασιών⁶⁶ όλων των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση επιχειρήσεων⁶⁷. Στην παρούσα συγκέντρωση, πληρούται το κριτήριο περί του συνολικού κύκλου εργασιών των συμμετεχουσών επιχειρήσεων στην παγκόσμια αγορά, διότι το σχετικό ποσό, ανερχόμενο κατά τη χρήση του έτους 2017 σε €[...] υπερβαίνει το προβλεπόμενο κατώφλι των €150.000.000⁶⁸.

43. Επίσης, πληρούται το σωρευτικά προβλεπόμενο κριτήριο υπαγωγής, αναφορικά με τον κύκλο εργασιών που πραγματοποιείται στην εθνική αγορά, από δύο, τουλάχιστον, συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις, χωριστά για καθεμία εξ αυτών, καθώς ο κύκλος εργασιών του Ομίλου της εξαγοράζουσας στην ελληνική αγορά, ανερχόμενος κατά τη χρήση του έτους 2017 σε €[...], υπερβαίνει το προβλεπόμενο κατώφλι των €15.000.000⁶⁹. Ομοίως, ο συνολικός κύκλος εργασιών των Αποκτώμενων Επιχειρήσεων, ο οποίος, στην εθνική αγορά, κατά τη χρήση του έτους 2017, ανήλθε σε €[...] ⁷⁰ υπερβαίνει το προβλεπόμενο κατώφλι των € 15.000.000.
44. Περαιτέρω, σύμφωνα με το άρθρο 1 παρ. 2 εδ. γ' του Κανονισμού (ΕΚ) 139/2004⁷¹, μία συγκέντρωση έχει κοινοτική διάσταση όταν: α) ο συνολικός κύκλος εργασιών που πραγματοποιούν παγκοσμίως όλες οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις υπερβαίνει τα 5 δισεκατομμύρια ευρώ και β) δύο τουλάχιστον από τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις πραγματοποιούν, κάθε μία χωριστά, εντός της Κοινότητας, συνολικό κύκλο εργασιών άνω των 250 εκατομμυρίων ευρώ, εκτός εάν κάθε μία από τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις πραγματοποιεί άνω των δύο τρίτων του συνολικού κοινοτικού κύκλου εργασιών της σε ένα και το αυτό κράτος μέλος⁷².
45. Εν προκειμένω, τα μέρη δεν πληρούν τα κατώφλια του κύκλου εργασιών, σύμφωνα με άρθρο 1 παρ. 2 εδ. γ' του Κανονισμού (ΕΚ) 139/2004, με αποτέλεσμα η παρούσα συγκέντρωση να μην έχει κοινοτική διάσταση. Κατά συνέπεια, η Επιτροπή κρίνει ότι η παρούσα γνωστοποίηση υποβλήθηκε αρμοδίως ενώπιον της ΕΑ.

⁶⁶ Ο κύκλος εργασιών των μερών που συμμετέχουν στη συγκέντρωση προκύπτει από το άθροισμα των κύκλων εργασιών των επιχειρήσεων που ορίζει το άρθρο 10 παρ. 4 ν. 3959/2011, όπως ισχύει, κατά τα οριζόμενα και στην παράγραφο 1 του άρθρου αυτού.

⁶⁷ Για τον ορισμό της συμμετέχουσας επιχείρησης βλ. άρθρα 5, 6 και 10 του ν. 3959/2011, όπως ισχύει, καθώς και σχετική νομολογία της Επιτροπής Ανταγωνισμού (www.epant.gr) και επικουρικά την Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

⁶⁸ Βλ. αναλυτικά ανωτέρω υπό Ενότ. 2.1 έως 2.4. Ο συνολικός κύκλος εργασιών των συμμετεχουσών επιχειρήσεων στην παγκόσμια αγορά ανέρχεται, κατά τη χρήση του 2017, σε € [...] (ήτοι, το άθροισμα του κύκλου εργασιών των Ομίλου Μότορ Όιλ (€7.843.842.000), IBG (€ [...]), CPB Asset Management (€ [...]) και Laiki Factors & Forfaiters (€ [...])). Βλ. ανωτέρω Ενότητες 2.1 έως 2.4. .

⁶⁹ Βλ. ανωτέρω Ενότητα Β.2.1.

⁷⁰ Βλ. αναλυτικά ανωτέρω Ενότητες 2.2 έως 2.4. Ο συνολικός κύκλος εργασιών των Αποκτώμενων Επιχειρήσεων στην εθνική αγορά ανέρχεται, κατά τη χρήση του 2017, σε € [...] (ήτοι, το άθροισμα του κύκλου εργασιών των IBG (€ [...]), CPB Asset Management (€ [...]) και Laiki Factors & Forfaiters (€ [...])).

⁷¹ Του Συμβουλίου, της 20.1.2004, για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων («Κοινοτικός Κανονισμός Συγκεντρώσεων»), ΕΕ L 024 της 29/01/2004, σελ. 0001 - 0022.

⁷² Βλ. άρθρο 1 παρ. 2 του Κοινοτικού Κανονισμού Συγκεντρώσεων.

3.3 ΕΛΕΓΧΟΣ ΠΑΡΑΔΕΚΤΟΥ, ΕΜΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΚΑΙ ΠΡΟΣΗΚΟΝΤΟΣ ΤΗΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ

46. Κατόπιν της υπογραφής της Σύμβασης στις 30.10.2018, η Ireon Investments προέβη σε εμπρόθεσμη υποβολή γνωστοποίησης της συγκέντρωσης ενώπιον της ΕΑ στις 29.11.2018⁷³, ήτοι προ της λήξης του χρονικού διαστήματος των τριάντα ημερών που προβλέπεται στο άρθρο 6 του ν. 3959/2011.
47. Τη γνωστοποίηση συνόδευε το προβλεπόμενο στο άρθρο 45 παρ. 1 ν. 3959/2011 παράβολο των 1.100 Ευρώ. Επιπλέον, η γνωστοποιούσα εταιρία απέστειλε στην ΕΑ⁷⁴ αντίτυπο του φύλλου⁷⁵ της ημερήσιας οικονομικής εφημερίδας πανελλαδικής κυκλοφορίας «Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ» της 30.11.2018, στο οποίο δημοσιεύτηκε η παρούσα πράξη, κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 6 παρ. 6 ν. 3959/2011 και στην υπ' αριθ. 558/VI/2013 Απόφαση της ΕΑ⁷⁶ για τον καθορισμό του ειδικότερου περιεχομένου της γνωστοποίησης συγκεντρώσεων. Ως εκ τούτου, η Επιτροπή κρίνει ότι η εν λόγω γνωστοποίηση θεωρείται εμπρόθεσμη και παραδεκτή. Το κείμενο της ως άνω δημοσίευσης αναρτήθηκε στο διαδικτυακό τόπο της ΕΑ στις 7.12.2018, κατ' άρθρο 6 παρ. 6 εδ. β' του ν. 3959/2011.
48. Επί του αρχικού εντύπου γνωστοποίησης, η ΓΔΑ ζήτησε διευκρινίσεις και συμπληρωματικά στοιχεία⁷⁷, απαραίτητα για την αξιολόγηση της συγκέντρωσης, προκειμένου να συλλέξει στοιχεία για την εν λόγω πράξη βάσει του άρθρου 8 παρ. 11 υπό (β) ν. 3959/2011, ως ισχύει. Η γνωστοποιούσα με τις υπ' αριθ. πρωτ. 7728/17.12.2018 και 7935/21.12.2018 επιστολές της προς τη ΓΔΑ, αντιστοίχως, παρείχε τα πρόσθετα στοιχεία τα οποία της ζητήθηκαν.
49. Εκ των ανωτέρω προκύπτει, σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ. 11 και 12 του ν. 3959/2011, ότι η 21.12.2018 θεωρείται ως ημερομηνία προσήκουσας γνωστοποίησης και έναρξης των σχετικών προβλεπόμενων από το νόμο προθεσμιών. Συνεπώς, η προθεσμία έκδοσης απόφασης της ΕΑ επί της γνωστοποιηθείσας συγκέντρωσης παρέρχεται στις 22.1.2019.

⁷³ Αριθ. πρωτ. 7194.

⁷⁴ Με την υπ' αριθ. πρωτ. 7284/3.12.2018 επιστολή της.

⁷⁵ Αριθ. φύλλου 26802.

⁷⁶ ΦΕΚ 91/Β'/21.1.13.

⁷⁷ Με τις υπ' αριθ. πρωτ. 7453/10.12.2018 και 7779/19.12.2018 επιστολές της, οι οποίες αφορούσαν σε συμπληρωματικά στοιχεία που κρίθηκαν από τη ΓΔΑ ως απαραίτητα για την αξιολόγηση της σκοπούμενης συγκέντρωσης.

4 ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

4.1. ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ - ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ⁷⁸

50. Σύμφωνα με πάγια πρακτική της ΕΑ και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής⁷⁹, 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, με βάση την υποκαταστασιμότητα των επιμέρους τραπεζικών και εν γένει χρηματοπιστωτικών προϊόντων και υπηρεσιών από πλευράς προσφοράς και ζήτησης. Εν προκειμένω, για τους σκοπούς της παρούσας συγκέντρωσης, η Επιτροπή κρίνει ότι ως σχετικές αγορές προϊόντων, με γνώμονα τις δραστηριότητες των αποκτώμενων επιχειρήσεων, είναι οι ακόλουθες:

- 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 - ΟΣΕΚΑ (mutual funds-UCITS),
- στ) της επενδυτικής τραπεζικής (investment banking)
- ζ) των χρηματιστηριακών υπηρεσιών (financial market services) και
- η) της διαχείρισης χαρτοφυλακίου (asset management).

51. Σημειώνεται ότι ορισμένες εκ των ως άνω σχετικών αγορών δύνανται να αναλυθούν περαιτέρω σε διακριτές υπο-αγορές, όπως θα αναφερθεί στη συνέχεια.

4.2. ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ⁸⁰

⁷⁸ 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. Βλ. και παρ. 21-23 της «Ανακοίνωση της Επιτροπής όσον αφορά τον ορισμό της σχετικής αγοράς για τους σκοπούς του κοινοτικού δικαίου ανταγωνισμού» (C 372 της 9.12.1997 σ. 5-13).

⁷⁹ Βλ. ενδεικτικά, απόφαση ΕΑ 592/2014 ALPHA BANK/CITIBANK, 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK, 584/VII/2013 EUROBANK/NEO TT, 335/V/2007 – FBB/ASPIS BANK ATE και αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.4844-FORTIS/ABN AMRO, παρ. 33-41, M.5384 - BNP PARIBAS/FORTIS, παρ. 9-10, M.4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 39-40, M.3894-UNICREDITO/HBV, παρ. 16-17, M.6168-RBI/EFG EUROBANK/JV, παρ. 12 και 18, M.4155-BNP PARIBAS/BNL, παρ. 8, 9 και 19, (M.2567-NORDBANKEN/POSTGIROT). Σε κάποιες περιπτώσεις, οι πολύ μικρές επιχειρήσεις περιλαμβάνονται στη λιανική τραπεζική (retail) (βλ. απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.5384 - BNP PARIBAS/FORTIS παρ. 9), ενώ σε άλλες όχι (βλ. απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.6168 – RBI/EFG EUROBANK/JV παρ. 12).

⁸⁰ 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 σ' αυτές. Στους παράγοντες που επιτρέπουν τον προσδιορισμό της σχετικής γεωγραφικής αγοράς περιλαμβάνονται η φύση και τα χαρακτηριστικά των σχετικών προϊόντων ή υπηρεσιών, η ύπαρξη φραγμών κατά την είσοδο στην αγορά, οι προτιμήσεις των καταναλωτών, οι ουσιαστικές διαφορές στα μερίδια αγοράς των επιχειρήσεων μεταξύ γειτονικών γεωγραφικών περιοχών ή οι σημαντικές διαφορές ως προς τις τιμές.

52. Για τους λόγους που εκτίθενται στις οικείες ενότητες της παρούσας για κάθε σχετική αγορά προϊόντος λαμβάνεται ως σχετική γεωγραφική αγορά το σύνολο της ελληνικής επικράτειας, όπου οι δραστηριοποιούμενες επιχειρήσεις ανταγωνίζονται μεταξύ τους υπό επαρκώς ομοιογενείς συνθήκες ανταγωνισμού.

4.3. ΕΠΗΡΕΑΖΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ⁸¹

53. Δεδομένου ότι η Ireon Investments, η μητρική αυτής Μότορ Οйл, αλλά και οι εταιρίες [...] που διαθέτουν δικαιώματα ελέγχου επί αυτών, δεν ασκούν επιχειρηματικές δραστηριότητες στην ίδια αγορά προϊόντων και στην ίδια γεωγραφική αγορά (*καμία οριζόντια επικάλυψη*) ή/και σε αγορά προηγούμενων ή επόμενων σταδίων (*καμία κάθετη σχέση*), εκείνων στις οποίες δραστηριοποιούνται οι επιχειρήσεις-στόχοι, και ως εκ τούτου η Επιτροπή κρίνει ότι δεν υφίστανται επηρεαζόμενες αγορές στην παρούσα συγκέντρωση⁸².
54. Συνεπώς και για λόγους πληρότητας, εν συνέχεια αναλύονται οι σχετικές αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται οι επιχειρήσεις-στόχοι της παρούσας.

5 ΛΙΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ - ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ

5.1 ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

55. Τόσο στη λιανική όσο και στην επιχειρηματική τραπεζική δραστηριοποιείται από τις συμμετέχουσες εταιρίες στη συγκέντρωση, μόνον η IBG. Κατά τα ακολούθως εκτεθέντα οι σχετικές αγορές που εξετάζονται είναι οι εξής:

5.1.1 Λιανική Τραπεζική – Καταθέσεις και Χορηγήσεις

56. Οι κύριες τραπεζικές υπηρεσίες προς φυσικά πρόσωπα περιλαμβάνουν τα καταθετικά προϊόντα και τα προϊόντα χορηγήσεων. 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 ζήτησης⁸³.

⁸¹ 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 και 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).

⁸² Βλ. και σελ. 6 του Εντύπου Γνωστοποίησης.

⁸³ Βλ. απόφαση ΕΑ 592/2014 ALPHA BANK/CITIBANK, σελ. 50, 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK, παρ. 131, καθώς και 534/VI/2012 – ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ/ EUROBANK παρ.79 και αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ. 4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 19-26 και Μ.3894 UNICREDITO/HVB, παρ. 10.

57. Κατά πάγια πρακτική της ΕΑ και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής⁸⁴, προκρίνεται η αξιολόγηση των καταθέσεων όψεως, ταμειυτηρίου και προθεσμίας ως διακριτών επιμέρους σχετικών αγορών λόγω των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών της κάθε κατηγορίας, κυρίως δε των διαφορών τους ως προς το ύψος των καταβαλλόμενων επιτοκίων, το χρόνο απόδοσης των καταθέσεων σε περίπτωση σχετικού αιτήματος του δικαιούχου (οι μεν καταθέσεις όψεως και ταμειυτηρίου είναι άμεσα αποδοτές, ενώ οι προθεσμιακές μετά την πάροδο ορισμένου χρονικού διαστήματος) και τη διαδικασία κίνησης των σχετικών λογαριασμών.
58. Επίσης, λόγω των διαφορετικών χαρακτηριστικών, τιμολόγησης και σκοπούμενης χρήσης τα προϊόντα χορηγήσεων λιανικής τραπεζικής, ήτοι αυτών που προορίζονται για ιδιώτες δανειολήπτες, μπορούν να διακριθούν στο επίπεδο:
- α) των στεγαστικών δανείων
 - β) της καταναλωτικής πίστης (εξαιρουμένων των δανείων μέσω πιστωτικών καρτών).
 - γ) της καταναλωτικής πίστης μέσω πιστωτικών καρτών.
59. Εν προκειμένω, η Επιτροπή κρίνει ότι ως προς τις καταθέσεις λιανικής, παρέλκει η περαιτέρω διάκριση των καταθετικών προϊόντων προς ιδιώτες, δεδομένου ότι, ακόμη και υπό τη στενότερη δυνατή οριοθέτηση, η παρούσα συγκέντρωση δεν δύναται να περιορίσει τον ανταγωνισμό. Ομοίως, ισχύει και για την περαιτέρω διάκριση των χορηγήσεων προς ιδιώτες, δεδομένου ότι καμία από τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις στην παρούσα δεν δραστηριοποιείται στην υπο-αγορά των στεγαστικών δανείων.

5.1.2 Επιχειρηματική Τραπεζική – Καταθέσεις και Χορηγήσεις

60. Κατ' αναλογία προς τη διάκριση των αγορών λιανικής τραπεζικής, για τους σκοπούς της παρούσας συγκέντρωσης λαμβάνονται υπόψη ως επιμέρους διακριτές σχετικές αγορές⁸⁵:
- α) η παροχή δανείων / χορηγήσεων προς επιχειρήσεις,
 - β) τα καταθετικά προϊόντα προς επιχειρήσεις,
61. Τα καταθετικά προϊόντα προς επιχειρήσεις θα μπορούσαν να διακριθούν και ως προς τις υπο-αγορές⁸⁶: καταθέσεων όψεως επιχειρήσεων και καταθέσεων προθεσμίας επιχειρήσεων, ωστόσο, κατά την κρίση της Επιτροπής, δεν παρίσταται αναγκαία, εν προκειμένω, η εν λόγω κατάτμηση καθότι η συγκέντρωση δεν δύναται να περιορίσει τον ανταγωνισμό, λόγω έλλειψης οριζόντιας επικάλυψης δραστηριοτήτων. Ομοίως, και όσον

⁸⁴ Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.5384 - BNP PARIBAS/FORTIS και M.4844 - FORTIS/ABN AMRO ASSETS, καθώς και αποφάσεις ΕΑ 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK, 592/2014 CITIBANK/ALPHA BANK, 534/VI/2012 – ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ/ EUROBANK, 488/VI/2010 ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ/ASPIS BANK και 335/V/2007 FBBANK/ASPIS BANK.

⁸⁵ Βλ. απόφαση ΕΑ 592/2014 ALPHA BANK/CITIBANK, σελ. 51, 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK παρ. 138 επ., 534/VI/2012 – ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ/ EUROBANK παρ. 78, 105 και αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.2400-DEXIA/ARTESIA, παρ.16 και M.0850-FORTIS/MEESPIERSON, παρ. 8.

⁸⁶ Για αναλυτικότερα στοιχεία της εν λόγω αγοράς, βλ. ενδεικτικά αποφάσεις ΕΑ 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK και 592/2014 CITIBANK/ALPHA BANK.

αφορά στην αγορά της επιχειρηματικής τραπεζικής, θα μπορούσε να υπάρξει περαιτέρω διάκρισή της⁸⁷, με γνώμονα το μέγεθος των επιχειρήσεων στις οποίες απευθύνονται οι σχετικές υπηρεσίες, στις επιμέρους υπο-αγορές⁸⁸: α) της επιχειρηματικής τραπεζικής για Μικρές και Μεσαίες Επιχειρήσεις και β) της επιχειρηματικής τραπεζικής για Μεγάλες Επιχειρήσεις, ωστόσο και σε αυτή την περίπτωση, κατά τα ανωτέρω, δεν απαιτείται περαιτέρω διάκριση.

5.1.3 Σχετικές γεωγραφικές αγορές

5.1.3.1 Σχετική αγορά των καταθετικών προϊόντων και προϊόντων χορηγήσεων λιανικής τραπεζικής

62. Στη σχετική αγορά των καταθετικών προϊόντων και προϊόντων χορηγήσεων λιανικής τραπεζικής, όπως καθορίστηκε ανωτέρω, η ΕΑ, αλλά και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έχει κρίνει, και διαρκώς επιβεβαιώνει με τις αποφάσεις της επί συγκεντρώσεων επιχειρήσεων του χρηματοπιστωτικού τομέα, ότι η σχετική γεωγραφική αγορά αναφοράς είναι συνήθως εγχώρια^{89,90}. 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 πρόοδο στον τομέα εναρμόνισης των εθνικών νομοθεσιών⁹¹. Συνεπώς, στην παρούσα συγκέντρωση, με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία του φακέλου, η σχετική γεωγραφική αγορά είναι εθνική, ήτοι καλύπτει το σύνολο της ελληνικής επικράτειας.

5.1.3.2 Σχετική αγορά των καταθετικών προϊόντων και προϊόντων χορηγήσεων επιχειρηματικής τραπεζικής

63. Αναφορικά με τη σχετική αγορά καταθετικών προϊόντων και προϊόντων χορηγήσεων επιχειρηματικής τραπεζικής, όπως αποσαφηνίστηκε ανωτέρω, η πρακτική της ΕΑ, αλλά και 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^{92,93}.

⁸⁷ Βλ. απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ.4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 13 επ.

⁸⁸ Για αναλυτικότερα στοιχεία της εν λόγω αγοράς, βλ. ενδεικτικά τις υπ' αριθ. αποφάσεις ΕΑ 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK, παρ. 139 και 592/2014 CITIBANK/ALPHA BANK, σελ. 52.

⁸⁹ Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ.5384-BNP PARIBAS/FORTIS, Μ.4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, Μ.5276-DEUTSCHE BANK/SAL.OPPENHEIM και Μ.5948 - BANCO SANTANDER/ RAINBOW.

⁹⁰ Βλ. ενδεικτικά, αποφάσεις ΕΑ 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK, παρ. 143, 534/VI/2012 – ALPHA BANK/EUROBANK, παρ. 93 και 488/VI/2010 – ΤΤ/ASPIS BANK.

⁹¹ 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 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. Βλ. ενδεικτικά απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ.2491-SAMPO/STOREBRAND, παρ.13.

⁹² 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

5.2 ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ

5.2.1 Καταθετικά προϊόντα λιανικής τραπεζικής

64. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται το μέγεθος της ευρύτερης αγοράς των καταθέσεων λιανικής, τα μερίδια αγοράς της IBG για τα έτη 2015 – 2017, καθώς και για το Α' εξάμηνο του 2018⁹⁴. Υπενθυμίζεται ότι στην εν λόγω αγορά δραστηριοποιείται μόνο η IBG.

| ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΛΙΑΝΙΚΗΣ σε € και ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ | 102.188.000.000 | 100.771.000.000 | 103.950.000.000 | 105.935.000.000 |
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

65. Επικουρικά, ακολουθούν πίνακες με τα αντίστοιχα στοιχεία και για τις υπο-αγορές των καταθέσεων λιανικής (ήτοι καταθέσεων όψεως, ταμειυτηρίου και προθεσμίας):

| ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ/ΤΡΕΧΟΥΜΕΝΟΙ ΛΙΑΝΙΚΗΣ σε € και ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
|---|---------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ | 9.446.000.000 | 10.234.000.000 | 11.040.000.000 | 11.795.000.000 |
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

| ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟΥ ΛΙΑΝΙΚΗΣ σε € και ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ | 51.752.000.000 | 50.274.000.000 | 50.702.000.000 | 50.481.000.000 |
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

επιχειρηματικού περιβάλλοντος και του περιβάλλοντος αγοράς, των λογιστικών και φορολογικών κανόνων, καθώς επίσης και του θεσμικού πλαισίου και του επιπέδου τιμών της αγοράς.

⁹³ 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 EA 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK, παρ. 147, 534/VI/2012 – ALPHA BANK/EUROBANK, παρ. 94, 488/VI/2010 ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΤΕ/ASPIS BANK ΑΤΕ, 335/V/2007 FBB ΑΕ/ASPIS BANK ΑΤΕ, 425/V/2008 ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ/PROTON BANK ΑΕ.

⁹⁴ Τα στοιχεία για την IBG προσκομίστηκαν από τη γνωστοποιούσα (βλ. Τμήμα 7 του Εντύπου Γνωστοποίησης) και για το σύνολο της αγοράς τόσο στην ευρύτερη αγορά καταθέσεων λιανικής, όσο και στις επιμέρους υπο-αγορές αντλήθηκαν από το Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας της Τράπεζας της Ελλάδος Σεπτεμβρίου – Οκτωβρίου 2018, Πίνακας IV.11.2. Ειδικά, όσον αφορά τις καταθέσεις προθεσμίας λιανικής, σημειώνεται ότι οι συμφωνίες επαναγοράς για τους πελάτες λιανικής είναι μηδενικές για τα εν λόγω έτη. Βλ. σχετικά <https://www.bankofgreece.gr/Pages/el/Statistics-/monetary/deposits.aspx>

| ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΛΙΑΝΙΚΗΣ σε € και ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ | 40.990.000.000 | 40.263.000.000 | 42.208.000.000 | 43.659.000.000 |
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

66. Από τους ανωτέρω πίνακες προκύπτει ότι η IBG έχει εξαιρετικά μικρό μερίδιο, το οποίο σε καμία εκ των ανωτέρω σχετικών αγορών δεν ξεπερνάει το [...]%.

5.2.2 Προϊόντα χορηγήσεων λιανικής τραπεζικής

67. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται το μέγεθος της ευρύτερης αγοράς των χορηγήσεων λιανικής, καθώς και τα μερίδια αγοράς της IBG για τα έτη 2015 – 2017 και για το Α' εξάμηνο του 2018⁹⁵. Σύμφωνα με τα κατωτέρω παρατιθέμενα στοιχεία, τόσο στην ευρύτερη αγορά όσο και στις υπο-αγορές αυτής, το μερίδιο της IBG είναι [...]. Υπενθυμίζεται ότι στην εν λόγω αγορά δραστηριοποιείται μόνο η IBG.

| ΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΛΙΑΝΙΚΗΣ σε € και ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ | 94.572.000.000 | 87.451.000.000 | 82.308.000.000 | 79.968.000.000 |
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

68. Επικουρικά ακολουθούν πίνακες με τα αντίστοιχα στοιχεία και για τις υπο-αγορές καταναλωτικής πίστης (εξαιρουμένης της καταναλωτικής πίστης μέσω πιστωτικών καρτών) και καταναλωτικής πίστης μέσω πιστωτικών καρτών.

| ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΗ ΠΙΣΤΗ (εξαιρουμένης της καταναλωτικής πίστης μέσω πιστωτικών καρτών) σε € και ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| IBG ⁹⁶ | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ | 21.931.000.000 | 21.298.000.000 | 19.428.000.000 | 18.402.000.000 |
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

| ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΗ ΠΙΣΤΗ ΜΕΣΩ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΚΑΡΤΩΝ σε € και ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ | 5.048.000.000 | 4.756.000.000 | 4.068.000.000 | 3.786.000.000 |

⁹⁵ Τα στοιχεία για την IBG προσκομίστηκαν από τη γνωστοποιούσα (βλ. Τμήμα 7 του Εντύπου Γνωστοποίησης) και την υπ' αριθ. πρωτ. 324/16.1.2019 ηλεκτρονική επιστολή της. Αναφορικά με το σύνολο της αγοράς τόσο στην ευρύτερη αγορά χορηγήσεων λιανικής, όσο και στις επιμέρους υπο-αγορές τα στοιχεία αντλήθηκαν από το Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας της Τράπεζας της Ελλάδος Σεπτεμβρίου – Οκτωβρίου 2018, Πίνακες IV.18 και IV.19.

⁹⁶ Σύμφωνα με τη γνωστοποιούσα, [...].

| | | | | |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

69. Από τους ανωτέρω πίνακες προκύπτει ότι η IBG κατέχει μερίδιο αγοράς, το οποίο σε καμία εκ των ανωτέρω σχετικών αγορών δεν ξεπερνάει το [...] %.

5.2.3 Καταθετικά προϊόντα επιχειρηματικής τραπεζικής

70. Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν το μέγεθος της ευρύτερης αγοράς των καταθέσεων επιχειρηματικής τραπεζικής και επικουρικά των διακρίσεών τους, καθώς και το μερίδιο αγοράς της μοναδικής δραστηριοποιούμενης επιχείρησης εκ των συμμετεχουσών στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεων, ήτοι της IBG για τα έτη 2015 – 2017 και για το Α' εξάμηνο του 2018⁹⁷.

5.2.3.1 Ευρύτερη αγορά καταθέσεων επιχειρηματικής τραπεζικής

| ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ σε € και ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ | 21.189.000.000 | 20.610.000.000 | 22.395.000.000 | 23.500.000.000 |
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

5.2.3.2 Αγορά καταθέσεων όψεως επιχειρηματικής τραπεζικής

| ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ σε € και ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ ⁹⁸ | 13.790.000.000 | 15.949.000.000 | 17.245.000.000 | 17.706.000.000 |
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

5.2.3.3 Η αγορά καταθέσεων προθεσμίας επιχειρηματικής τραπεζικής

| ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ σε € και ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ ⁹⁹ | 7.399.000.000 | 4.661.000.000 | 5.150.000.000 | 5.794.000.000 |
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

⁹⁷ Τα στοιχεία για την IBG προσκομίστηκαν από τη γνωστοποιούσα (βλ. Τμήμα 7 του Εντύπου Γνωστοποίησης) και για το σύνολο της αγοράς τόσο στην ευρύτερη αγορά καταθέσεων επιχειρηματικής, όσο και των επιμέρους υπο-αγορών αντλήθηκαν από το Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας της Τράπεζας της Ελλάδος Σεπτεμβρίου – Οκτωβρίου 2018, Πίνακες IV.11.3 και IV.11.4.

⁹⁸ Σύνολο Αγοράς βάσει Στατιστικού Δελτίου Οικονομικής Συγκυρίας της Τράπεζας της Ελλάδος, συμπεριλαμβανομένων των συμφωνιών επαναγοράς επιχειρηματικής συνολικού ύψους €145 εκατ. για κάθε έτος της χρονικής περιόδου 2015-2017 και €196 εκατ. για το Α' εξάμηνο του 2018. Βλ. σχετικά <https://www.bankofgreece.gr/Pages/el/Statistics/monetary/deposits.aspx>.

⁹⁹ Ο.π.

71. Από τους ανωτέρω πίνακες προκύπτει ότι η IBG έχει [...] μερίδιο, το οποίο σε καμία εκ των ανωτέρω σχετικών αγορών δεν ξεπερνάει το [...] %.

5.2.4 Χορηγήσεις επιχειρηματικής τραπεζικής

72. Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει το μέγεθος της ευρύτερης αγοράς των χορηγήσεων επιχειρηματικής τραπεζικής και το μερίδιο αγοράς της IBG, της μοναδικής εκ των συμμετεχουσών στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεων που δραστηριοποιείται στη συγκεκριμένη αγορά, για τα έτη 2015 – 2017 και για το Α' εξάμηνο του 2018¹⁰⁰.

| ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ σε € και ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ | 109.766.000.000 | 107.709.000.000 | 101.660.000.000 | 98.904.000.000 |
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

73. Από τον ανωτέρω πίνακα προκύπτει ότι η IBG έχει [...] το οποίο, σε καμία εκ των ανωτέρω σχετικών αγορών δεν ξεπερνάει το [...] %.

6 ΣΧΕΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΕΚΔΟΣΗΣ ΚΑΡΤΩΝ ΠΛΗΡΩΜΩΝ

6.1 ΣΧΕΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

74. Η έκδοση των πιστωτικών και χρεωστικών καρτών (card issuing) περιλαμβάνει ιδίως τη διάθεση αυτών στους καταναλωτές και την εξυπηρέτηση πελατών και πραγματοποιείται (συνήθως) με τη χρήση του διεθνούς σήματος και των εμπορικών όρων ιδιωτικών εταιριών κατοχής των ανωτέρω σημάτων (Visa, Mastercard, Diners, American Express)¹⁰¹.
75. Η έκδοση τραπεζικών καρτών διακρίνεται ανάλογα με το είδος τους στις επιμέρους υπο-αγορές της έκδοσης πιστωτικών καρτών και της έκδοσης χρεωστικών καρτών. Η συγκεκριμένη διάκριση της αγοράς έκδοσης τραπεζικών καρτών βασίζεται στα χαρακτηριστικά τους, ιδίως στο γεγονός 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 άμεση¹⁰². Συνεπώς, οι

¹⁰⁰ Τα στοιχεία για την IBG προσκομίστηκαν από τη γνωστοποιούσα (βλ. Τμήμα 7 του Εντύπου Γνωστοποίησης) και για το σύνολο της αγοράς στην ευρύτερη αγορά χορηγήσεων επιχειρηματικής αντλήθηκαν από το Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας της Τράπεζας της Ελλάδος Σεπτεμβρίου – Οκτωβρίου 2018, Πίνακας IV.15.

¹⁰¹ Η εταιρία διεθνούς σήματος (scheme owner) είναι υπεύθυνη για: 1) 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 μέσω του δικτύου συναλλαγών, 2) την πιστοποίηση μη χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων για την παροχή τεχνικών υπηρεσιών όπως εκκαθάριση και επεξεργασία των συναλλαγών και 3) 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.

¹⁰² Εκτός εάν έχει συμφωνηθεί χρηματοδότηση μέσω υπεραναλήψεων από τους λογαριασμούς καταθέσεων όψεως.

πιστωτικές κάρτες ομοιάζουν περισσότερο, όπως προελέχθη, με ανοιχτά καταναλωτικά δάνεια, ενώ οι χρεωστικές κάρτες αποτελούν απλώς μια μέθοδο πληρωμής διάφορη των μετρητών, στο πλαίσιο τήρησης τραπεζικού λογαριασμού¹⁰³.

76. Εν προκειμένω, η Επιτροπή κρίνει ότι παρέλκει η περαιτέρω διάκριση των αγορών, δεδομένου ότι η παρούσα συγκέντρωση δε δύναται να περιορίσει τον ανταγωνισμό υπό οιονδήποτε εναλλακτικό ορισμό.
77. Αναφορικά με την ευρύτερη αγορά των καρτών, όπως προσδιορίστηκε ανωτέρω, η ΕΑ¹⁰⁴, αλλά και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή¹⁰⁵, αξιολογώντας την εν λόγω αγορά υπό οποιαδήποτε υπο-διάκριση την έχει χαρακτηρίσει ως εθνική κατά βάση, ακόμη και εάν πιθανολογείται περιθώριο για διεύρυνση των αγορών στο εγγύς μέλλον λόγω των παγκόσμιων εξελίξεων στον χρηματοπιστωτικό τομέα. Η θέση αυτή ενισχύεται και από το γεγονός ότι ζητήματα σχετικά με την 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, κατά την κρίση της Επιτροπής, στην παρούσα συγκέντρωση η ευρύτερη σχετική γεωγραφική αγορά είναι εθνική, καλύπτοντας το σύνολο της ελληνικής επικράτειας.

6.2 ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ

78. Στην εν λόγω σχετική αγορά δραστηριοποιείται μόνον η εταιρία IBG. Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται στοιχεία αναφορικά με το συνολικό αριθμό των πιστωτικών και των χρεωστικών καρτών της συγκεκριμένης τράπεζας, καθώς και το σύνολο της αγοράς¹⁰⁶. Όπως φαίνεται και κατωτέρω, τα μερίδια αγοράς της IBG κυμαίνονται [...] επίπεδα, τα οποία σε καμία εκ των κατωτέρω αγορών δεν ξεπερνούν το [...] %.

6.2.1 Έκδοση πιστωτικών καρτών

| ΕΚΔΟΣΗ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΚΑΡΤΩΝ σε αριθμό καρτών και ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ | 2.684.000 | 3.006.000 | 3.294.000 | N/A |

¹⁰³ Επιπλέον, θα μπορούσε να υπάρξει περαιτέρω διάκριση της αγοράς έκδοσης τραπεζικών καρτών σε: α) κάρτες προς ιδιώτες (personal cards) και β) κάρτες προς επιχειρήσεις (corporate 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) ή σε α) πιστωτικές κάρτες διεθνούς εμβέλειας (με διεθνή αποδοχή - international cards) και β) πιστωτικές κάρτες εθνικής - εγχώριας εμβέλειας (national cards). Αναλυτικότερα, βλ. ενδεικτικά αποφάσεις ΕΑ 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK, παρ. 291 επ. και 592/2014 CITIBANK/ALPHA BANK, σελ. 135.

¹⁰⁴ Βλ. ενδεικτικά αποφάσεις ΕΑ 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK και 592/2014 CITIBANK/ALPHA BANK.

¹⁰⁵ Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ.5384 BNP PARIBAS/FORTIS, παρ. 73, Μ.2567 NORDBANKEN/POSTGIROT, Μ.4844 FORTIS/ABN AMBRO ASSETS και Μ.5241-AMERICAN EXPRESS/FORTIS /ALPHA CARD).

¹⁰⁶ Τα στοιχεία για την IBG προσκομίστηκαν από τη γνωστοποιούσα (βλ. Τμήμα 7 του Εντύπου Γνωστοποίησης) και για τα σύνολα στις εν λόγω αγορές αντλήθηκαν από το Statistical Data Warehouse της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (<https://sdw.ecb.europa.eu/servlet/desis?node=1000004051> και συγκεκριμένα σελ. 395).

| | | | | |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
|-------------|-------|-------|-------|-------|

6.2.2 Έκδοση χρεωστικών καρτών

| ΕΚΔΟΣΗ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΚΑΡΤΩΝ σε αριθμό καρτών και ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
|--|------------|------------|------------|-----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ | 10.884.000 | 11.649.000 | 12.469.000 | N/A |
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

7 ΑΓΟΡΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (FACTORING)

7.1 ΣΧΕΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

79. Η πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring) αποτελεί χρηματοδοτική υπηρεσία βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα, η οποία διέπεται από το ν. 1905/1990¹⁰⁷, όπως ισχύει. Οι υπηρεσίες factoring απευθύνονται κυρίως σε μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις¹⁰⁸ και συνιστούν μια τριμερή συνεργασία μεταξύ του προμηθευτή, του οφειλέτη του και ενός εξειδικευμένου χρηματοοικονομικού ενδιάμεσου/πράκτορα, ο οποίος αναλαμβάνει τη λογιστική παρακολούθηση, διαχείριση και είσπραξη των επί πιστώσει βραχυπρόθεσμων εμπορικών απαιτήσεων (trade receivables). Συγκεκριμένα, 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 πράκτορα¹⁰⁹.
80. Σύμφωνα με τη σχετική πρακτική της ΕΑ¹¹⁰ και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής¹¹¹, η παροχή του συνόλου των εν λόγω υπηρεσιών μπορεί να συνιστά ενιαία και διακριτή αγορά

¹⁰⁷ «Για τη σύμβαση πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων και άλλες διατάξεις», (ΦΕΚ/147/Α).

¹⁰⁸ Σύμφωνα με τη Διεθνή Ένωση Factoring Factors Chain International (FCI), Annual Review - 2011, σελ. 11.

¹⁰⁹ Μεταξύ του πράκτορα και του προμηθευτή καταρτίζεται «σύμβαση-πλαίσιο» με την οποία καθορίζονται οι όροι συνεργασίας των μερών. 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 (ο τρόπος εκχώρησης εξαρτάται από το συμφωνηθέν είδος factoring, αφαιρουμένων των αμοιβών, προμηθειών και προεξοφλητικών τόκων), η εξυπηρέτηση της σύμβασης factoring γίνεται συνήθως με την τήρηση από τον πράκτορα ενός ανοικτού λογαριασμού στο όνομα του προμηθευτή. 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.

¹¹⁰ Βλ. απόφαση ΕΑ 562/VI/2013 ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK, παρ. 424, 67/Π/1999 ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ/ΙΟΝΙΚΗ ΚΑΙ ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, σελ. 4 και απόφαση ΕΑ 534/VI/2012 – ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ/ EUROBANK παρ. 86.

¹¹¹ Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.3894-UNICREDITO/HVB, παρ. 29, M.4155-BNP

υπηρεσιών¹¹². 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 πιστώσεων¹¹³.

81. Η βασική ως άνω προσέγγιση υιοθετείται και στην παρούσα συγκέντρωση, χωρίς να απαιτείται, εν προκειμένω, να γίνει περαιτέρω κατάτμηση, δεδομένου ότι, σύμφωνα με τα στοιχεία του φακέλου της υπόθεσης, υπό οποιαδήποτε θεώρηση, η αξιολόγηση των συνεπειών της γνωστοποιηθείσας πράξης στη λειτουργία του ανταγωνισμού δεν αλλάζει.
82. Σχετικά με τον ορισμό γεωγραφικής αγοράς, σημειώνεται ότι η ΕΑ, αλλά και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, έχουν αποφανθεί σε παρεμφερείς υποθέσεις συγκεντρώσεων ότι η αγορά της πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων είναι συνήθως εγχώρια¹¹⁴. 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. Συνεπώς, κατά την κρίση της Επιτροπής, στην υπό εξέταση υπόθεση, η εν λόγω γεωγραφική αγορά είναι εθνική και καλύπτει το σύνολο της ελληνικής επικράτειας¹¹⁵.

7.2 ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ

83. Στην εν λόγω αγορά δραστηριοποιείται μόνο η εταιρία Laiki Factors & Forfaiters, το μερίδιο της οποίας, από το έτος 2015 έως και το Α' εξάμηνο του 2018¹¹⁶, κυμαίνεται σε [...] επίπεδα. Αναλυτικότερα:

| ΚΥΚΛΟΙ ΕΡΓΑΣΙΩΝ σε € ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ FACTORING | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| Laiki Factors & Forfaiters | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ | 12.869.000.000 | 12.782.000.000 | 13.151.000.000 | N/A |
| Μερίδιο Laiki Factors & Forfaiters | [...] | [...] | [...] | [...] |

8 Η ΑΓΟΡΑ ΤΩΝ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ - ΟΣΕΚΑ

8.1 ΣΧΕΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

PARIBAS/BNL, παρ. 15, M.6244 - BNP PARIBAS/ FORTIS COMMERCIAL FINANCE HOLDING, παρ. 15 επ. και M.4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 31-32.

¹¹² Θα μπορούσε ενδεχομένως να υποστηριχθεί ότι η αγορά του εγχώριου factoring διακρίνεται από αυτήν του διεθνούς factoring, δεδομένου ότι απευθύνεται σε διαφορετικές επιχειρήσεις (αφενός σε αυτές με έδρα στην Ελλάδα που συναλλάσσονται με ελληνικές επιχειρήσεις κι αφετέρου σε εκείνες που συναλλάσσονται με εταιρίες με έδρα το εξωτερικό).

¹¹³ Βλ. απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 30.

¹¹⁴ Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.3894-UNICREDITO/HVB, παρ. 42, M.4155-BNP PARIBAS/BNL παρ. 23, M.4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 84, M.2577-GE CAPITAL/HONEYWELL και απόφαση ΕΑ 562/VII/2013 ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK, παρ. 426, 534/VI/2012 ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ/ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS ΑΕ, παρ. 96.

¹¹⁵ Βλ. απόφαση ΕΑ 562/VII/2013 ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK, παρ. 424, 534/VI/2012 ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ/ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS ΑΕ.

¹¹⁶ Τα στοιχεία για την Laiki Factors & Forfaiters προσκομίστηκαν από τη γνωστοποιούσα (βλ. Τμήμα 7 του Εντύπου Γνωστοποίησης) και για το σύνολο της αγοράς αντλήθηκαν από την Ελληνική Ένωση Εταιριών Factoring και την Ευρωπαϊκή Ομοσπονδία Εταιριών Factoring, βλ. <https://euf.eu.com>.

8.1.1 Ορισμός σχετικής αγοράς προϊόντος

84. Σύμφωνα με πάγια νομολογία της ΕΑ¹¹⁷ οι επιμέρους κατηγορίες - είδη αμοιβαίων κεφαλαίων (μετοχικά, ομολογιακά, δείκτη, μικτά κλπ) δεν συνιστούν διακριτές σχετικές αγορές, καθώς έχουν παρεμφερή χαρακτηριστικά και είναι εναλλάξιμα, τόσο από πλευράς ζήτησης όσο και από πλευράς προσφοράς. Ενιαίο ορισμό της σχετικής αγοράς έχει υιοθετήσει συναφώς και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή¹¹⁸. Ως εκ τούτου, ως σχετική αγορά της παρούσας θεωρείται η αγορά της διάθεσης των αμοιβαίων κεφαλαίων.
85. Η εν λόγω αγορά περιλαμβάνει το σύνολο των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, ελληνικών και αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ, στα οποία συμπεριλαμβάνονται οι ΑΕΕΜΚ¹¹⁹, ανεξαρτήτως έδρας και διαχείρισης, που είναι διαθέσιμα στην ελληνική επικράτεια, δεδομένου ότι από τα συλλεχθέντα στοιχεία του φακέλου της υπόθεσης προκύπτει ότι υπάρχει μεγάλος βαθμός εναλλαξιμότητας, από πλευράς ζήτησης και πρόσβασης του επενδυτικού κοινού, μεταξύ των Αμοιβαίων Κεφαλαίων που αναπτύσσονται από ελληνικές εταιρίες και εκείνων που αναπτύσσονται και αποτελούν αντικείμενο διαχείρισης από ξένες εταιρίες και τα οποία διατίθενται στην ελληνική αγορά^{120,121}.

8.1.2 Ορισμός γεωγραφικών αγορών

86. Αναφορικά με τη σχετική αγορά της **διάθεσης των αμοιβαίων κεφαλαίων** 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 επίπεδο¹²². Η ΕΑ, 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 εμβέλειας¹²³. Εν προκειμένω, κατά την κρίση της Επιτροπής, για

¹¹⁷ Βλ. ενδεικτικά αποφάσεις ΕΑ 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK και 592/2014 CITIBANK/ALPHA BANK.

¹¹⁸ Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ.4844-FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 35, 37, 41 και 67, Μ.5384-BNP PARIBAS/FORTIS, παρ. 9 και 59, Μ.3894-UNICREDITO/HVB, παρ. 9 και 35.

¹¹⁹ Με το άρθρο 4 του ν. 4099/2012 εισάγεται στην ελληνική νομοθεσία μια νέα έννοια, ο ΟΣΕΚΑ της μορφής της Ανώνυμης Εταιρίας Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (ΑΕΕΜΚ) στα πρότυπα της ευρωπαϊκής SICAV (Societe d' Investissement Capital Variable), η οποία διέπεται συμπληρωματικά από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και έχει ως αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση του δικού της χαρτοφυλακίου (είτε απευθείας είτε μέσω εταιρίας διαχείρισης), αλλά δεν επιτρέπεται να αναλαμβάνει τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων για λογαριασμό τρίτου. Σε αντίθεση με τις εταιρίες επενδύσεων, οι ΑΕΕΜΚ είναι μορφές «αμοιβαίου κεφαλαίου ανοικτού τύπου», δηλαδή το μετοχικό τους κεφάλαιο (ενεργητικό) μεταβάλλεται ανάλογα με τα μερίδια που αγοράζουν ή πουλάνε οι μεριδιούχοι, ακριβώς όπως στα Αμοιβαία Κεφάλαια.

¹²⁰ Σημειώνεται ότι στους ΟΣΕΚΑ ελληνικής διαχείρισης εντάσσονται και αλλοδαποί ΟΣΕΚΑ τους οποίους διαχειρίζονται οι ελληνικές ΑΕΔΑΚ, δεδομένου ότι από πλευράς υποκατάστασης ζήτησης τα προϊόντα θεωρούνται εναλλάξιμα.

¹²¹ Βλ. αναλυτικά την απόφαση 592/2014 CITIBANK/ALPHA BANK για την εναλλαξιμότητα μεταξύ αλλοδαπών ΟΣΕΚΑ και ελληνικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

¹²² Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ. 5384-BNP PARIBAS/FORTIS, Μ.4844 -FORTIS/ABN AMRO ASSETS, Μ.1453-AXA/GRE, ενώ η Μ.1043- BAT/ZÜRICH θεωρεί ότι η γεωγραφική αγορά της σχετικής αγοράς στην παρούσα είναι ευρύτερη της εθνικής.

¹²³ Βλ. αποφάσεις ΕΑ 534/VI/2012 ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ/ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK ERGASIAS ΑΕ (παρ. 100), 488/VI/2010 ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ/ASPIS BANK, 425/V72008 ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ /PROTON BANK, 335/V72007 FBBANK/ASPIS BANK,

τους σκοπούς της παρούσας Εισήγησης και λαμβανομένης υπόψη της προσβασιμότητας του επενδυτικού κοινού σε τέτοιου είδους προϊόντα (σχεδόν αποκλειστικά) μέσω των ημεδαπών διαφορετικών δικτύων διάθεσης, η αγορά χαρακτηρίζεται ως εγχώρια, καλύπτουσα το σύνολο της ελληνικής επικράτειας¹²⁴.

8.2 ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ

Στην εν λόγω αγορά δραστηριοποιείται η εταιρία CPB Asset Management, η οποία διαχειρίζεται και διαθέτει στην ελληνική αγορά εγχώριους ΟΣΕΚΑ, ήτοι Αμοιβαία Κεφάλαια, καθώς και η IBG, η οποία διαθέτει στην ελληνική αγορά αλλοδαπούς ΟΣΕΚΑ. Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζεται το ύψος του ενεργητικού των υπό διαχείριση κεφαλαίων ΟΣΕΚΑ τα οποία διέθεσαν τα συμμετέχοντα προαναφερθέντα μέρη στην ελληνική αγορά, από το έτος 2015 έως και το Α' εξάμηνο του 2018¹²⁵.

| Ύψος ενεργητικού μεριδίων στη λήξη περιόδου (σε €) και μερίδια αγοράς Αμοιβαίων Κεφαλαίων | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| CPB Asset Management | [...] | [...] | [...] | [...] |
| IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ ¹²⁶ | 14.585.297.705,30 | 11.655.890.177,68 | 10.605.094.935,49 | 10.047.721.950,56 |

326/V/2007 Π&Κ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ/ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

¹²⁴ Βλ. ενδεικτικά απόφαση 592/2014 CITIBANK/ALPHA BANK.

¹²⁵ Τα στοιχεία για την CPB Asset Management προσκομίστηκαν από τη γνωστοποιούσα (βλ. Τμήμα 7 του Εντύπου Γνωστοποίησης) και για την IBG προσκομίστηκαν με την υπ' αριθ. 7728/17.12.2018 επιστολή της γνωστοποιούσας και για το σύνολο στην εν λόγω αγορά αντλήθηκαν από τις ιστοσελίδες της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών (http://www.ethe.org.gr/index.php?view=main_v1&option=com_statistic&lang=el&Itemid=123) βλ. Διάρθρωση Αγοράς ανά Εταιρεία Διαχείρισης, Συνολικό Ενεργητικό Αγοράς Α/Κ και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (<http://www.hcmc.gr/el/web/portal-osekaforstats>).

¹²⁶ Σημειώνεται ότι από το Σύνολο της Αγοράς Ενεργητικού Α/Κ που διατίθενται στην ελληνική επικράτεια (και το οποίο αντιστοιχεί στο άθροισμα των Α/Κ ελληνικής διαχείρισης, όπως καταγράφονται από την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών και των Α/Κ αλλοδαπής έδρας (ΟΣΕΚΑ) όπως αυτά καταγράφονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς) έχει αφαιρεθεί α) το ύψος του ενεργητικού της ΑΕΔΑΚ Ασφαλιστικών Οργανισμών, καθώς τα μερίδια των αμοιβαίων κεφαλαίων που διαχειρίζεται και διαθέτει στην ελληνική αγορά ανήκουν αποκλειστικά στο φορέα ή φορείς κοινωνικής ασφάλισης που τα συγκροτούν και δεν διατίθενται στο ευρύ κοινό. Βλ. άρθρο 3α της Υπ. Απόφασης 78548/Β 1105, ΦΕΚ Β/758/92, <http://www.hpmf.gr/Profile>, καθώς και τους Κανονισμούς των δύο Α/Κ που διαχειρίζεται <http://www.hpmf.gr/upl/kanonismos-european.pdf> άρθ. 3 (Σκοπός) παρ. 5. «Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο, απευθύνεται σε Φορείς Κοινωνικής Ασφάλισης. Η απόδοσή του ενδέχεται να παρουσιάζει διακυμάνσεις, αφού η αξία των ομολογιών που περιέχονται στο χαρτοφυλάκιό του αποτιμάται σε τιμές της αγοράς και επηρεάζεται από την πορεία των επιτοκίων», <http://www.hpmf.gr/upl/kanonismos-miktou.pdf> άρθ. 3 (Σκοπός) παρ. 4 «Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο απευθύνεται σε Φορείς Κοινωνικής Ασφάλισης, οι οποίοι έχουν μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα, και οι οποίοι επιθυμούν να επενδύσουν σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο που αποτελείται από διάφορα χρηματοπιστωτικά μέσα, όπως χρεωστικούς τίτλους, μετοχές, μέσα χρηματαγοράς, καταθέσεις κλπ.» καθώς και β) το ύψος ενεργητικού ΟΣΕΚΑ αλλοδαπής έδρας τους οποίους αναπτύσσουν και διαχειρίζονται ελληνικές εταιρίες όπως εν προκειμένω των LF και LF Fund of Funds της Eurobank, των NBG International της Εθνικής Τράπεζας και των Piraeus Invest της Τράπεζας Πειραιώς για την περίοδο 2015-2018 και των Alpha(Lux) Global της Alpha Asset Management ΑΕΔΑΚ της Alpha Bank για την περίοδο 2017-2018 καθώς αυτά καταγράφονται τόσο από την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών όσο και από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Επομένως, προκειμένου να μην υπολογιστεί το ύψος ενεργητικού 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 Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς).

| | | | | |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Μερίδιο CPB Asset Management | [...] | [...] | [...] | [...] |
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| Μερίδιο CPB Asset Management & IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

87. Λαμβάνοντας υπόψη τα στοιχεία του ανωτέρω πίνακα, παρόλο που δραστηριοποιούνται στην ως άνω σχετική αγορά δύο από τα συμμετέχοντα μέρη, το συνδυασμένο τους μερίδιο κυμαίνεται σε [...] επίπεδα και σε κάθε περίπτωση δεν ξεπερνάει το [...]%, με αποτέλεσμα να καθίσταται η εν λόγω αγορά μη επηρεαζόμενη για τους σκοπούς της παρούσης.

9 ΑΓΟΡΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ

9.1 ΣΧΕΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

88. Οι υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής λειτουργούν προς υποστήριξη δημοσίων και ιδιωτικών επιχειρήσεων καθώς και κρατών, για την εξεύρεση κεφαλαίων μέσω αναδοχής ή διαμεσολάβησης για την έκδοση μετοχών ή/και ομολόγων/ομολογιών, ενώ αφορούν και σε θέματα συγχωνεύσεων & εξαγορών. Περιλαμβάνουν, επίσης, υποστηρικτικές υπηρεσίες σε συναλλαγές σε διάφορα εργαλεία της χρηματαγοράς/κεφαλαιαγοράς. Λαμβάνοντας υπόψη τις σχετικές αποφάσεις της ΕΑ και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής¹²⁷, η αγορά της επενδυτικής τραπεζικής μπορεί να διακριθεί περαιτέρω στις υπο-αγορές:

- 1) παροχής συμβουλών για την πραγματοποίηση εξαγορών και συγχωνεύσεων (M&A advice),
- 2) παροχής συμβουλών για την αρχική δημόσια προσφορά μετοχών στο κοινό (Initial Public Offering advice),
- 3) παροχής συμβουλών έκδοσης μετοχών και ομολογιών,
- 4) αναδοχής έκδοσης μετοχών και ομολόγων για τις εισηγμένες και υπό εισαγωγή στο χρηματιστήριο αξιών εταιρίες (arranging new issues of stocks and bonds).

89. Ωστόσο, όπως αναλύεται κατωτέρω στην υπο-ενότητα 9.2, κατά την κρίση της Επιτροπής παρέλκει η σαφής οριοθέτηση της αγοράς της επενδυτικής τραπεζικής.

90. Όσον αφορά στη γεωγραφική αγορά, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει κρίνει ότι τα περισσότερα τμήματά της είναι ενδεχομένως διεθνή, αλλά έχουν εξεταστεί και υπό εθνικό πρίσμα¹²⁸. Η ΕΑ έχει κρίνει στο παρελθόν ότι η αγορά της επενδυτικής τραπεζικής είναι εθνικής εμβέλειας¹²⁹. Για τις ανάγκες της παρούσας, παρέλκει η σαφής οριοθέτηση

¹²⁷ Βλ. Απόφαση ΕΑ 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK, παρ. 614, 534/VI/2012 ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ/ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS και αποφάσεις M.3894 Unicredito/HVB, παρ. 33, M.5384 BNP PARIBAS/FORTIS, παρ. 66 και M.597 Swiss Bank Corporation/S.G. Warburg, παρ. 8.

¹²⁸ Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.5384-BNP PARIBAS/FORTIS, παρ. 78, M.4843-RBS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 23 και M.3894-UNICREDITO/HVB, παρ. 42.

¹²⁹ Βλ. απόφαση ΕΑ 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK, 534/VI/2012 – ALPHA BANK/EUROBANK.

της αγοράς, δεδομένου ότι, ακόμα και υπό το στενότερο ορισμό, όπως η ελληνική επικράτεια, δε δημιουργούνται αμφιβολίες ως προς την επίπτωση της συγκέντρωσης στη λειτουργία του ανταγωνισμού.

9.2 ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ

91. Σημειώνεται καταρχάς ότι, η απεικόνιση της ευρύτερης αγοράς και των υπο-αγορών είναι εξαιρετικά δυσχερής. Σε ορισμένες περιπτώσεις, η ανάληψη των σχετικών υπηρεσιών καλύπτεται από όρους εμπιστευτικότητας και χαρακτηρίζεται από έλλειψη διαφάνειας, ειδικά όσον αφορά την παροχή τους προς μη εισηγμένες εταιρίες. Δεν υπάρχουν διαθέσιμες έρευνες ή μελέτες για τις αγορές, ούτε σαφής προσδιορισμός των δραστηριοποιούμενων επιχειρήσεων και των ληπτών των υπηρεσιών¹³⁰.
92. Ενδεικτικά, για τις υπηρεσίες που παρέχονται στα πλαίσια της εν λόγω αγοράς, τυχόν διαθέσιμα στοιχεία δεν μπορούν να αποτελέσουν ασφαλή βάση εκτίμησης, λόγω του ότι αυτά περιορίζονται σε στοιχεία εισηγμένων εταιριών. Κάθε δε συλλογή στοιχείων δεν μπορεί να γίνει παρά με τρόπο αποσπασματικό, ήτοι από δημοσιευθέντα πληροφοριακά δελτία και ενέχει κίνδυνο εσφαλμένης εκτίμησης, δεδομένου ότι, ακόμα και στα σχετικά δελτία που είναι υποχρεωμένες να εκδίδουν οι εισηγμένες επιχειρήσεις για την πραγματοποίηση συγχωνύσεων & εξαγορών, συχνά δεν αναγράφονται οι σύμβουλοι έκδοσης. Το πρόβλημα επιτείνεται λόγω της μη συμπερίληψης στην αγορά πελατών-μη εισηγμένων επιχειρήσεων, οι οποίοι δεν είναι καν υποχρεωμένοι να εκδίδουν τα αντίστοιχα δελτία. Επίσης, δεν υπάρχουν δημοσιευμένα στοιχεία σχετικά με προμήθειες για συμβουλές επί συγχωνύσεων & εξαγορών, οι οποίες εν τέλει δεν πραγματοποιήθηκαν. Επιπροσθέτως, πολλές φορές, η τιμολόγηση είναι ενιαία¹³¹, περιλαμβάνοντας υπηρεσίες που εμπίπτουν σε περισσότερες της μίας υπο-αγορές.

| ΚΥΚΛΟΙ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (σε χιλ. €) ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ | | | | |
|---|----------|----------|----------|-----------------|
| IBG | 2015 | 2016 | 2017 | A' Εξάμηνο 2018 |
| | Κυκ.εργ. | Κυκ.εργ. | Κυκ.εργ. | Κυκ.εργ. |
| M & A Advice | [...] | [...] | [...] | [...] |
| IPO Advice | [...] | [...] | [...] | [...] |
| Υπηρεσίες αναδοχής έκδοσης μετοχών & ομολόγων | [...] | [...] | [...] | [...] |
| Αυξήσεις κεφαλαίου & εκδόσεις μετοχών/ομολόγων | [...] | [...] | [...] | [...] |
| Συμπληρωματικές Εργασίες | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

¹³⁰ Βλ. ενδεικτικά αποφάσεις ΕΑ 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK και 566/VII/2013 MILLENNIUM/ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ.

¹³¹ Βλ. ενδεικτικά αποφάσεις ΕΑ 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK και 566/VII/2013 MILLENNIUM/ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ.

| | | | | |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ ¹³² | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | [...] | [...] | [...] | [...] |

93. Συνεπώς, ενόψει των ανωτέρω, αλλά και του γεγονότος ότι η Υπηρεσία δεν ήταν δυνατό να συλλέξει αξιόπιστα στοιχεία για τη δραστηριοποίηση όλων των επιχειρήσεων του κλάδου, το (πραγματικό) μερίδιο αγοράς της IBG εκτιμάται χαμηλότερο από αυτό που παρατίθεται στον ανωτέρω πίνακα της παρούσης ενότητας.

10 ΑΓΟΡΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

10.1 ΣΧΕΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

94. Σύμφωνα με τη σχετική πρακτική της ΕΑ¹³³ και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής¹³⁴, οι χρηματιστηριακές υπηρεσίες συνιστούν διακριτή επιμέρους αγορά, η οποία δύναται να περιλάβει μεταξύ άλλων την εμπορία μετοχών, ομολόγων και παραγώγων. Πιο συγκεκριμένα, τα ανωτέρω εργαλεία χρησιμοποιούνται για το σχεδιασμό επενδυτικών χαρτοφυλακίων, και επιλέγονται κυρίως με βάση τη ροπή προς τον κίνδυνο που παρουσιάζει ο επενδυτής καθώς και τον επενδυτικό του ορίζοντα και διαφοροποιούνται ανάλογα με το επίπεδο κινδύνου/απόδοσης, λήξης και διαπραγματευσιμότητας¹³⁵.
95. Πρακτικά, δεδομένου ότι αφενός το σύνολο της αγοράς εμπορίας μετοχών και ομολόγων, όπως καταγράφεται από το Χρηματιστήριο Αθηνών, μετράται σε αξία συναλλαγών και αφετέρου το σύνολο της αγοράς παραγώγων μετράται σε αριθμό συμβολαίων (και συνεπώς δεν είναι δυνατή η άθροιση των στοιχείων), η προσέγγιση της ισχύος της συμμετέχουσας επιχείρησης, ήτοι της IBG στην εν λόγω αγορά θα πραγματοποιηθεί στα

¹³² Τα στοιχεία τόσο της IBG, όσο και του συνόλου της αγοράς, προσκομίσθηκαν από τη γνωστοποιούσα. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τη γνωστοποίηση η IBG δεν έχει άμεσα διαθέσιμα στοιχεία για το συνολικό μέγεθος της εν λόγω αγοράς. Ωστόσο, με βάση την ανάλυση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων των τεσσάρων συστημικών τραπεζών (ETE, Πειραιώς, Alpha Bank και Eurobank) και της IBG, εξαιρουμένων όλων των υπολοίπων ελληνικών και αλλοδαπών ιδρυμάτων, το μέγεθος της επενδυτικής τραπεζικής σε αξία (€) διαμορφώθηκε σε μόλις [...] € για το έτος 2017 και σε μόλις [...] € για το έτος 2016. Επομένως, το μερίδιο αγοράς της IBG επί του μεγέθους αυτού κυμάνθηκε σε ποσοστό [...] % και [...] % για τα έτη 2017 και 2016 αντιστοίχως. Από τα στοιχεία αυτά συνάγεται ότι το μερίδιο αγοράς της IBG στη συνολική αγορά θα πρέπει να είναι ελάχιστο (*de minimis*) και να μην υπερβαίνει το [...]. Βλ. σχετικά Τμήμα 7 του Εντύπου Γνωστοποίησης και την υπ' αριθ. πρωτ. 7728/17.12.2018 απαντητική επιστολή της γνωστοποιούσας.

¹³³ Βλ. αποφάσεις ΕΑ 562/VI/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK, παρ. 677, 549/VI/2012 – ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ/ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ, σελ. 58, 534/VI/2012 – ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ/ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS ΑΕ, παρ. 87, 326/V/2007- Π & Κ/ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, σελ. 5, 67/II/1999 ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ/ΙΟΝΙΚΗ ΚΑΙ ΛΑΪΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, σελ. 3, 89/ II/1999 CONSOLIDATED EUROFINANCE HOLDINGS S.A./ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ Α.Ε.

¹³⁴ Βλ. αποφάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής M.4844 FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 64-65, M. 4843 RBS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 18, M. 5384 BNP PARIBAS/FORTIS, παρ. 66, M.3894 UNICREDITO/HVB, παρ. 30. Στην πρώτη απόφαση μάλιστα, 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).

¹³⁵ Βλ. Σ. Θωμαδάκη-Μ. Ξανθάκη, «Αγορές Χρήματος και Κεφαλαίου», 2005, σελ. 31.

επίπεδα: α) της εμπορίας μετοχών, β) της εμπορίας ομολόγων και γ) της εμπορίας παραγώγων, όπως άλλωστε έχει πράξει στο παρελθόν η ΕΑ¹³⁶.

96. Όσον αφορά στη γεωγραφική αγορά, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει κρίνει ότι η αγορά παροχής χρηματιστηριακών υπηρεσιών μπορεί να είναι εγχώρια ή διεθνής¹³⁷. Επειδή όμως συχνά οι εν λόγω υπηρεσίες παρέχονται μέσω εθνικών υποκαταστημάτων ή άλλων εθνικής εμβέλειας δικτύων, για τους σκοπούς της παρούσας, η σχετική γεωγραφική αγορά ορίζεται ως εθνικής εμβέλειας, όπως άλλωστε έχει αποδεχθεί η ΕΑ σε προηγούμενες αποφάσεις της¹³⁸.

10.2 ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ

97. Όσον αφορά στις συναλλαγές σε μετοχές και ομόλογα, η αθροιστική αξία των εν λόγω συναλλαγών της IBG για τις χρήσεις 2015-2017 και το Α' εξάμηνο του 2018¹³⁹, καθώς και το μερίδιό της στις συγκεκριμένες επιμέρους αγορές, παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί:

| ΑΘΡΟΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (ΣΕ ΕΥΡΩ) ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
|--|---------------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ | 78.932 | 13.368.862 | 276.815.756 | 178.980.213 |
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΑΘΡΟΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ (ΣΕ ΕΥΡΩ) ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
| | 2015 ¹⁴⁰ | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ | 38.183.558.870 | 30.072.162.210 | 29.212.619.686 | 16.417.983.470 |
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

98. Βάσει των στοιχείων του πίνακα αναφορικά με το μερίδιο αγοράς της IBG, στην εμπορία μετοχών το μερίδιό της οριακά ξεπερνάει το [...], ενώ στην εμπορία ομολόγων το μερίδιό της είναι εμφανώς υψηλότερο ξεπερνώντας το 2016 και το [...]. Παρόλ' αυτά, σε κάθε περίπτωση, ουδεμία αλλαγή επέρχεται συνεπεία της γνωστοποιούμενης συναλλαγής στις εν λόγω αγορές, καθώς δεν δραστηριοποιείται σ' αυτές ο Όμιλος της εξαγοράζουσας.
99. Ομοίως, στην αγορά των παραγώγων, όπως αποτυπώνεται στον κατωτέρω πίνακα, ενώ το μερίδιο της IBG φτάνει το [...], ελλείπει οριζόντιας επικάλυψης δεν επέρχεται καμία

¹³⁶ Βλ. ενδεικτικά αποφάσεις ΕΑ 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK, παρ. 682, 549/VI/2012 – ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ/ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ, σελ.59, και 534/VI/2012 – ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ/ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS ΑΕ, σελ.37 και απόφαση Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ.4844 FORTIS/ ABN AMRO ASSETS, παρ. 65.

¹³⁷ Βλ. ενδεικτικά, απόφαση Μ.3894 UNICREDITO/HVB, Μ.4843-RBS/ABN AMRO ASSETS και Μ.5384 BNP PARIBAS/FORTIS.

¹³⁸ Βλ. ενδεικτικά αποφάσεις ΕΑ 549/VI/2012 – ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ/ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ, σελ.63 και 534/VI/2012 – ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΕ/ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS ΑΕ., σελ. 41.

¹³⁹ Τα στοιχεία για την IBG και για το σύνολο στην εν λόγω αγορά προσκομίστηκαν από τη γνωστοποιούσα (βλ. Τμήμα 7 του Εντύπου Γνωστοποίησης) και είναι δημοσιευμένα και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών (<https://www.athexgroup.gr/el/web/guest/info-reports-members-market-share-securities>).

¹⁴⁰ Λαμβάνοντας υπόψη τα στοιχεία που παρατίθενται στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών, για το έτος 2015 το σύνολο της αγοράς είναι €38.169.403.086,88 και της IBG [...]. Σημειώνεται ότι το μερίδιο παραμένει στο ίδιο επίπεδο και συγκεκριμένα [...].

αλλαγή στην εν λόγω αγορά ως αποτέλεσμα της γνωστοποιούμενης συγκέντρωσης. Αναλυτικότερα, το μερίδιο της IBG για τα έτη 2015-2017 και το Α΄ εξάμηνο του 2018¹⁴¹ έχει διαμορφωθεί ως εξής:

| ΠΑΡΑΓΩΓΑ – ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΜΒΟΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ | | | | |
|--|----------------------|------------|----------------------|--------------------------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α΄ Εξάμηνο 2018 ¹⁴² |
| IBG | [...] ¹⁴³ | [...] | [...] ¹⁴⁴ | [...] |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΡΑΣ | 29.306.210 | 30.941.432 | 38.894.422 | 15.089.956 |
| Μερίδιο IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

11 ΑΓΟΡΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

11.1 ΟΡΙΣΜΟΣ ΣΧΕΤΙΚΩΝ ΑΓΟΡΩΝ

100. Οι υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου αφορούν στη διαχείριση και παροχή συμβουλών για τη δημιουργία επενδυτικών χαρτοφυλακίων, καθώς και στην εκτέλεση/υλοποίηση των συμβουλών αυτών, βάσει συγκεκριμένου πλαισίου επενδυτικών κατευθύνσεων/στόχων, οι οποίοι ορίζονται από συμβάσεις διαχείρισης χαρτοφυλακίων μεταξύ των εταιριών διαχείρισης και των εκάστοτε πελατών¹⁴⁵. Οι υπηρεσίες αυτές διακρίνονται σε δύο βασικές κατηγορίες:
- τη Διακριτική Διαχείριση ή Πλήρους Εξουσιοδότησης ή Εν Λευκώ (Discretionary) και
 - τη Συμβουλευτική Διαχείριση (Advisory)¹⁴⁶.
101. Οι διαχειριστές είτε επενδύουν εκ μέρους του πελάτη (στην πρώτη περίπτωση), είτε προσφέρουν συμβουλές (στη δεύτερη), ενώ έχουν την ευχέρεια να προτείνουν ή να επιλέξουν μεταξύ πολυάριθμων εναλλακτικών τύπων επενδυτικών προϊόντων τα οποία προσφέρονται στην αγορά¹⁴⁷. Επί της ουσίας, η διαχείριση χαρτοφυλακίου είναι η

¹⁴¹ Τα στοιχεία για την IBG και για το σύνολο στην εν λόγω αγορά προσκομίστηκαν από τη γνωστοποιούσα (βλ. Τμήμα 7 του Εντύπου Γνωστοποίησης) και είναι δημοσιευμένα και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών (<https://www.athexgroup.gr/el/web/guest/info-reports-members-market-share-derivatives>).

¹⁴² Σύμφωνα με τα στοιχεία που παρατίθενται στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών, τα εν λόγω συμβόλαια εμφανίζονται ελαφρώς υψηλότερα ([...]), χωρίς όμως να μεταβάλλεται η εκτίμηση του μεριδίου της IBG.

¹⁴³ Σύμφωνα με τα στοιχεία που παρατίθενται στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών, τα εν λόγω συμβόλαια είναι [...]. Σ' αυτήν την περίπτωση, το μερίδιο της IBG εμφανίζεται ελαφρώς χαμηλότερο, ήτοι [...] %.

¹⁴⁴ Σύμφωνα με τα στοιχεία που παρατίθενται στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών, τόσο τα συμβόλαια της IBG, όσο και του συνόλου της αγοράς εμφανίζονται ελαφρώς υψηλότερα, γεγονός που δεν επηρεάζει ιδιαίτερα το μερίδιο της IBG. Αναλυτικότερα, τα συμβόλαια της IBG είναι [...] και του συνόλου της αγοράς 15.165.090, με το μερίδιο της IBG να διαμορφώνεται στο [...].

¹⁴⁵ Βλ. απόφαση ΕΑ 534/VI/2012 Alpha Bank-Eurobank και αποφάσεις ΕΕ Μ.5384-BNP Paribas/Fortis, Μ.4844-Fortis/ABN AMRO Assets, Μ.3894-Unicredito/HVB, Μ.5580-Blackrock/Barclays Global Investors.

¹⁴⁶ Βλ. ενδεικτικά απόφαση ΕΑ 562/VII/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK.

¹⁴⁷ Έτσι, τα υπό διαχείριση χαρτοφυλάκια περιλαμβάνουν δυναμικούς συνδυασμούς των επενδυτικών προϊόντων τα οποία μπορεί να είναι καταθέσεις (ταμειωτήριο, προθεσμιακές, overnight), αμοιβαία κεφάλαια και γενικότερα μερίδια Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων, ETF's (Exchange Traded Funds), ομολογίες και έντοκα γραμμάτια, μετοχές στην Ελλάδα και το εξωτερικό, πράξεις επί συναλλαγματικών ισοτιμιών, παράγωγα προϊόντα (συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης – options, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης – futures, συμβόλαια ανταλλαγής – swaps και κάθε άλλη

επαγγελματική διαχείριση της περιουσίας θεσμικών και ιδιωτών πελατών, μέσω ατομικών επενδυτικών λογαριασμών ή συλλογικών επενδυτικών οργανισμών.

102. Αναφορικά με τη γεωγραφική αγορά, σε προηγούμενες αποφάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, έχει οριοθετηθεί είτε ως εθνικής εμβέλειας, είτε ως τουλάχιστον ευρωπαϊκής ή και διεθνούς εμβέλειας, αν και συχνά έχει αφεθεί το θέμα ανοικτό, καθώς δεν προέκυπτε ζήτημα περιορισμού του ανταγωνισμού, είτε σε εθνικό, είτε σε ευρύτερο επίπεδο¹⁴⁸. Η Επιτροπή Ανταγωνισμού, αντίστοιχα, έχει κρίνει τη συγκεκριμένη αγορά σε προηγούμενες αποφάσεις της ως εθνικής εμβέλειας¹⁴⁹.

11.2 ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ

103. Όπως προκύπτει από τα στοιχεία της γνωστοποίησης, η CPB Asset Management δραστηριοποιείται στην εν λόγω αγορά και συγκεκριμένα στην παροχή υπηρεσιών Διακριτικής Διαχείρισης Ιδιωτικών Χαρτοφυλακίων (Discretionary Asset Management) και επενδυτικών συμβουλών. Όμως, η γνωστοποιούσα επιβεβαίωσε ότι παρόλο που η εν λόγω εταιρία έχει αδειοδοτηθεί σχετικώς από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την παροχή υπηρεσιών Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων Ιδιωτών ή/και Θεσμικών Επενδυτών, για τα έτη 2015-2018, η εταιρία δεν διατηρούσε ενεργά χαρτοφυλάκια πελατών¹⁵⁰.
104. Υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου παρέχει από τα συμμετέχοντα στη συγκέντρωση μέρη και η IBG, της οποίας τα κεφάλαια που διαχειρίζεται παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

| ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΥΠΟ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ (Assets Under Management) σε € | | | | |
|--|-------|-------|-------|-----------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | Α' Εξάμηνο 2018 |
| IBG | [...] | [...] | [...] | [...] |

105. Σε μεταγενέστερη επιστολή της, η γνωστοποιούσα εκτιμά ότι το μερίδιο αγοράς της IBG είναι [...] και δεν ξεπερνάει το [...]%, χωρίς ωστόσο να δίνει στοιχεία για το συνολικό μέγεθος της αγοράς¹⁵¹.

σύμβαση παράγωγου μέσου) και άλλα, προσαρμοσμένα στο επενδυτικό προφίλ και τις επιλογές του κάθε πελάτη.

¹⁴⁸ Βλ. αποφάσεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής Μ. 5384 BNP PARIBAS/FORTIS, παρ.75, Μ.4844 FORTIS/ABN AMRO ASSETS, παρ. 91 και Μ.1453 AXA/GRE, ενώ η Μ.1043 BAT/ZÜRICH, παρ.10, θεωρεί ότι η γεωγραφική αγορά είναι ευρύτερη της εθνικής. Στη δε απόφαση Μ.3894 UNICREDITO/HVB, παρ. 40, αναφέρεται ότι υπάρχουν αντίστοιχα προηγούμενα που υποστηρίζουν την κάθε θέση ανάλογα με το τι ισχύει κάθε φορά.

¹⁴⁹ Βλ. ενδεικτικά απόφαση ΕΑ 562/VI/2013 – ΕΘΝΙΚΗ/EUROBANK, 534/VI/2012 - ALPHA BANK/EUROBANK.

¹⁵⁰ Με την υπ' αριθ. πρωτ. 7728/17.12.2018 επιστολή της.

¹⁵¹ Κατόπιν έρευνας της Υπηρεσίας, υπάρχει διαθέσιμο το σύνολο της αγοράς για τα έτη 2015-2016 στην ιστοσελίδα της European Federation of Asset Management Association (EFAMA), της οποίας μέλος είναι η ελληνική Ένωση Θεσμικών Επενδυτών. Σύμφωνα με τα εν λόγω στοιχεία, το σύνολο της ελληνικής αγοράς, τόσο για το 2015 όσο και για το 2016 στην αγορά Διακριτικής Διαχείρισης Ιδιωτικών Χαρτοφυλακίων είναι περί τα € 4 δις, επιβεβαιώνοντας τις εκτιμήσεις της γνωστοποιούσας για το μερίδιο της IBG στην εν λόγω αγορά.

12 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ

106. Σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ. 3 του ν. 3959/2011, εφόσον η ΕΑ διαπιστώσει ότι η υποβληθείσα συγκέντρωση, καίτοι εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του άρθρου 6 παρ. 1, εντούτοις δεν προκαλεί σοβαρές αμφιβολίες ως προς το συμβατό αυτής με τις απαιτήσεις λειτουργίας του ανταγωνισμού στις επιμέρους αγορές στις οποίες αφορά, με απόφασή της, εκδιδόμενη εντός μηνός από την πλήρη και προσήκουσα γνωστοποίηση, εγκρίνει τη συγκέντρωση. Ουσιαστικό κριτήριο ελέγχου των συγκεντρώσεων αποτελεί, κατά το άρθρο 7 παρ. 1 του ν. 3959/2011, το να μην περιορίζει η συγκέντρωση σημαντικά τον ανταγωνισμό στην εθνική αγορά ή σε ένα σημαντικό τμήμα της, ιδίως με τη δημιουργία ή ενίσχυση δεσπόζουσας θέσης.
107. Στην παρούσα συγκέντρωση, η «IREON INVESTMENTS LTD», η οποία είναι 100% θυγατρική της Μότορ Οϊλ¹⁵², θα αποκτήσει τον αποκλειστικό έλεγχο επί των (α) «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», (β) «CPB ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ» και (γ) «LAIKI FACTORS & FORFAITERS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ». Περαιτέρω, όπως προκύπτει σαφώς από τα ανωτέρω¹⁵³, δεν υφίστανται επηρεαζόμενες αγορές διότι τα συμμετέχοντα στην παρούσα συγκέντρωση μέρη δραστηριοποιούνται σε διακριτές αγορές υπηρεσιών στην ελληνική επικράτεια. Ειδικότερα, τόσο η Ireon Investments όσο και η μητρική αυτής Μότορ Οϊλ, αλλά και οι εταιρίες [...] που διαθέτουν δικαιώματα ελέγχου επί αυτών, δεν ασκούν επιχειρηματικές δραστηριότητες στην ίδια αγορά προϊόντων και στην ίδια γεωγραφική αγορά (καμία οριζόντια επικάλυψη) ή/και σε αγορά προηγούμενων ή επόμενων σταδίων (καμία κάθετη σχέση), εκείνων στις οποίες δραστηριοποιούνται οι ανωτέρω Αποκτώμενες Επιχειρήσεις¹⁵⁴.
108. Ενόψει των ανωτέρω, λαμβανομένου υπόψη του γεγονότος ότι δεν υφίσταται, κατά τα ανωτέρω, οριζόντια επικάλυψη στις δραστηριότητες των συμμετεχουσών επιχειρήσεων, δεν δημιουργείται ούτε ενισχύεται δεσπόζουσα θέση για κανένα εκ των συμμετεχόντων μερών της παρούσης, δεν επέρχεται οιαδήποτε μεταβολή ως προς τη διάρθρωση των ανωτέρω σχετικών αγορών, τον πραγματικό ή δυνητικό ανταγωνισμό και τη θέση των Αποκτώμενων Επιχειρήσεων σε αυτές, και τις εναλλακτικές δυνατότητες επιλογής προμηθευτών και πελατών, η Επιτροπή, κρίνει ότι η παρούσα συγκέντρωση δεν αναμένεται να επηρεάσει αισθητά ή να περιορίσει τον ανταγωνισμό δεδομένου ότι δεν

¹⁵² Βλ. ανωτέρω υπό Ενότ. 2.1.

¹⁵³ Βλ. ανωτέρω υπό Ενότ. 4.3.

¹⁵⁴ Ο.π. Βλ. και σελ. 6 του Εντύπου Γνωστοποίησης, όπου, σύμφωνα με τη γνωστοποιούσα, «Δεδομένου ότι ούτε η Ireon Investments, αλλά ούτε και η μητρική της εταιρεία Μότορ Οϊλ, ασκούν επιχειρηματικές δραστηριότητες στην ίδια αγορά προϊόντων και στην ίδια γεωγραφική αγορά (καμία οριζόντια επικάλυψη) ή/και σε αγορά προηγούμενων ή επόμενων σταδίων (καμία κάθετη σχέση), εκείνης στις οποίες δραστηριοποιούνται οι επιχειρήσεις-στόχοι, αλλά και για τον πρόσθετο λόγο ότι η γνωστοποιούμενη συγκέντρωση ουδεμία αμφιβολία προκαλεί – ως κατωτέρω υπό Τμήμα 7 αναλύεται – ως προς το συμβατό αυτής με τις απαιτήσεις λειτουργίας του ανταγωνισμού στις επιμέρους αγορές τις οποίες αφορά, πληρούνται όλες οι προϋποθέσεις για τη χρήση του απλοποιημένου Εντύπου Συνοπτικής Γνωστοποίησης, σύμφωνα με τα σχετικά αναφερόμενα στην Απόφαση υπ' αριθ. 558/VII/2013 της Ολομέλειας της Επιτροπής Ανταγωνισμού».

προκαλεί σοβαρές αμφιβολίες ως προς το συμβατό αυτής με τις απαιτήσεις λειτουργίας του ανταγωνισμού στις σχετικές αγορές στις οποίες αφορά.

ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΛΟΓΟΥΣ ΑΥΤΟΥΣ

Η Επιτροπή Ανταγωνισμού, σε Τμήμα, το οποίο συγκροτήθηκε με την από 08.01.2019 κλήρωση (αριθ. συνεδρ. 1), ομόφωνα εγκρίνει την, κατ' άρθρο 8 παρ. 3 ν. 3959/2011, γνωστοποιηθείσα συγκέντρωση που προκύπτει από την απόκτηση της εταιρίας με την επωνυμία «IREON INVESTMENTS LTD» του αποκλειστικού ελέγχου των εταιριών (α) «ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», (β) «CPB ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ» και (γ) «ΛΑΙΚΙ FACTORS & FORFAITERS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ», δεδομένου ότι η κατ' άρθρο 6 παρ.1 του ν. 3959/2011 γνωστοποιηθείσα συγκέντρωση δεν προκαλεί σοβαρές αμφιβολίες ως προς το συμβατό αυτής με τις απαιτήσεις λειτουργίας του ανταγωνισμού στις σχετικές αγορές στις οποίες αφορά.

Η απόφαση εκδόθηκε την **21η Ιανουαρίου 2019**.

Η απόφαση να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβέρνησης, σύμφωνα με το άρθρο 27 παρ. 1 του ν. 3959/2011 (ΦΕΚ 93/Α'/20.04.2011).

Η Προεδρεύουσα

Ο Συντάκτης της Απόφασης

Άννα Νάκου

Παναγιώτης Φώτης

Η Γραμματέας

Ευαγγελία Ρουμπή