



C/2026/2652

22.5.2026

ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 24ης Σεπτεμβρίου 2024

με την οποία διαπιστώνεται ότι, με τις δεσμευτικές υποχρεώσεις, οι ξένες επιδοτήσεις στη συγκέντρωση δεν στρεβλώνουν την εσωτερική αγορά

(Υπόθεση FS.100011 — e&/PPF Telecom Group)

(C/2026/2652)

[κοινοποιηθείσα υπό τον αριθμό C(2024) 6745]

(Το κείμενο στην αγγλική γλώσσα είναι το μόνο αυθεντικό)

Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης ⁽¹⁾,

Έχοντας υπόψη τον κανονισμό (ΕΕ) 2022/2560 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 14ης Δεκεμβρίου 2022, για τις ξένες επιδοτήσεις που στρεβλώνουν την εσωτερική αγορά ⁽²⁾, και ιδίως το άρθρο 11 παράγραφος 3 και 4, και το άρθρο 25 παράγραφος 3 στοιχεία α) και β),

Έχοντας υπόψη την απόφαση της Επιτροπής, της 10ης Ιουνίου 2024, να κινήσει διεξοδική έρευνα σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφος 3 στοιχείο α) του FSR (στο εξής: απόφαση κίνησης της διαδικασίας),

Αφού έδωσε στις ενδιαφερόμενες επιχειρήσεις τη δυνατότητα να γνωστοποιήσουν τις απόψεις τους σχετικά με τις αντιρρήσεις που διατύπωσε η Επιτροπή στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας,

Αφού ζήτησε τη γνώμη της συμβουλευτικής επιτροπής για τις ξένες επιδοτήσεις,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

- (1) Στις 26 Απριλίου 2024 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή (στο εξής: Επιτροπή) έλαβε κοινοποίηση προτεινόμενης συγκέντρωσης, σύμφωνα με το άρθρο 21 του FSR, με την οποία η Emirates Telecommunications Group Company P.J.S.C. (Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα ή ΗΑΕ) (στο εξής: «e&» ή «κοινοποιούν μέρος») θα αποκτήσει τον αποκλειστικό έλεγχο της PPF Telecom Group B.V. (στο εξής: «PPF» ή «επιχείρηση-στόχος» και, από κοινού με το κοινοποιούν μέρος, τα «μέρη») (στο εξής: πράξη). Η πράξη θα πραγματοποιηθεί μέσω της αγοράς μετοχών.

2. ΤΑ ΜΕΡΗ

- (2) Η e& είναι φορέας εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών με έδρα και γραφεία στο Αμπού Ντάμπι (ένα από τα επτά εμιράτα που συγκροτούν τα ΗΑΕ ως ομοσπονδία), που έχει συσταθεί βάσει του ομοσπονδιακού νόμου αριθ. (1) του 1991 σχετικά με την Emirates Telecommunications Group Company (στο εξής: νόμος περί e&). Η e& ελέγχεται και ανήκει κατά πλειοψηφία στην Επενδυτική Αρχή των Εμιράτων (στο εξής: ΕΙΑ), η οποία είναι κρατικό ταμείο των ΗΑΕ, ελέγχεται και ανήκει εξ ολοκλήρου στην ομοσπονδιακή κυβέρνηση των ΗΑΕ ⁽³⁾. Σύμφωνα με τον νόμο περί e& και το καταστατικό της

⁽¹⁾ ΕΕ C 115 της 9.8.2008, σ. 47, ELI: http://data.europa.eu/eli/treaty/tfeu_2012/oj.

⁽²⁾ ΕΕ L 330 της 23.12.2022, σ. 1, κανονισμός (ΕΕ) 2022/2560 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 14 Δεκεμβρίου 2022, για τις ξένες επιδοτήσεις που στρεβλώνουν την εσωτερική αγορά (στο εξής: FSR), ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2022/2560/oj>). Η τελευταία πρόσβαση σε όλους τους συνδέσμους της παρούσας απόφασης πραγματοποιήθηκε στις 28 και 29 Αυγούστου 2024.

⁽³⁾ Έντυπο FS-CO, σημείο 6: «Σύμφωνα με τον ομοσπονδιακό νόμο αριθ. 267/10 για το 2009 και με ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2008, η ομοσπονδιακή κυβέρνηση των ΗΑΕ μεταβίβασε στην ΕΙΑ το 60 % της συμμετοχής της στην e&. [...], όλοι οι μέτοχοι πλην της ΕΙΑ έχουν μη ελέγχουσα, μειοψηφική συμμετοχή και δεν ασκούν επιρροή επί της e& πέραν των δικαιωμάτων ψήφου που συνδέονται με τις κοινές μετοχές τους, δεδομένου ότι τα εν λόγω δικαιώματα ψήφου είναι ευρέως διασκορπισμένα μεταξύ των πολυάριθμων μετόχων.» Εκτός από την κατοχή πλειοψηφικής συμμετοχής, η ΕΙΑ έχει το δικαίωμα (σύμφωνα με τα άρθρα 22 έως 24 του καταστατικού της e&) να διορίζει 7 από τα 11 μέλη του διοικητικού συμβουλίου της e& και να διορίζει τον πρόεδρο και τον αντιπρόεδρο του διοικητικού συμβουλίου.

e&, η EIA έχει χαρακτηριστεί «ειδικός μέτοχος» και η συγκατάθεσή της είναι απαραίτητη σε ορισμένα θέματα (*). Συνεπώς, και όπως επιβεβαιώνεται από το ίδιο το κοινοποιούν μέρος (?), η e& και η EIA αποτελούν μέρος της ίδιας επιχείρησης.

- (3) Η PPF Group N.V. (στο εξής: πωλητής) είναι διεθνής επενδυτικός όμιλος που ιδρύθηκε στην Τσεχία το 1991. Διαχειρίζεται επιχειρήσεις σε 25 χώρες σε ολόκληρη την Ευρώπη, τη Βόρεια Αμερική και την Ασία με βασικές επιχειρηματικές δραστηριότητες τις τηλεπικοινωνίες, τα μέσα ενημέρωσης, τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, το ηλεκτρονικό εμπόριο, τα ακίνητα, τη μηχανολογία και τη βιοτεχνολογία.
- (4) Η επιχείρηση-στόχος είναι το επιχειρηματικό τμήμα τηλεπικοινωνιών του πωλητή (εκτός από την τσεχική επιχείρηση τηλεπικοινωνιών, η οποία θα εξαιρεθεί), το οποίο συνίσταται σε τηλεπικοινωνιακές δραστηριότητες στην Ουγγαρία, τη Βουλγαρία, τη Σερβία και τη Σλοβακία. Η επιχείρηση-στόχος περιλαμβάνει τις (λιανικές) τηλεπικοινωνιακές δραστηριότητες του πωλητή (Yettel στη Βουλγαρία, την Ουγγαρία και τη Σερβία, και O2 στη Σλοβακία), καθώς και τις δραστηριότητες υποδομών δικτύου (που ασκούνται μέσω τριών θυγατρικών που ομαδοποιούνται με την επωνυμία «CETIN» στη Βουλγαρία, την Ουγγαρία και τη Σερβία (*) και «O2 Slovakia Networks» στη Σλοβακία). Συνολικά, η επιχείρηση-στόχος εξυπηρετεί περισσότερους από 10 εκατ. πελάτες με συνδυασμένα έσοδα ύψους 1,8 δισ. EUR το 2022.

3. Η ΠΡΑΞΗ

- (5) Με βάση τη συμφωνία πώλησης και αγοράς μετοχών της 1ης Αυγούστου 2023 (στο εξής: SPA), η e& θα αποκτήσει απευθείας το 50 % συν μία μετοχή στην επιχείρηση-στόχο. Ως αποτέλεσμα της πράξης, η επιχείρηση-στόχος θα εκδώσει προνομιούχες μετοχές στην e& οι οποίες θα παρακολουθούν τα κέρδη των οντοτήτων CETIN και θα διασφαλίζουν ότι η e& θα λάβει οικονομικό μερίδιο 50 % συν μία μετοχή στις δραστηριότητες της CETIN, ενώ το υπόλοιπο θα κατανεμηθεί στην GIC Private Limited (στο εξής: GIC) (30 %) και στον πωλητή (20 %). Μεταξύ άλλων αναβλητικών αιρέσεων, η ολοκλήρωση της πράξης τελεί υπό την αίρεση ότι η e& και ο πωλητής θα έχουν καταλήξει σε συμφωνία μετόχων (στο εξής: συμφωνία μετόχων), η οποία θα συναφθεί κατά το κλείσιμο και θα καθορίζει τα δικαιώματα διακυβέρνησης της e& και του πωλητή στην επιχείρηση-στόχο μετά το κλείσιμο. Η e& και ο πωλητής έχουν καταρτίσει σχέδιο συμφωνίας μετόχων, το οποίο βρίσκεται σε ουσιαδώς συμφωνημένη μορφή, η οποία συμφωνία θα συναφθεί κατά το κλείσιμο και προβλέπει ότι [...] (*). Επομένως, η συμφωνία μετόχων θα διασφαλίσει ότι η e& θα έχει τον αποκλειστικό έλεγχο της επιχείρησης-στόχου.
- (6) Με βάση την αιτιολογική σκέψη 5, η e& θα αποκτήσει τον αποκλειστικό έλεγχο της επιχείρησης-στόχου κατά την έννοια του άρθρου 20 παράγραφος 1 στοιχείο β) του FSR.
- (7) Το αντάλλαγμα για την πράξη ανέρχεται σε 2,15 δισ. EUR, συν πληρωμές βάσει αποτελεσμάτων και επιστροφές ύψους 350 εκατ. EUR και 75 εκατ. EUR αντίστοιχα, υπό την προϋπόθεση επίτευξης ή μη επίτευξης ορισμένων χρηματοοικονομικών στόχων.
- (8) Επιπλέον, η e& και ο πωλητής συνήψαν ορισμένες συμφωνίες με στόχο να διασφαλιστεί ότι ο πωλητής θα διατηρήσει μη ελέγχουσα μειοψηφική συμμετοχή στην επιχείρηση-στόχο, για χρονικό διάστημα που θα δώσει τη δυνατότητα στην e& να επωφεληθεί από την πείρα και τις γνώσεις του σχετικά με την αγορά. Έχει συμφωνηθεί ότι η περίοδος αυτή θα είναι πενταετής και υπόκειται στην άσκηση δικαιώματος προαίρεσης πώλησης (στο εξής: δικαίωμα πώλησης) από τον πωλητή και αντίστοιχου δικαιώματος προαίρεσης αγοράς από την e& (στο εξής: δικαίωμα αγοράς).

(*) Η συναίνεση του ειδικού μετόχου απαιτείται, για παράδειγμα, για θέματα που σχετίζονται με τις μετοχές και την ιδιοκτησία της e&, όπως αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, εισαγωγή μετοχών σε χρηματιστήριο ή συγχωνεύσεις, με τις επιχειρηματικές δραστηριότητες της e&, όπως «οποιαδήποτε ουσιαστική μεταβολή της δραστηριότητας της e&», με τη χρηματοδότηση της e&, για παράδειγμα μέσω εξωτερικής χρηματοδότησης που υπερβαίνει ένα ορισμένο όριο, καθώς και με τη διάρκεια και την εκκαθάριση της e&. (Βλ. ιδίως τα άρθρα 11 και 12 του νόμου περί e& και το καταστατικό της e&, μεταξύ άλλων τα άρθρα 1, 4, 5, 14, 18, 55 και 70).

(?) Βλ. απάντηση στην αίτηση παροχής πληροφοριών αριθ. 13 της 5ης Αυγούστου 2024, σημείο 43, στην οποία η e& διευκρινίζει ότι απάντησε σε ερώτηση σχετικά με την EIA (ερωτήσεις 6-15) με βάση το γεγονός ότι η e& και η EIA αποτελούν μέρος της ίδιας επιχείρησης.

(*) Ειδικότερα, οι υποδομές δικτύων της CETIN στη Βουλγαρία, την Ουγγαρία και τη Σερβία: CETIN Bulgaria EAD, CETIN d.o.o. Beograd — Novi Beograd, CETIN Hungary Zrt., από κοινού «CETIN».

(*) Εμπιστευτικές πληροφορίες.

4. 'ΟΡΙΑ ΚΟΙΝΟΠΟΙΗΣΗΣ

- (9) Με βάση τις πληροφορίες που παρασχέθηκαν από τα μέρη:
- 1) η επιχείρηση-στόχος είναι εγκατεστημένη στην Ένωση, όπου παράγει συνολικό κύκλο εργασιών ύψους 1,8 δισ. EUR, ο οποίος υπερβαίνει το όριο των 500 εκατ. EUR που προβλέπεται στο άρθρο 20 παράγραφος 3 στοιχείο α) του FSR ⁽⁷⁾ και
 - 2) η ε& και η επιχείρηση-στόχος έλαβαν συνδυασμένες συνολικές ξένες χρηματοδοτικές συνεισφορές (στο εξής: FFC) κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR, οι οποίες ήταν άνω των 50 εκατ. EUR από τρίτες χώρες κατά τα τρία έτη πριν από τη σύναψη της SPA.
- (10) Συνεπώς, η πράξη υπερβαίνει τα όρια κοινοποίησης που προβλέπονται στο άρθρο 20 παράγραφος 3 του FSR.

5. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ

- (11) Στις 23 Μαΐου 2024 η Επιτροπή απέστειλε στην ε& αίτηση παροχής πληροφοριών (στο εξής: RFI) σύμφωνα με το άρθρο 13 παράγραφος 2 του FSR (στο εξής: αίτηση παροχής πληροφοριών), με την οποία ζητούσε από την ε& να παράσχει τις ζητούμενες πληροφορίες έως τις 27 Μαΐου 2024. Στις 28 Μαΐου 2024, η Επιτροπή δεν είχε λάβει ακόμη τις ζητούμενες πληροφορίες. Δεδομένου ότι οι εν λόγω πληροφορίες ήταν απαραίτητες για την αξιολόγησή της, η Επιτροπή ανέστειλε τις προθεσμίες που αναφέρονται στο άρθρο 24 παράγραφος 1 του FSR από τις 27 Μαΐου 2024 έως την παραλαβή των ζητούμενων πληροφοριών ή τη στιγμή κατά την οποία η Επιτροπή θα ενημέρωνε το κοινοποιούν μέρος ή οποιαδήποτε άλλα εμπλεκόμενα πρόσωπα ότι οι ζητούμενες πληροφορίες δεν ήταν πλέον απαραίτητες.
- (12) Στις 29 Μαΐου 2024, το κοινοποιούν μέρος απάντησε στην RFI. Αφού αξιολόγησε την πληρότητα των ζητούμενων πληροφοριών, η Επιτροπή ενημέρωσε το κοινοποιούν μέρος ότι θα μπορούσε να θεωρηθεί πως η αναστολή των προθεσμιών που αναφέρονται στο άρθρο 24 παράγραφος 1 του FSR έχει λήξει, σύμφωνα με το άρθρο 23 παράγραφος 3 του εκτελεστικού κανονισμού (ΕΕ) 2023/1441 της Επιτροπής (στο εξής: εκτελεστικός κανονισμός) ⁽⁸⁾. Επομένως, οι προθεσμίες που αναφέρονται στο άρθρο 24 παράγραφος 1 του FSR άρχισαν να ισχύουν εκ νέου από τις 30 Μαΐου 2024.
- (13) Στις 4 Ιουνίου 2024 και στις 11 Ιουνίου 2024 η Επιτροπή προχώρησε σε τηλεφωνική επικοινωνία με πέντε ανταγωνιστές της επιχείρησης-στόχου.
- (14) Στις 10 Ιουνίου 2024 η Επιτροπή εξέδωσε την απόφαση κίνησης της διαδικασίας.
- (15) Στις 17 και 18 Ιουνίου 2024, η Επιτροπή απέστειλε RFI, σύμφωνα με το άρθρο 13 παράγραφος 3 του FSR, σε 14 επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον τομέα των τηλεπικοινωνιών και στις τρεις εθνικές ρυθμιστικές αρχές των δικαιοδοσίων της ΕΕ στις οποίες δραστηριοποιείται η επιχείρηση-στόχος ⁽⁹⁾.
- (16) Από τις 18 Ιουνίου 2024 έως τις 21 Ιουνίου 2024, η Επιτροπή έλαβε απαντήσεις στις εν λόγω RFI από 11 φορείς εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών, συμπεριλαμβανομένων των κύριων ανταγωνιστών της επιχείρησης-στόχου στην εσωτερική αγορά. ⁽¹⁰⁾ Οι τρεις εθνικές ρυθμιστικές αρχές υπέβαλαν την απάντησή τους στην εν λόγω RFI κατά την περίοδο μεταξύ 20 Ιουνίου 2024 και 24 Ιουνίου 2024. ⁽¹¹⁾
- (17) Στις 28 Ιουνίου 2024 το κοινοποιούν μέρος ζήτησε, σύμφωνα με το άρθρο 24 παράγραφος 4 του FSR, να παρατείνει κατά 20 εργάσιμες ημέρες τις προθεσμίες που αναφέρονται στο άρθρο 24 παράγραφος 1 του FSR. Η Επιτροπή κατέγραψε την αίτηση αυτή και επικαιροποίησε αναλόγως την προθεσμία της διεξοδικής έρευνας.
- (18) Στις 16 Ιουλίου 2024 το κοινοποιούν μέρος υπέβαλε παρατηρήσεις σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας (στο εξής: παρατηρήσεις σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας). Στις εν λόγω παρατηρήσεις το κοινοποιούν μέρος «παρατείνεται από το δικαίωμα που του παρέχει το άρθρο 42 παράγραφοι 1 και 4 του FSR να ζητήσει από την Επιτροπή να το ενημερώσει για τους λόγους για τους οποίους προτίθεται να εκδώσει την απόφασή της, να υποβάλει παρατηρήσεις και να ζητήσει πρόσβαση στον φάκελο της Επιτροπής».

⁽⁷⁾ Κύκλος εργασιών που υπολογίζεται σύμφωνα με το άρθρο 22 του FSR.

⁽⁸⁾ Εκτελεστικός κανονισμός (ΕΕ) 2023/1441 της Επιτροπής, της 10ης Ιουλίου 2023, σχετικά με λεπτομερείς ρυθμίσεις για τη διεξαγωγή διαδικασιών από την Επιτροπή σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) 2022/2560 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις ξένες επιδοτήσεις που στρεβλώνουν την εσωτερική αγορά (ΕΕ L 177 της 12.7.2023, σ. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/impl/2023/1441/oj>).

⁽⁹⁾ Βλ. τις επικαιροποιημένες πληροφορίες που παρασχέθηκαν ως απάντηση στην RFI 9 της 14ης Ιουνίου 2024.

⁽¹⁰⁾ ID384-1, ID402-2, ID843, ID404-1, ID407-1, ID425-1, ID428-2, ID430-2, ID433-3, ID440-1, ID667-1 και ID442-1 (συμπεριλαμβανομένης συμπληρωματικής υποβολής).

⁽¹¹⁾ ID485-1, ID482-1 και ID417-1.

- (19) Την ίδια ημέρα, το κοινοποιούν μέρος υπέβαλε δεσμεύσεις σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 2 του FSR, μαζί με αιτιολογική έκθεση στην οποία εκτίθενται οι λόγοι βάσει των οποίων, κατά την άποψή του, οι εν λόγω δεσμεύσεις ήταν οι δέουσες για να άρει πλήρως και αποτελεσματικά τις ανησυχίες της Επιτροπής. Σύμφωνα με το άρθρο 24 του FSR, αυτό είχε ως αποτέλεσμα την παράταση της προθεσμίας που αναφέρεται στο άρθρο 24 παράγραφος 1 του FSR έως τις 4 Δεκεμβρίου 2024.
- (20) Στις 17 Ιουλίου 2024 η Επιτροπή απέστειλε RFI (στο εξής: δοκιμή αγοράς) σε 12 τρίτους που δραστηριοποιούνται στον τομέα των τηλεπικοινωνιών, σύμφωνα με το άρθρο 13 παράγραφος 3 του FSR. Κατά την περίοδο από τις 22 Ιουλίου 2024 έως την 1η Αυγούστου 2024, η Επιτροπή έλαβε 11 απαντήσεις. ⁽¹²⁾
- (21) Στις 29 Ιουλίου 2024 οι υπηρεσίες της Επιτροπής διαβίβασαν στο κοινοποιούν μέρος περίληψη του αποτελέσματος της δοκιμής αγοράς.
- (22) Στις 24 Ιουνίου και στις 30 Ιουλίου 2024 τα μέρη και η Επιτροπή πραγματοποίησαν ενημερωτικές συσκέψεις.
- (23) Στις 5 Αυγούστου 2024 η Επιτροπή, δυνάμει του άρθρου 13 παράγραφος 3 του FSR, απέστειλε RFI σε πέντε τράπεζες που δραστηριοποιούνται στα ΗΑΕ.
- (24) Στις 16 Αυγούστου 2024 οι πέντε τράπεζες με τις οποίες υπήρξε επικοινωνία παρείχαν μια αρχική απάντηση στην εν λόγω RFI, την οποία ακολούθησαν συμπληρωματικές παρατηρήσεις στις 20 Αυγούστου 2024.
- (25) Στις 19 Αυγούστου 2024 το κοινοποιούν μέρος υπέβαλε υπογεγραμμένη έκδοση των δεσμεύσεων.
- (26) Στις 29 Αυγούστου 2024 η Επιτροπή απέστειλε RFI στη Ρυθμιστική Αρχή Τηλεπικοινωνιών και Ψηφιακής Διακυβέρνησης (στο εξής: TDRA), σύμφωνα με το άρθρο 13 παράγραφος 3 του FSR, η οποία απάντησε στις 2 Σεπτεμβρίου 2024.
- (27) Στις 30 Αυγούστου 2024 η Επιτροπή απέστειλε μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου στο κοινοποιούν μέρος για να το ενημερώσει σχετικά με την πρόθεσή της να βασιστεί στα διαθέσιμα στοιχεία για τη λήψη απόφασης. Στις 2 Σεπτεμβρίου 2024 το κοινοποιούν μέρος υπέβαλε την απάντησή του.
- (28) Στις 6 Σεπτεμβρίου 2024 η Επιτροπή υπέβαλε το σχέδιο απόφασης στη συμβουλευτική επιτροπή για την έκδοση συμβουλευτικής γνώμης, σύμφωνα με το άρθρο 48 παράγραφος 2 του FSR.
- (29) Στις 20 Σεπτεμβρίου 2024 συγκλήθηκε συνεδρίαση της συμβουλευτικής επιτροπής για να συζητηθεί το σχέδιο απόφασης που υπέβαλε η Επιτροπή. Η συμβουλευτική επιτροπή συνεδρίασε και διατύπωσε θετική γνώμη σχετικά με το σχέδιο απόφασης.

6. ΑΡΧΕΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

- (30) Σύμφωνα με το άρθρο 3 παράγραφος 1 του FSR, ξένη επιδότηση θεωρείται ότι υφίσταται όταν πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις. Πρώτον, τρίτη χώρα πρέπει να έχει παράσχει άμεσα ή έμμεσα χρηματοδοτική συνεισφορά (δυνατότητα καταλογισμού). Δεύτερον, η χρηματοδοτική συνεισφορά πρέπει να αποφέρει όφελος σε επιχείρηση που ασκεί οικονομική δραστηριότητα στην εσωτερική αγορά (όφελος). Η επιχείρηση που αποκτά τον έλεγχο επιχείρησης εγκατεστημένης στην Ένωση ή συγχωνεύεται με τέτοια επιχείρηση θεωρείται ότι ασκεί οικονομική δραστηριότητα στην εσωτερική αγορά ⁽¹³⁾. Τρίτον, το όφελος πρέπει να περιορίζεται σε μία ή περισσότερες επιχειρήσεις ή κλάδους (εξατομίκευση).
- (31) Όπως ορίζεται στο άρθρο 3 παράγραφος 2 του FSR, οι χρηματοδοτικές συνεισφορές περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, α) τη μεταβίβαση κεφαλαίων ή υποχρεώσεων· β) την παραίτηση από έσοδα που διαφορετικά θα οφείλονταν· και γ) την παροχή αγαθών ή υπηρεσιών ή την αγορά αγαθών ή υπηρεσιών.
- (32) Επιπλέον, σύμφωνα με το άρθρο 3 παράγραφος 2 δεύτερο εδάφιο του FSR, οι FFC περιλαμβάνουν χρηματοδοτικές συνεισφορές από ξένη δημόσια οντότητα, οι ενέργειες της οποίας μπορούν να αποδοθούν στην τρίτη χώρα, «λαμβάνοντας υπόψη στοιχεία όπως τα χαρακτηριστικά της οντότητας και το νομικό και οικονομικό περιβάλλον που επικρατεί στο κράτος στο οποίο δραστηριοποιείται η οντότητα, συμπεριλαμβανομένου του ρόλου της κυβέρνησης στην οικονομία» και από ιδιωτική οντότητα «οι ενέργειες της οποίας μπορούν να αποδοθούν στην τρίτη χώρα, λαμβάνοντας υπόψη όλες τις σχετικές περιστάσεις».

⁽¹²⁾ ID638-2, ID641-2, ID646-1, ID689-1, ID662-1, ID653-1, ID666-1, ID644-1, ID664-1, ID645-1 και ID647-1.

⁽¹³⁾ Άρθρο 1 παράγραφος 2 του FSR.

- (33) Σύμφωνα με την αιτιολογική σκέψη 13 του FSR, μια χρηματοδοτική συνεισφορά «θα πρέπει να θεωρείται ότι αποφέρει όφελος σε μια επιχείρηση όταν το όφελος αυτό δεν θα μπορούσε να έχει αποκτηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς. Η ύπαρξη οφέλους θα πρέπει να προσδιορίζεται βάσει συγκριτικών δεικτών αναφοράς, όπως η επενδυτική πρακτική των ιδιωτών επενδυτών, τα επιτόκια χρηματοδότησης που μπορούν να εξασφαλιστούν στην αγορά, η συγκρίσιμη φορολογική μεταχείριση ή η επαρκής αμοιβή για ένα δεδομένο αγαθό ή μια δεδομένη υπηρεσία. Εάν δεν διατίθενται άμεσα συγκρίσιμοι δείκτες αναφοράς, μπορούν να προσαρμοστούν οι υφιστάμενοι ή να καθοριστούν εναλλακτικοί δείκτες αναφοράς βάσει γενικά αποδεκτών μεθόδων εκτίμησης».
- (34) Σύμφωνα με την αιτιολογική σκέψη 14 του FSR, η «εξατομίκευση της ξένης επιδότησης μπορεί να καθορίζεται από τον νόμο ή βάσει πραγματικών στοιχείων».
- (35) Όσον αφορά τη στρέβλωση της εσωτερικής αγοράς, το άρθρο 4 παράγραφος 1 του FSR προβλέπει ότι μια ξένη επιδότηση είναι στρεβλωτική όταν «ενδέχεται να βελτιώνει την ανταγωνιστική θέση μιας επιχείρησης στην εσωτερική αγορά» και όταν, με τον τρόπο αυτό, «επηρεάζει πραγματικά ή δυνητικά αρνητικά τον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά». Αυτό καθορίζεται σε μια συνολική αξιολόγηση που βασίζεται σε δείκτες στους οποίους περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, οι εξής: η φύση και το ποσό της ξένης επιδότησης· η κατάσταση της επιχείρησης, συμπεριλαμβανομένων του μεγέθους της και των σχετικών αγορών ή τομέων· το επίπεδο και η εξέλιξη της οικονομικής δραστηριότητας της επιχείρησης στην εσωτερική αγορά· και ο σκοπός και οι προϋποθέσεις που συνδέονται με την ξένη επιδότηση, καθώς και τη χρήση της στην εσωτερική αγορά ⁽¹⁴⁾.
- (36) Κάθε δείκτης χωριστά δεν είναι κατ' ανάγκη αποφασιστικής σημασίας και οι δείκτες δεν είναι σωρευτικοί, δηλαδή —με τον ίδιο τρόπο που μπορούν να εξεταστούν άλλοι σχετικοί δείκτες κατά περίπτωση— δεν χρειάζεται να εξεταστούν ή να αποδειχθούν όλα τα παραδείγματα των σχετικών δεικτών που απαριθμούνται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 του FSR προκειμένου να αποδειχθεί ότι μια ξένη επιδότηση στρεβλώνει την εσωτερική αγορά σε μια συγκεκριμένη περίπτωση. Πράγματι, σύμφωνα με την αιτιολογική σκέψη 19 του FSR: «Κατά τη χρήση αυτών των δεικτών προκειμένου να καθοριστεί εάν υπάρχει στρέβλωση στην εσωτερική αγορά, η Επιτροπή θα μπορούσε να λαμβάνει υπόψη διάφορα στοιχεία, όπως το μέγεθος της ξένης επιδότησης σε απόλυτες τιμές ή σε σχέση με το μέγεθος της αγοράς ή την αξία της επένδυσης. Για παράδειγμα, πράξη συγκέντρωσης στο πλαίσιο της οποίας η ξένη επιδότηση καλύπτει σημαντικό μέρος της τιμής αγοράς της επιχείρησης-στόχου, είναι πιθανό να είναι στρεβλωτική. [...] Επιπλέον, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη τα χαρακτηριστικά της αγοράς, και ιδίως οι συνθήκες ανταγωνισμού στην αγορά, όπως οι φραγμοί εισόδου. [...]» ⁽¹⁵⁾.
- (37) Το άρθρο 5 παράγραφος 1 του FSR απαριθμεί διεξοδικά ορισμένες κατηγορίες ξένων επιδοτήσεων που είναι πιθανότερο να προκαλέσουν στρεβλώσεις στην εσωτερική αγορά· περιλαμβάνουν «ξένη επιδότηση που διευκολύνει άμεσα μια συγκέντρωση», καθώς και «ξένη επιδότηση υπό μορφή απεριόριστης εγγύησης για τα χρέη ή τις υποχρεώσεις της επιχείρησης, δηλαδή χωρίς κανέναν περιορισμό ως προς το ποσό ή τη διάρκεια της εν λόγω εγγύησης». Σύμφωνα με την αιτιολογική σκέψη 20 του FSR, σε σχέση με τις κατηγορίες ξένων επιδοτήσεων που είναι πιθανότερο να προκαλούν στρεβλώσεις στην εσωτερική αγορά, «δεν είναι απαραίτητο η Επιτροπή να διενεργεί λεπτομερή εκτίμηση βάσει δεικτών».
- (38) Σύμφωνα με το άρθρο 5 παράγραφος 2 του FSR, σε μια υπό έρευνα επιχείρηση παρέχεται η δυνατότητα να παρέχει σχετικές πληροφορίες για το αν μια ξένη επιδότηση η οποία εμπίπτει σε κατηγορία ξένων επιδοτήσεων που είναι πιθανότερο να προκαλεί στρεβλώσεις στην εσωτερική αγορά δεν στρεβλώνει την εσωτερική αγορά υπό τις συγκεκριμένες περιστάσεις της υπόθεσης.
- (39) Όσον αφορά συγκεκριμένα τις κοινοποιηθείσες συγκεντρώσεις, σύμφωνα με το άρθρο 19 του FSR, «[ό]ταν εκτιμάται εάν ξένη επιδότηση σε συγκέντρωση στρεβλώνει την εσωτερική αγορά κατά την έννοια του άρθρου 4 ή του άρθρου 5, η εν λόγω εκτίμηση περιορίζεται στο πλαίσιο της εκάστοτε συγκέντρωσης» και «[κ]ατά την εκτίμηση λαμβάνονται υπόψη μόνον οι ξένες επιδοτήσεις που χορηγήθηκαν κατά τα τρία έτη πριν τη σύναψη της συμφωνίας, τη δημοσίευση της δημόσιας προσφοράς εξαγοράς ή την απόκτηση ελέγχουσας συμμετοχής».
- (40) Σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 3 του FSR, «[ό]ταν η Επιτροπή διαπιστώνει, δυνάμει των άρθρων 4 έως 6, ότι ξένη επιδότηση προκαλεί στρεβλώσεις στην εσωτερική αγορά και η υπό έρευνα επιχείρηση προσφέρει δεσμεύσεις τις οποίες η Επιτροπή θεωρεί κατάλληλες και επαρκείς για την πλήρη και αποτελεσματική αποκατάσταση της στρέβλωσης, μπορεί να εκδίδει εκτελεστική πράξη με τη μορφή απόφασης προκειμένου να καταστήσει τις εν λόγω δεσμεύσεις υποχρεωτικές για την επιχείρηση («απόφαση με δεσμεύσεις»). [...] Η εν λόγω εκτελεστική πράξη εκδίδεται σύμφωνα με τη συμβουλευτική διαδικασία στην οποία παραπέμπει το άρθρο 48 παράγραφος 2».

⁽¹⁴⁾ Άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχεία α) έως ε) του FSR.

⁽¹⁵⁾ Βλ. επίσης αιτιολογικές σκέψεις 34 και 35 του FSR.

- (41) Σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 2 του FSR, η Επιτροπή μπορεί να αποδέχεται δεσμεύσεις που προτείνει η υπό έρευνα επιχείρηση, εφόσον οι δεσμεύσεις αυτές αποκαθιστούν πλήρως και αποτελεσματικά τη στρέβλωση στην εσωτερική αγορά. Επιπλέον, «[μ]ε την αποδοχή αυτών των δεσμεύσεων, η Επιτροπή τις καθιστά υποχρεωτικές για την υπό έρευνα επιχείρηση με την έκδοση σχετικής απόφασης σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 3». Σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 3 του FSR, οι εν λόγω δεσμεύσεις είναι αναλογικές και αποκαθιστούν πλήρως και αποτελεσματικά τη στρέβλωση που προκαλείται πραγματικά ή δυνητικά από την ξένη επιδότηση στην εσωτερική αγορά.
- (42) Σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφος 5 του FSR, «[η] Επιτροπή επιβάλλει, κατά περίπτωση, απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων και διαφάνειας, συμπεριλαμβανομένης της περιοδικής υποβολής εκθέσεων σχετικά με την εφαρμογή των δεσμεύσεων».
- (43) Επιπλέον, σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 4 του FSR, η Επιτροπή εκδίδει εκτελεστική πράξη με τη μορφή απόφασης περί μη διατύπωσης αντιρρήσεων όταν «δεν επιβεβαιώνεται η προκαταρκτική εκτίμηση, όπως ορίζεται στην απόφασή της για την έναρξη διεξοδικής έρευνας» ή όταν «η στρέβλωση στην εσωτερική αγορά αντισταθμίζεται από θετικά αποτελέσματα κατά την έννοια του άρθρου 6».
- (44) Σύμφωνα με το άρθρο 6 παράγραφος 1 του FSR, η Επιτροπή «μπορεί, βάσει των πληροφοριών που λαμβάνει, να εξισορροπεί τις αρνητικές επιπτώσεις μιας ξένης επιδότησης όσον αφορά τη στρέβλωση στην εσωτερική αγορά, σύμφωνα με τα άρθρα 4 και 5, με τις θετικές επιπτώσεις στην ανάπτυξη της σχετικής επιδοτούμενης οικονομικής δραστηριότητας στην εσωτερική αγορά, λαμβάνοντας παράλληλα υπόψη άλλες θετικές επιπτώσεις της ξένης επιδότησης, όπως τα ευρύτερα θετικά αποτελέσματα σε σχέση με τους σχετικούς στόχους πολιτικής, ιδίως εκείνους της Ένωσης». Σύμφωνα με την αιτιολογική σκέψη 21 του FSR, οι στόχοι πολιτικής μπορούν να περιλαμβάνουν «υψηλό επίπεδο περιβαλλοντικής προστασίας και κοινωνικών προτύπων, καθώς και την προώθηση της έρευνας και της ανάπτυξης». Όσον αφορά τις επιδοτήσεις που θεωρείται πιθανότερο να προκαλέσουν στρεβλώσεις στην εσωτερική αγορά σύμφωνα με το άρθρο 5 παράγραφος 1 του FSR, «οι θετικές επιπτώσεις είναι λιγότερο πιθανό να υπερτερούν των αρνητικών».
- (45) Σύμφωνα με το άρθρο 6 παράγραφος 2 του FSR, το αποτέλεσμα του κριτηρίου εξισορρόπησης λαμβάνεται υπόψη από την Επιτροπή «όταν αποφασίζει αν [...] θα αποδεχθεί δεσμεύσεις», καθώς και τη φύση και το επίπεδο των εν λόγω δεσμεύσεων. Σύμφωνα με την αιτιολογική σκέψη 21 του FSR, εάν υπερσχύουν οι θετικές επιπτώσεις, η Επιτροπή μπορεί να καταλήξει στο συμπέρασμα ότι δεν θα επιβάλει επανορθωτικά μέτρα. Σε περίπτωση που υπερσχύουν οι αρνητικές επιπτώσεις, το κριτήριο εξισορρόπησης μπορεί να βοηθήσει στον καθορισμό της κατάλληλης φύσης και του επιπέδου των δεσμεύσεων.
- (46) Τέλος, σύμφωνα με την αιτιολογική σκέψη 9 του FSR, ο FSR «θα πρέπει να εφαρμόζεται και να ερμηνεύεται υπό το πρίσμα της σχετικής ενωσιακής νομοθεσίας, συμπεριλαμβανομένης της σχετικής με τις κρατικές ενισχύσεις, τις συγχωνεύσεις και τις δημόσιες συμβάσεις».

7. ΎΠΑΡΞΗ ΞΕΝΩΝ ΕΠΙΔΟΤΗΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΡΑΞΗ

- (47) Στην απόφασή της για την κίνηση της διαδικασίας, η Επιτροπή εντόπισε προκαταρκτικές ενδείξεις ξένων επιδοτήσεων που χορηγήθηκαν στην e&, με τη μορφή προθεσμιακού δανείου που χορηγήθηκε στην e& στις [...] Νοεμβρίου 2022 από κοινοπραξία τραπεζών αποτελούμενη κυρίως από τράπεζες ελεγχόμενες από τα ΗΑΕ, απεριόριστης εγγύησης από την κυβέρνηση των ΗΑΕ, άδειας της e& για την παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών στα ΗΑΕ και ρυθμιζόμενων τιμών των τηλεπικοινωνιών από τα ΗΑΕ. Η Επιτροπή διαπίστωσε επίσης ότι υπήρχαν προκαταρκτικές ενδείξεις ξένων επιδοτήσεων που χορηγήθηκαν στην EIA με τη μορφή άμεσων επιχορηγήσεων από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ, δανείων και επιστρεπτέων προκαταβολών από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ, δανείου ανακυκλούμενης πιστωτικής διευκόλυνσης από κοινοπραξία τραπεζών των ΗΑΕ (συμπεριλαμβανομένων τραπεζών ελεγχόμενων από τα ΗΑΕ) και απεριόριστης εγγύησης από την κυβέρνηση των ΗΑΕ.
- (48) Στα τμήματα 7.1 έως 7.5, η Επιτροπή εκδίδει την τελική της εκτίμηση σύμφωνα με το άρθρο 11 του FSR σχετικά με το αν, μετά τη διεξοδική έρευνα, επιβεβαιώνεται η προκαταρκτική εκτίμηση αναφορικά με την ύπαρξη ξένων επιδοτήσεων στην πράξη, όπως ορίζεται στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας.

7.1. Το προθεσμιακό δάνειο

- (49) Το κοινοποιούν μέρος υποστήριξε στην κοινοποίησή του ότι η πράξη θα χρηματοδοτηθεί με προθεσμιακό δάνειο, το οποίο χορηγήθηκε στις [...] Νοεμβρίου 2022 από κοινοπραξία πέντε τραπεζών ([ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1], [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2], [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3], [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 4] και [ιδιώτης δανειστής]) με ληκτότητα [0-5] ετών (στο εξής: προθεσμιακό δάνειο). Το κοινοποιούν μέρος υποστήριξε ότι, ενώ το προθεσμιακό δάνειο συστάθηκε για [σκοπός του δανείου], η ε& σκόπευε να το χρησιμοποιήσει για τη χρηματοδότηση της πράξης ⁽¹⁶⁾.
- (50) Στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας, η Επιτροπή εντόπισε επαρκείς ενδείξεις ότι το προθεσμιακό δάνειο μπορεί να χαρακτηριστεί ξένη επιδότηση κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR, η οποία εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του άρθρου 19 του FSR, και ιδίως ότι απέφερε όφελος στην ε&, ώστε να δικαιολογείται η έναρξη διεξοδικής έρευνας σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφος 3 του FSR.
- 7.1.1. Όφελος
- (51) Το προθεσμιακό δάνειο διαρθρώνεται ως εξής:
- 1) ποσό [100-500] εκατ. USD [...] (ή [100-500] εκατ. EUR ⁽¹⁷⁾), το οποίο χορηγήθηκε από [ιδιώτης δανειστής] και τοκίζεται με το προθεσμιακό SOFR ⁽¹⁸⁾ + [0,5-1] %,
 - 2) ποσό [10-20] δισ. AED [...] (ή [0-5] δισ. EUR ⁽¹⁹⁾), το οποίο χορηγήθηκε από την κοινοπραξία τραπεζών και τοκίζεται με το EIBOR ⁽²⁰⁾ + [0-0,5] % —στο πλαίσιο αυτό, οι δεσμεύσεις των [ιδιώτης δανειστής] [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1], [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] και [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3] αντιστοιχούν για έκαστο μέρος σε [5-10] δισ. AED και
 - 3) [...] τμήμα [0-5] δισ. AED ⁽²¹⁾ (ή [500-1 000] εκατ. EUR) που χορηγήθηκε από την [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 4] και τοκίζεται με το EIBOR + [0-0,5] %.
- (52) Στην κοινοποίησή της, η ε& ισχυρίστηκε ότι το προθεσμιακό δάνειο ήταν σύμφωνο με τους όρους της αγοράς, ιδίως λόγω της συμμετοχής του [ιδιώτης δανειστής] στα τμήματα τόσο σε USD όσο και σε AED, όπου οι ενέργειες του [ιδιώτης δανειστής] δεν μπορούν να καταλογιστούν σε τρίτη χώρα.
- (53) Επιπλέον, η ε& υπέβαλε υποστηρικτική ανάλυση που διενεργήθηκε από εταιρεία οικονομολόγων ⁽²²⁾. Η ανάλυση στηρίζεται στην ύπαρξη συμμετοχής του [ιδιώτης δανειστής] και αναφέρει ότι i) το τμήμα σε USD είναι αναγκαστικά σύμφωνο με τους όρους της αγοράς, δεδομένου ότι παρέχεται από [ιδιώτης δανειστής] και ii) το συμβατικό τμήμα σε AED και το ισλαμικό τμήμα σε AED θα έπρεπε επίσης να συνάδουν με τους όρους της αγοράς, ιδίως επειδή η διαφορά περιθωρίου μεταξύ των τμημάτων σε AED και USD είναι σύμφωνη με τη διαφορά στις αποδόσεις των ομολόγων που διακινούνται στην αγορά και εκδίδονται σε AED και USD ⁽²³⁾.

⁽¹⁶⁾ Έντυπο FS-CO, σημείο 35.

⁽¹⁷⁾ Μετατροπή USD/EUR βάσει του μέσου όρου του 2022 ίσου προς 1 EUR = 1,0530 USD.

⁽¹⁸⁾ SOFR είναι το εξασφαλισμένο επιτόκιο χρηματοδότησης μίας ημέρας, ένα επιτόκιο αναφοράς για παράγωγα και δάνεια εκφρασμένα σε δολάρια.

⁽¹⁹⁾ Μετατροπή AED/EUR βάσει του μέσου όρου του 2022 ίσου προς 1 EUR = 3,8561 AED.

⁽²⁰⁾ EIBOR είναι το διατραπεζικό επιτόκιο δανεισμού των Εμιράτων, το οποίο είναι το επιτόκιο αναφοράς που εκφράζεται στο ντιράμ των ΗΑΕ (στο εξής: AED), για τον δανεισμό μεταξύ τραπεζών εντός της αγοράς των ΗΑΕ.

⁽²¹⁾ Η [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 4] είναι ισλαμική τράπεζα που δραστηριοποιείται στον τομέα της ισλαμικής χρηματοδότησης και εκτελεί όλες τις συμβάσεις, τις δραστηριότητες και τις συναλλαγές της σύμφωνα με τις αρχές της Σαρία.

⁽²²⁾ Παράρτημα FS.CO.22.

⁽²³⁾ Η Επιτροπή επισημαίνει ότι η αναφορά στις αποδόσεις των εταιρικών ομολόγων για λόγους συγκριτικής αξιολόγησης του τοκισμού των δανείων αποτελεί παγιωμένη πρακτική στον τομέα των κρατικών ενισχύσεων. Ειδικότερα, σύμφωνα με το σημείο 111 της ανακοίνωσης της Επιτροπής σχετικά με την έννοια της κρατικής ενίσχυσης (βλ. υποσημείωση 101): «Ελλείψει συγκεκριμένων πληροφοριών της αγοράς σχετικά με μια δεδομένη συναλλαγή χρεωστικών τίτλων, η συμμόρφωση του χρεωστικού τίτλου με τους όρους της αγοράς μπορεί να διαπιστώνεται βάσει σύγκρισης με συγκρίσιμες συναλλαγές της αγοράς. Στην περίπτωση δανείων [...] μπορεί, για παράδειγμα, να ληφθούν πληροφορίες σχετικά με τις δαπάνες χρηματοδότησης της επιχείρησης [...] από τις αποδόσεις των ομολόγων που έχουν εκδοθεί από την επιχείρηση [...]. Ως συγκρίσιμες συναλλαγές της αγοράς μπορεί να θεωρούνται επίσης [...] τα ομόλογα που εκδίδονται από δείγμα συγκρινόμενων εταιρειών».

- (54) Στην απόφασή της για την κίνηση της διαδικασίας, η Επιτροπή έκρινε ότι η δέσμευση του [ιδιώτης δανειστής], η οποία συνίσταται στο πλήρες τμήμα των [100-500] εκατ. USD και στο συμβατικό τμήμα σε AED για [500-1 000] εκατ. AED, είναι σημαντικά χαμηλότερη από τις δεσμεύσεις των άλλων δανειστών. Συνεπώς, οι ιδιωτικές επενδύσεις αντιπροσωπεύουν μόνο το [5-10] % περίπου της συνολικής επένδυσης. Κατά συνέπεια, η Επιτροπή διαπίστωσε προκαταρκτικά ότι οι ιδιωτικές επενδύσεις δεν επαρκούσαν για να υποτεθεί ότι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που αναλάμβαναν η [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1], η [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2], η [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3] και η [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 4] βρίσκονταν στο ίδιο επίπεδο με τους ιδιώτες επενδυτές που συμμετείχαν στο ίδιο δάνειο. Επιπλέον, η Επιτροπή διαπίστωσε ότι η ανάλυση του κοινοποιούντος μέρους παρουσίαζε ελλείψεις, δεδομένου ότι δεν παρείχε κατάλληλη συγκριτική αξιολόγηση του προθεσμιακού δανείου έναντι συγκρίσιμων συναλλαγών, όπως χρηματοπιστωτικά μέσα της ίδιας ληκτότητας και εξοφλητικής προτεραιότητας και στο ίδιο νόμισμα ⁽²⁴⁾.
- (55) Στις παρατηρήσεις του σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, το κοινοποιούν μέρος υποστήριξε ότι η Επιτροπή δεν απέδειξε ότι διαθέτει «επαρκείς ενδείξεις», όπως απαιτείται από το άρθρο 10 παράγραφος 3 και το άρθρο 25 παράγραφος 2 του FSR, ότι το προθεσμιακό δάνειο αποφέρει όφελος στο κοινοποιούν μέρος και ότι η εκτίμηση πως η συμμετοχή του [ιδιώτης δανειστής] στη δανειοδότηση κοινοπραξία δεν πληροί την καθιερωμένη πρακτική και τη νομολογία περί κρατικών ενισχύσεων συνιστά παρέκκλιση από την πρακτική λήψης αποφάσεων της Επιτροπής και την πάγια νομολογία ⁽²⁵⁾.
- (56) Ειδικότερα, το κοινοποιούν μέρος υπενθύμισε ότι ο [ιδιώτης δανειστής] συνεισέφερε σχεδόν [0,5-1] δισ. EUR, ποσό το οποίο, σύμφωνα με την πρακτική για τις κρατικές ενισχύσεις, δεν θα μπορούσε, κατά την άποψή του, να χαρακτηριστεί ως «συμβολικό» ή «οριακό» ⁽²⁶⁾. Επιπλέον, το κοινοποιούν μέρος εξήγησε ότι η συμμετοχή άλλων δανειστών δεν επηρεάζει την εκτίμηση πιστωτικού κινδύνου την οποία αναλαμβάνει ένας δανειστής όπως ο [ιδιώτης δανειστής] πριν από τη σύναψη δανειακής σύμβασης, δεδομένου ότι οι δεσμεύσεις είναι ανεξάρτητες μεταξύ τους. Επομένως, η συμμετοχή κρατικών τραπεζών των ΗΑΕ στο προθεσμιακό δάνειο δεν θα έπρεπε να έχει οδηγήσει τον [ιδιώτη δανειστή] να αποδεχθεί υψηλότερο επίπεδο κινδύνου.
- (57) Με βάση τα διαθέσιμα αποδεικτικά στοιχεία, η Επιτροπή αξιολόγησε αν οι όροι που προσέφεραν η [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1], η [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2], η [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3] και η [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 4] στις δεσμεύσεις τους στο πλαίσιο του προθεσμιακού δανείου, απέφεραν όφελος στην e&, σε σύγκριση με τους όρους που θα προσέφεραν οι ιδιώτες επενδυτές στην e&, λαμβάνοντας υπόψη όλες τις σχετικές περιστάσεις ⁽²⁷⁾.
- (58) Η Επιτροπή αναγνωρίζει ότι το προθεσμιακό δάνειο φαίνεται να έχει χορηγηθεί στην e&, χωρίς η e& να αντιμετωπίζει δυσκολίες στην εξασφάλιση ρευστότητας. Ειδικότερα, η e& δεν αντιμετώπιζε οικονομικές δυσχέρειες εκείνη την περίοδο και είχε υψηλή πιστοληπτική διαβάθμιση [βαθμολογία AA- από την S&P Global Ratings (στο εξής: S&P)] ⁽²⁸⁾ που την καθιστούσε ελκυστική στους επενδυτές. Επιπλέον, η e& άντλησε χρηματοδότηση και από άλλες πηγές πολύ κοντά χρονικά με το προθεσμιακό δάνειο, μεταξύ άλλων με τη μορφή έκδοσης δημοσίως διαπραγματευσίμων ομολόγων και δανείων που συνήφθησαν με ιδιωτικές τράπεζες, γεγονός που καταδεικνύει την πρόσβαση της εταιρείας σε ρευστότητα στις αγορές εκτός της χρηματοδότησης από κρατικές τράπεζες των ΗΑΕ ⁽²⁹⁾. Στο εν λόγω πλαίσιο, η συμμετοχή κρατικών τραπεζών στο προθεσμιακό δάνειο είναι απίθανο να επηρέασε την εκτίμηση του [ιδιώτη δανειστή] για τον πιστωτικό κίνδυνο της e&, δεδομένου ότι ο κίνδυνος αυτός ήδη θεωρείται από την αγορά ως ιδιαίτερα χαμηλός, ιδίως σε σχέση με την ύπαρξη απεριόριστης εγγύησης προς την e& (βλ. αιτιολογικές σκέψεις 100 και 123 έως 125).
- (59) Ωστόσο, παρά την απόλυτη αξία των ιδιωτικών επενδύσεων του [ιδιώτη δανειστή], η σχετική αξία καθεαυτή της εν λόγω επένδυσης σε σύγκριση με την επένδυση των τραπεζών των οποίων οι ενέργειες είναι πιθανό να καταλογιστούν στα ΗΑΕ ⁽³⁰⁾ δεν δίνει τη δυνατότητα στην Επιτροπή να καταλήξει στο συμπέρασμα ότι οι συνεισφορές των εν λόγω κρατικών τραπεζών συνάδουν με τις ιδιωτικές επενδύσεις.

⁽²⁴⁾ Απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σκέψεις 39 και 40.

⁽²⁵⁾ Παρατηρήσεις σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σ. 2-3. Το κοινοποιούν μέρος παραπέμπει ιδίως στην απόφαση της 12ης Δεκεμβρίου 2000 στην υπόθεση Alitalia κατά Επιτροπής, T-296/97, EU:T:2000:289, σκέψεις 80 και 81 («Πρέπει [...] να θεωρηθεί ότι εισφορά κεφαλαίων από δημόσιους πόρους πληροί το κριτήριο του ιδιώτη επενδυτή [...], μεταξύ άλλων, αν η εισφορά αυτή γίνεται συγχρόνως με σημαντική εισφορά κεφαλαίου εκ μέρους του ιδιώτη επενδυτή που πραγματοποιείται υπό παρόμοιους όρους»).

⁽²⁶⁾ Βλ. RFI 11 της 26ης Ιουλίου 2024, ερώτηση 11.

⁽²⁷⁾ Στο πλαίσιο αυτό, οι ιδιώτες επενδυτές θα λάμβαναν επίσης υπόψη την ύπαρξη άλλων ξένων επιδοτήσεων προς την e&, όπως η απεριόριστη εγγύηση προς την e&.

⁽²⁸⁾ Βλ. παράρτημα FS-CO.50.

⁽²⁹⁾ Έντυπο FS-CO, πίνακας 6 και απάντηση στην ερώτηση 5 της RFI 10 της 3ης Ιουλίου 2024.

⁽³⁰⁾ Βλ. τμήμα 0.

- (60) Στην κοινοποίησή της, η e& υποστήριξε ότι δεν ήταν σε θέση να προβεί σε ορθή ανάλυση συγκριτικής αξιολόγησης του τμήματος σε AED, διότι δεν έχει «πρόσβαση στους όρους και τις προϋποθέσεις συγκρίσιμων δανείων που χορηγούνται σε τρίτες επιχειρήσεις»⁽³¹⁾. Βάσει ανάλυσης της αγοράς ομολόγων που εκδίδονται σε AED, η Επιτροπή θεωρεί ότι, πράγματι, ο περιορισμένος αριθμός τέτοιων χρηματοπιστωτικών μέσων που εκδίδονται σε αυτό το νόμισμα δυσχεραίνει τη διενέργεια εναλλακτικής ανάλυσης συγκριτικής αξιολόγησης βάσει δημόσια διαθέσιμων πληροφοριών. Η Επιτροπή επισημαίνει ότι, στις 29 Αυγούστου 2024, ο αριθμός των εταιρικών ομολόγων (συμπεριλαμβανομένων των ομολόγων που είχαν λήξει) σε AED που είχαν εκδοθεί από το 2010 και για τα οποία υπήρχαν διαθέσιμα στοιχεία στο Bloomberg, ήταν κάτω των 50⁽³²⁾, εκ των οποίων μόνον ένα εταιρικό ομόλογο είχε εκδοθεί εντός του εξαμήνου πλησίον της ημερομηνίας χορήγησης του προθεσμιακού δανείου⁽³³⁾. Το εν λόγω ομόλογο⁽³⁴⁾, το οποίο εκδόθηκε από την [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] το [δεύτερο εξάμηνο του 2022], έχει παρόμοιους όρους με άλλο ομόλογο που εκδόθηκε από την [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] το [δεύτερο εξάμηνο του 2023]⁽³⁵⁾, σε σχέση με το οποίο το κοινοποιούν μέρος εξήγησε ότι οι διαφορές του με το προθεσμιακό δάνειο θα μπορούσαν να εξηγηθούν από το γεγονός ότι i) η χρηματοδότηση μιας τράπεζας μέσω της έκδοσης ομολόγων και η χρηματοδότηση μιας εταιρείας όπως η e& μέσω της χορήγησης δανείων διαφέρουν σημαντικά ως προς τη φύση τους· και ii) η [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] έχει πιστοληπτική διαβάθμιση A+, βαθμίδα χαμηλότερη από την αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας της e&⁽³⁶⁾. Επιπλέον, το κοινοποιούν μέρος υποστήριξε ότι, στη συγκεκριμένη περίπτωση του ομολόγου που εκδόθηκε το [δεύτερο εξάμηνο του 2023], το πραγματικό επιτόκιο των τμημάτων σε AED του προθεσμιακού δανείου ήταν σημαντικά υψηλότερο από το επιτόκιο του ομολόγου της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2]. Στην περίπτωση του ομολόγου που εκδόθηκε το [δεύτερο εξάμηνο του 2022], η απόδοση ύψους [5-10] % βρίσκεται εντός του εύρους του πραγματικού επιτοκίου των τμημάτων σε AED του προθεσμιακού δανείου κατά τη χορήγησης του, το οποίο ανερχόταν σε [1-5] %-[5-10] %.⁽³⁷⁾ Μολονότι η σύγκριση αυτή —με το μοναδικό ομόλογο που εκδόθηκε από την [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] το [δεύτερο εξάμηνο του 2023], εντός του εξαμήνου πλησίον της χορήγησης του προθεσμιακού δανείου— έχει τους περιορισμούς της και άρα δεν είναι αφ' εαυτής αδιαμφισβήτητο στοιχείο, στηρίζει τον ισχυρισμό του κοινοποιούντος μέρους ότι το προθεσμιακό δάνειο χορηγήθηκε με τους όρους της αγοράς.
- (61) Επιπλέον, η Επιτροπή επισημαίνει ότι δεν μπόρεσε να διενεργήσει ανάλυση συγκριτικής αξιολόγησης με βάση τις αποδόσεις μέχρι τη λήξη⁽³⁸⁾ των εταιρικών ομολόγων σε AED από την [ίδια ημέρα με το προθεσμιακό δάνειο] Νοεμβρίου 2022, λόγω έλλειψης στοιχείων σχετικά με τα ρευστοποιήσιμα, δημοσίως διαπραγματεύσιμα εταιρικά ομόλογα σε AED⁽³⁹⁾. Ωστόσο, η Επιτροπή επισημαίνει ότι οι αποδόσεις μέχρι τη λήξη των δύο κρατικών ομολόγων των ΗΑΕ⁽⁴⁰⁾ ήταν [1-5] % και [1-5] % και άρα χαμηλότερες από το κατώτατο όριο του πραγματικού επιτοκίου των τμημάτων σε AED. Επομένως, η εν λόγω ανάλυση συγκριτικής αξιολόγησης θα στηρίζει επίσης τον ισχυρισμό του κοινοποιούντος μέρους ότι το προθεσμιακό δάνειο χορηγήθηκε με τους όρους της αγοράς.
- (62) Η Επιτροπή επισημαίνει επίσης ότι, ελλείψει παρόμοιων εταιρειών με την ίδια πιστοληπτική διαβάθμιση που να δραστηριοποιούνται στα ΗΑΕ (βλ. αιτιολογική σκέψη 100), δεν θα ήταν δυνατή η διενέργεια ανάλυσης συγκριτικής αξιολόγησης με βάση παρόμοια δάνεια που χορηγήθηκαν από ιδιωτικές τράπεζες σε AED, δεδομένου ότι δεν υπάρχουν παρόμοια δάνεια.
- (63) Επιπλέον, κατόπιν αιτήματος, η e& υπέβαλε περαιτέρω αποδεικτικά στοιχεία σύμφωνα με τα οποία το [δεύτερο εξάμηνο του 2023] είχε συνάψει δάνειο ύψους [100-500] εκατ. AED με την [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3] και [ιδιώτες δανειστές]. Το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει, στο πλαίσιο του εν λόγω δανείου, ότι οι δύο ιδιώτες δανειστές ([ιδιώτες δανειστές]) αντιπροσωπεύουν το [60-70 %] των συνολικών δανειακών δεσμεύσεων, με αποτέλεσμα η επένδυση της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3] να μπορεί να θεωρηθεί ισότιμη με ιδιωτική επένδυση. Κατά συνέπεια, οι όροι του εν λόγω δανείου συνάδουν με τους όρους της αγοράς.
- (64) Το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει ότι το εν λόγω δάνειο είναι συγκρίσιμο με το προθεσμιακό δάνειο υπό την έννοια ότι i) εκφράζεται στο ίδιο νόμισμα και ii) έχει την ίδια ληκτότητα ([1-5] έτη). Το εν λόγω δάνειο υπόκειται επίσης στο ίδιο επιτόκιο EIBOR + [25-60] μονάδες βάσης όπως το προθεσμιακό δάνειο, για το τμήμα του σε AED. Στο πλαίσιο αυτό, σύμφωνα με το κοινοποιούν μέρος, το δάνειο μπορεί να χρησιμεύσει ως δείκτης σύγκρισης προκειμένου να εξακριβωθεί αν το προθεσμιακό δάνειο είναι σύμφωνο με τους όρους της αγοράς.

⁽³¹⁾ Έντυπο FS-CO, σημείο 188.

⁽³²⁾ Πηγή: Bloomberg.

⁽³³⁾ Από [...] Αυγούστου 2022 έως [...] Φεβρουαρίου 2023.

⁽³⁴⁾ [αναγνωριστικός αριθμός της έκδοσης ομολόγων].

⁽³⁵⁾ [αναγνωριστικός αριθμός της έκδοσης ομολόγων].

⁽³⁶⁾ Έντυπο FS-CO, τμήμα 3.5.4.3 και απάντηση στην ερώτηση 4 της προ κοινοποίησης RFI 5 της 5ης Φεβρουαρίου 2024.

⁽³⁷⁾ Το πραγματικό επιτόκιο του προθεσμιακού δανείου παρουσιάζεται με τη μορφή εύρους επιτοκίων, δεδομένου ότι το δάνειο έχει χαρακτηριστικά που σηματοδοτούν την εξάρτηση του υπολογισμού του πραγματικού επιτοκίου από τα χρονοδιαγράμματα αντίληψης των δεσμευμένων κεφαλαίων. Το εύρος βασίζεται σε εναλλακτικά πιθανά σενάρια, όπως περιγράφονται στο παράρτημα Α του παραρτήματος FS-CO.22.

⁽³⁸⁾ Απόδοση μέχρι τη λήξη είναι ο συντελεστής εσωτερικής απόδοσης μιας επένδυσης σε ένα ομόλογο, εάν ο επενδυτής διακρατήσει το ομόλογο μέχρι τη λήξη, με πραγματοποίηση όλων των πληρωμών όπως έχει προγραμματιστεί και ταυτόχρονη επανεπένδυση.

⁽³⁹⁾ Με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία στο Bloomberg, προσελάσθηκε στις 29 Αυγούστου 2024.

⁽⁴⁰⁾ [αναγνωριστικός αριθμός της έκδοσης ομολόγων].

- (65) Η Επιτροπή διαπιστώνει ότι, εκτός από την ίδια διάρκεια, το ίδιο νόμισμα και τα ίδια επιτόκια, τα δύο δάνεια είναι μη εξασφαλισμένα και άρα έχουν την ίδια εξοφλητική προτεραιότητα. Ενώ το ποσό του εν λόγω δανείου ύψους [100-500] εκατ. AED είναι σε μεγάλο βαθμό χαμηλότερο από το ποσό των δεσμεύσεων των κρατικών τραπεζών των ΗΑΕ στο πλαίσιο του προθεσμιακού δανείου, με αποτέλεσμα να μην είναι πλήρως συγκρίσιμο με το προθεσμιακό δάνειο, το εν λόγω δάνειο εξακολουθεί να αποτελεί ένδειξη ότι οι όροι των τμημάτων του προθεσμιακού δανείου σε AED μπορούν να θεωρηθούν συνεπείς με τους όρους που θα είχαν προσφέρει ιδιώτες επενδυτές για δάνεια χαμηλότερων ποσών, όταν η πλειονότητα των δεσμεύσεων δεν παρέχεται από κρατικές τράπεζες των ΗΑΕ.
- (66) Σε ό,τι αφορά το τμήμα σε USD, η e& υπέβαλε ανάλυση συγκριτικής αξιολόγησης με βάση την απόδοση μέχρι τη λήξη την [ίδια ημέρα με το προθεσμιακό δάνειο] Νοεμβρίου 2022 των εταιρικών ομολόγων σε USD που εκδόθηκαν από οντότητες με πιστοληπτική διαβάθμιση AA-⁽⁴¹⁾. Από την ανάλυση αυτή προκύπτει ότι το πραγματικό επιτόκιο του τμήματος του προθεσμιακού δανείου σε USD ([1-5] %-[5-10] %) ⁽⁴²⁾ ήταν συνεπές ή ακόμη και υψηλότερο από το μεγαλύτερο μέρος των αποδόσεων μέχρι τη λήξη των ομολόγων που εκδόθηκαν από οντότητες με την ίδια πιστοληπτική διαβάθμιση με την e&. Επίσης, η e& επισήμανε ότι το προθεσμιακό δάνειο είναι σύμφωνο με την τιμή αγοράς του ομολόγου που εκδόθηκε από την e& το [πρώτο εξάμηνο του 2014] με απόδοση μέχρι τη λήξη την [ίδια ημέρα με το προθεσμιακό δάνειο] Νοεμβρίου 2022 της τάξης του [5-10] % και άρα προσεγγίζει το χαμηλότερο όριο του πραγματικού επιτοκίου του προθεσμιακού δανείου.
- (67) Η Επιτροπή επισημαίνει ότι πέραν της ίδιας της e& δεν ήταν δυνατή η διενέργεια ανάλυσης συγκριτικής αξιολόγησης η οποία θα περιοριζόταν στα ομόλογα που είχαν εκδοθεί από εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον ίδιο τομέα και έχουν την ίδια αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας με την e&, λόγω της έλλειψης δημόσιων πληροφοριών σχετικά με τα εν λόγω ομόλογα στην αγορά και δεδομένου επίσης του γεγονότος ότι καμία από τις ομόλογες εταιρείες της e& στον τομέα των τηλεπικοινωνιών δεν έχει εξίσου υψηλή πιστοληπτική διαβάθμιση με αυτή της e& (βλ. αιτιολογική σκέψη 100).
- (68) Εκτός από τις παρατηρήσεις του κοινοποιούντος μέρους, η Επιτροπή επισημαίνει ότι, μεταξύ των εταιρικών ομολόγων σε USD με πιστοληπτική διαβάθμιση AA- που εκδόθηκαν εντός των τριών μηνών πριν από την ημερομηνία χορήγησης του προθεσμιακού δανείου, η μέση ονομαστική απόδοση ήταν [1-5] % ⁽⁴³⁾ και ότι πάνω από το 80 % των εν λόγω ομολόγων είχαν εκδοθεί με ονομαστική απόδοση κάτω από [1-5] %, ποσοστό που αποτελεί το χαμηλότερο όριο του πραγματικού επιτοκίου του προθεσμιακού δανείου ⁽⁴⁴⁾.
- (69) Συνεπώς, η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη τα διαθέσιμα αποδεικτικά στοιχεία (τους όρους συμμετοχής του [ιδιώτη δανειστή] στο προθεσμιακό δάνειο, την ανάλυση που υπέβαλε το κοινοποιούν μέρος σχετικά με τη σύγκριση των όρων των τμημάτων του προθεσμιακού δανείου σε AED και USD, τη συγκρισιμότητα των όρων του δανείου που χορηγήθηκε στην e& το [δεύτερο εξάμηνο του 2023] και τις διαθέσιμες πληροφορίες σχετικά με τουλάχιστον εν μέρει συγκρίσιμες συναλλαγές), διαπιστώνει ότι με βάση τα εν λόγω αποδεικτικά στοιχεία το προθεσμιακό δάνειο καθεαυτό δεν αποφέρει όφελος στην e&.
- (70) Τέλος, η Επιτροπή σημειώνει το γεγονός ότι, παρόλο που το προθεσμιακό δάνειο —το οποίο προσδιορίστηκε ως δυνητική ξένη επιδότηση στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας— κατέστη δημόσια διαθέσιμη πληροφορία και προσδιορίστηκε περαιτέρω στις RFI προς τους ανταγωνιστές της επιχείρησης-στόχου, η Επιτροπή δεν έχει λάβει πληροφορίες από τρίτους βάσει των οποίων θα αμφισβητούσε τη συμμόρφωση του προθεσμιακού δανείου με τους όρους της αγοράς ⁽⁴⁵⁾.
- (71) Επομένως, με βάση τις πληροφορίες που περιέχονται στον φάκελο της Επιτροπής, η Επιτροπή διαπιστώνει, βάσει των αποδεικτικών στοιχείων, ότι δεν επιβεβαιώνεται η προκαταρκτική εκτίμησή της στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας ότι το προθεσμιακό δάνειο αποφέρει όφελος στην e&.
- (72) Η διαπίστωση αυτή δεν αποκλείει το ενδεχόμενο οι όροι του προθεσμιακού δανείου να αντικατοπτρίζουν την ύπαρξη άλλων ξένων επιδοτήσεων που έχει λάβει η e&, ιδίως την ύπαρξη απεριόριστης εγγύησης προς την e&, η οποία πιθανότατα ελήφθη υπόψη από τις τράπεζες που χορήγησαν το προθεσμιακό δάνειο κατά την ανάλυση του εγγενούς κινδύνου, όπως θα συνέβαινε για κάθε άλλη χρηματοδότηση που θα παρεχόταν στην e&, όπως θα στοιχειοθετηθεί στο τμήμα 7.2.

⁽⁴¹⁾ Έντυπο FS-CO, τμήμα 3.5.4.2 και σχήμα 9. Η ανάλυση βασίστηκε σε ομόλογα με εναπομένονσα διάρκεια κάτω των 10 ετών την [ίδια ημέρα με το προθεσμιακό δάνειο] Νοεμβρίου 2022, εξαιρουμένων των τραπεζών και των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, των εταιρειών με μέτοχο πλειοψηφία το κράτος, καθώς και των ομολόγων χωρίς πληροφορίες σχετικά με την απόδοση μέχρι τη λήξη.

⁽⁴²⁾ Βλ. υποσημείωση 37 της παρούσας απόφασης και παράρτημα Β του παραρτήματος FS-CO.22.

⁽⁴³⁾ [αναγνωριστικός αριθμός της έκδοσης ομολόγων]

⁽⁴⁴⁾ Πηγή: Bloomberg.

⁽⁴⁵⁾ Απαντήσεις στις RFI της Επιτροπής της 17ης Ιουνίου 2024 (βλ. υποσημείωση 10).

- (73) Δεδομένου ότι η Επιτροπή διαπιστώνει ότι δεν επιβεβαιώνεται η ύπαρξη οφέλους για την ε& που να προκύπτει από το προθεσμιακό δάνειο, δεν συντρέχει λόγος να εξεταστούν οι άλλες προϋποθέσεις για την ύπαρξη ξένης επιδότησης κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR.

7.1.2. Συμπέρασμα

- (74) Βάσει των στοιχείων του τμήματος 7.1, η Επιτροπή διαπιστώνει, σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 4 του FSR και σε συνέχεια της διεξοδικής έρευνας, ότι δεν επιβεβαιώνεται η προκαταρκτική εκτίμηση πως το προθεσμιακό δάνειο συνιστά ξένη επιδότηση, όπως ορίζεται στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας.

7.2. Ύπαρξη ειδικών κανόνων περί αφερεγγυότητας, οι οποίοι χαρακτηρίζονται ως απεριόριστη εγγύηση

- (75) Στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας, η Επιτροπή εντόπισε επαρκείς ενδείξεις ότι i) το ανεφάρμοστο της συνήθους πτωχευτικής διαδικασίας που εφαρμόζεται κατά τα άλλα στα ΗΑΕ και συνιστά απεριόριστη εγγύηση σε συνδυασμό με ii) την πραγμάτωση της στους πιθανούς επωφελείς όρους του προθεσμιακού δανείου κατά τα τρία έτη πριν από τη σύναψη της SPA, μπορεί να χαρακτηριστεί ξένη επιδότηση κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR που εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του άρθρου 19 του FSR, ώστε να δικαιολογείται η έναρξη διεξοδικής έρευνας σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφος 3 του FSR ⁽⁴⁶⁾.
- (76) Στις παρατηρήσεις του σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, το κοινοποιούν μέρος υποστήριξε ότι i) στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας αναφερόταν εσφαλμένα ότι ο πτωχευτικός νόμος των ΗΑΕ δεν εφαρμόζεται στην ε&, οπότε η ε& μπορεί μόνο να εξαιρεθεί από τις εν λόγω διατάξεις· ii) οι ενδείξεις δεν επαρκούσαν για να αποδειχθεί η ύπαρξη εγγύησης, ιδίως όταν το κράτος των ΗΑΕ δεν υπέχει νομική υποχρέωση να εγγυηθεί τα χρέη της ε& και, σε αντίθεση με την πάγια νομολογία για τις κρατικές ενισχύσεις, όταν οι οργανισμοί αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας δεν λαμβάνουν υπόψη την έμμεση υποστήριξη· iii) υπήρξαν καταστάσεις στο παρελθόν στις οποίες εταιρείες υπό τον έλεγχο του κράτους των ΗΑΕ είχαν τεθεί σε διαδικασία εκκαθάρισης ⁽⁴⁷⁾.

7.2.1. Ύπαρξη απεριόριστης εγγύησης

- (77) Το ομοσπονδιακό νομοθετικό διάταγμα αριθ. 9 του 2016 (στο εξής: πτωχευτικός νόμος του 2016) θεσπίζει το νομικό πλαίσιο για τη χρηματοπιστωτική αναδιάρθρωση των εταιριών στα ΗΑΕ, συμπεριλαμβανομένων των διαδικασιών προληπτικού συμβιβασμού και πτώχευσης. Ειδικότερα, το άρθρο 132 του πτωχευτικού νόμου του 2016 θεσπίζει τη διαδικασία για την «εκκαθάριση των περιουσιακών στοιχείων του οφειλέτη έναντι τυχόν απαιτήσεων του οφειλέτη» και τα άρθρα 135 έως 138 θεσπίζουν τη διαδικασία για τον διακανονισμό των απαιτήσεων του πιστωτή.
- (78) Το άρθρο 2 του πτωχευτικού νόμου του 2016 προβλέπει ότι εφαρμόζεται, μεταξύ άλλων, στις «εταιρείες που δεν έχουν συσταθεί σύμφωνα με τον νόμο περί εμπορικών εταιριών και ανήκουν εξ ολοκλήρου ή εν μέρει στην ομοσπονδιακή κυβέρνηση ή στην τοπική αυτοδιοίκηση και των οποίων η ιδρυτική νομοθεσία, οι ιδρυτικές πράξεις ή το καταστατικό προβλέπουν την υπαγωγή τους στις διατάξεις του παρόντος νομοθετικού διατάγματος».
- (79) Η ε& ανήκει εν μέρει στην ομοσπονδιακή κυβέρνηση. Πράγματι, το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει ότι η ε& ελέγχεται και ανήκει κατά πλειοψηφία στην ΕΙΑ, η οποία είναι κρατικό ταμείο των ΗΑΕ το οποίο ελέγχεται και ανήκει εξ ολοκλήρου στην ομοσπονδιακή κυβέρνηση των ΗΑΕ (βλ. αιτιολογική σκέψη 2). Συνεπώς, όπως συμβαίνει με κάθε άλλη εταιρεία που ελέγχεται από το κράτος των ΗΑΕ, το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει ότι η ε& υπόκειται στον νόμο περί εμπορικών εταιριών μόνο στον βαθμό που δεν προβλέπεται διαφορετικά στα ιδρυτικά έγγραφα της βάσει ειδικών διατάξεων ⁽⁴⁸⁾. Ωστόσο, το καταστατικό της ε& αποκλείει ρητά την εφαρμογή διαφόρων διατάξεων του νόμου περί εμπορικών εταιριών ⁽⁴⁹⁾.
- (80) Επιπλέον, η ε& είναι εταιρεία που «ανήκει εξ ολοκλήρου ή εν μέρει στην ομοσπονδιακή κυβέρνηση ή στην τοπική αυτοδιοίκηση» κατά την έννοια του πτωχευτικού νόμου του 2016.

⁽⁴⁶⁾ Απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σκέψεις 46 έως 71.

⁽⁴⁷⁾ Παρατηρήσεις σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σ. 3-5.

⁽⁴⁸⁾ Έντυπο FS-CO, σημείο 337 και υποσημείωση 183.

⁽⁴⁹⁾ Βλ. άρθρο 79 του καταστατικού της ε&.

- (81) Επομένως, η ε& εξαιρείται από το πεδίο εφαρμογής του πτωχευτικού νόμου του 2016, εκτός εάν επιλέξει να υπαχθεί σε αυτό μέσω των ιδρυτικών της εγγράφων. Στα ιδρυτικά έγγραφα της ε&, δηλαδή στο καταστατικό της, δεν αναφέρεται καμία τέτοια επιλογή.
- (82) Το κοινοποιούν μέρος υποστήριξε ότι «η νομική θέση σχετικά με το αν η ε& υπόκειται στον πτωχευτικό νόμο [του 2016] των ΗΑΕ δεν είναι απολύτως απαλλαγμένη αμφιβολιών»⁽⁵⁰⁾. Ωστόσο, το κοινοποιούν μέρος δεν προσκόμισε στοιχεία που να αντίκεινται στο συμπέρασμα της Επιτροπής ότι η ε& υπόκειται σε κανόνες περί αφερεγγυότητας διαφορετικούς από εκείνους που ισχύουν γενικά για τις εταιρείες των ΗΑΕ.
- (83) Άρα, στην πράξη, σύμφωνα με τον πτωχευτικό νόμο του 2016, η ε& δικαιούται να υπαχθεί σε κανόνες περί αφερεγγυότητας οι οποίοι παρεκκλίνουν από αυτούς που ισχύουν για τις συνήθεις εμπορικές εταιρείες στα ΗΑΕ. Συνεπώς, οι μέτοχοι της ε& έχουν τη δυνατότητα να αποφασίσουν μονομερώς σε ποιο βαθμό η ε& υπόκειται στο κοινό πτωχευτικό δίκαιο.
- (84) Επιπλέον, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι οι κανόνες περί αφερεγγυότητας στους οποίους υπόκειται επί του παρόντος η ε& αποκλίνουν, στην πραγματικότητα, από εκείνους που ισχύουν για άλλες εμπορικές εταιρείες στα ΗΑΕ, όπως περιγράφεται λεπτομερώς στις αιτιολογικές σκέψεις 85 έως 91.
- (85) Ο πτωχευτικός νόμος του 2016 προβλέπει δύο κύριες διαδικασίες στις οποίες μπορεί να προσφύγει ο οφειλέτης που αντιμετωπίζει οικονομικές δυσχέρειες. Πρώτον, στους οφειλέτες οι οποίοι «δεν πρέπει να έχουν διακόψει την αποπληρωμή των ανεξόφλητων οφειλών τους για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των τριάντα (30) συνεχόμενων εργάσιμων ημερών» προσφέρεται η δυνατότητα να επιτύχουν συμφωνία με τους πιστωτές τους, υπό την εποπτεία του αρμόδιου δικαστηρίου⁽⁵¹⁾. Δεύτερον, παρέχεται διαδικασία πτώχευσης για τους οφειλέτες που έχουν παύσει την αποπληρωμή των οφειλών τους «για περισσότερες από (30) συνεχόμενες εργάσιμες ημέρες»⁽⁵²⁾. Στο πλαίσιο της διαδικασίας πτώχευσης, οι επιλέξιμοι οφειλέτες μπορούν να διερευνήσουν τη δυνατότητα αναδιάρθρωσης των χρεών τους, με την επιφύλαξη της κατάρτισης «καθεστώτος αναδιάρθρωσης» (ή σχεδίου) το οποίο πρέπει να εγκριθεί από το αρμόδιο δικαστήριο και ορισμένους πιστωτές⁽⁵³⁾. Σε περίπτωση ανεπιτυχούς αναδιάρθρωσης χρεών, το αρμόδιο δικαστήριο κηρύσσει τον οφειλέτη σε πτώχευση, με αποτέλεσμα την εκκαθάριση των περιουσιακών του στοιχείων⁽⁵⁴⁾. Η αίτηση πτώχευσης πρέπει να υποβάλλεται από τους οφειλέτες εφόσον θεωρούνται αφερεγγυοί και μπορεί επίσης να κατατεθεί από τους πιστωτές ή την εισαγγελική αρχή, εφόσον αυτό εξυπηρετεί το δημόσιο συμφέρον⁽⁵⁵⁾.
- (86) Αντιθέτως, το κοινοποιούν μέρος συνοψίζει τους κανόνες περί αφερεγγυότητας που ισχύουν για την ε&, οι οποίοι διέπονται από το καταστατικό της, ως εξής:
- 1) η ε& διαλύεται, μεταξύ άλλων⁽⁵⁶⁾, «σε περίπτωση απώλειας του συνόλου ή του μεγαλύτερου μέρους των κεφαλαίων της κατά τρόπο ώστε να μην είναι σε θέση να επενδύσει τα υπόλοιπα κεφάλαια με αξιόλογο τρόπο»⁽⁵⁷⁾.
 - 2) Η ΕΙΑ, η οποία κατέχει το 60 % της ε&, έχει δικαίωμα αρνησικυρίας όσον αφορά την εκούσια εκκαθάριση ή την υποβολή αίτησης για κήρυξη της ε& σε πτώχευση⁽⁵⁸⁾.
 - 3) Σε περίπτωση διάλυσης, η γενική συνέλευση της ε& (που ελέγχεται από την ΕΙΑ) καθορίζει τη μέθοδο εκκαθάρισης⁽⁵⁹⁾.
 - 4) Σε περίπτωση που τα κεφάλαια της ε& δεν επαρκούν για την εξόφληση του συνόλου των χρεών της, ο εκκαθαριστής εξοφλεί τα εν λόγω χρέη σε αναλογική βάση⁽⁶⁰⁾.

⁽⁵⁰⁾ Έντυπο FS-CO, σημείο 340.

⁽⁵¹⁾ Παράρτημα FS-CO.42. Οι επονομαζόμενες «διαδικασίες προληπτικού συμβιβασμού», οι οποίες ρυθμίζονται στο άρθρο 5 κ.ε. του πτωχευτικού νόμου του 2016.

⁽⁵²⁾ Τμήμα 4 του πτωχευτικού νόμου του 2016.

⁽⁵³⁾ Άρθρα 106-108 του πτωχευτικού νόμου του 2016.

⁽⁵⁴⁾ Προς τούτο, βλ., για παράδειγμα, το άρθρο 65 το οποίο προβλέπει τις περιπτώσεις στις οποίες το δικαστήριο μπορεί να τερματίσει τις διαδικασίες προληπτικού συμβιβασμού και να τις μετατρέψει σε διαδικασίες κήρυξης πτώχευσης του οφειλέτη ή το άρθρο 109 σχετικά με την απόρριψη του καθεστώτος αναδιάρθρωσης από το δικαστήριο.

⁽⁵⁵⁾ Άρθρα 68-69, άρθρο 72.

⁽⁵⁶⁾ Εκκαθάριση προβλέπεται επίσης σε περίπτωση λήξης της διάρκειας που έχει οριστεί για την εταιρεία, λήξης του σκοπού σύστασής της ή με ειδική απόφαση της γενικής συνέλευσης.

⁽⁵⁷⁾ Άρθρο 70 παράγραφος 3 του καταστατικού της ε&.

⁽⁵⁸⁾ Άρθρο 55 παράγραφοι 1 και 9 του καταστατικού της ε&.

⁽⁵⁹⁾ Άρθρο 72 του καταστατικού της ε&.

⁽⁶⁰⁾ Άρθρο 76 του καταστατικού της ε&.

- 5) Επιπλέον, σύμφωνα με το καταστατικό της e&, η EIA έχει δικαιώματα ως «ειδικός μέτοχος»: έχει το δικαίωμα να αναλάβει τον έλεγχο του διοικητικού συμβουλίου της e& και να επιβλέπει την εκκαθάριση ⁽⁶¹⁾· έχει επίσης δικαίωμα προτίμησης σε σχέση με την αγορά των περιουσιακών στοιχείων της e& ⁽⁶²⁾.
- (87) Αυτά τα τελευταία δικαιώματα συμπληρώνονται επίσης με ειδικές διατάξεις του ομοσπονδιακού νόμου αριθ. (1) του 1991 (όπως τροποποιήθηκε, στο εξής: νόμος περί e&), βάσει του οποίου συστάθηκε η e&· οι εν λόγω διατάξεις παρέχουν στην EIA ειδικά δικαιώματα σε σχέση με τα τηλεπικοινωνιακά περιουσιακά στοιχεία της e&. Ειδικότερα, σύμφωνα με το άρθρο 11 του νόμου περί e&:
- 1) σε περίπτωση εκκαθάρισης, πτώχευσης ή αφερεγγυότητας, η EIA έχει το δικαίωμα να εκμεταλλευτεί το τηλεπικοινωνιακό δίκτυο της e& για περίοδο έως και 24 μηνών· και
 - 2) η EIA έχει επίσης δικαίωμα προτίμησης σε σχέση με την αγορά των τηλεπικοινωνιακών περιουσιακών στοιχείων της e&.
- (88) Επομένως, οι διατάξεις που εφαρμόζονται στην e& αποκλίνουν από τη συνήθη θέση των εμπορικών εταιρειών των ΗΑΕ βάσει του πτωχευτικού νόμου του 2016 με διάφορους τρόπους.
- (89) Πρώτον, οι διατάξεις που εφαρμόζονται στην e& προβλέπουν στενότερο ορισμό των γεγονότων αφερεγγυότητας, τα οποία στο καταστατικό της περιορίζονται στην «απώλεια του συνόλου ή του μεγαλύτερου μέρους των κεφαλαίων της, κατά τρόπο ώστε να μην μπορεί να επενδύσει τα υπόλοιπα κεφάλαια με αξιόλογο τρόπο», σε σύγκριση με τον πτωχευτικό νόμο του 2016 ⁽⁶³⁾, βάσει του οποίου ο οφειλέτης θα υπόκειται σε πτωχευτική διαδικασία μετά την «παύση πληρωμών». Συνεπώς, οι κανόνες περί αφερεγγυότητας που έχουν εφαρμογή στην e& της παρέχουν τη δυνατότητα να συνεχίσει τις δραστηριότητές της πέραν ενός τέτοιου γεγονότος.
- (90) Δεύτερον, ως μοναδικός «ειδικός μέτοχος», η EIA έχει δικαίωμα αρνησικυρίας επί της εφαρμογής της πτωχευτικής διαδικασίας, έτσι ώστε η e& να μπορεί επίσης να αποφύγει τη διαδικασία αφερεγγυότητας δυνητικά επ' αόριστον.
- (91) Τέλος, σε περίπτωση που η e& όντως υπαχθεί σε διαδικασία αφερεγγυότητας, η EIA θα έχει το δικαίωμα να καθορίσει και να διεξαγάγει την πτωχευτική διαδικασία κατά την κρίση της, το οποίο μπορεί να καταλήξει σε ευνοϊκότερη διαδικασία αφερεγγυότητας για τις δραστηριότητες της e& από ό,τι αν η εν λόγω διαδικασία αφερεγγυότητας τελούσε υπό δικαστική εποπτεία.
- (92) Οι εν λόγω αποκλίσεις από τη συνήθη πτωχευτική διαδικασία, οι οποίες οδηγούν σε ευνοϊκότερους όρους πτώχευσης, θα πρέπει a priori να είναι ικανές να δημιουργήσουν στους πιστωτές της e& προσδοκίες ότι οι απαιτήσεις τους δεν θα ικανοποιηθούν σε περίπτωση αφερεγγυότητας, επηρεάζοντας αρνητικά την πιστοληπτική διαβάθμιση της εταιρείας.
- (93) Ωστόσο, οι προσδοκίες αυτές θα ανατρέπονταν εάν η απαλλαγή της e& από τον πτωχευτικό νόμο του 2016 και από τους εφαρμοστέους στην περίπτωση της πτωχευτικούς κανόνες συνηγορούσε πράγματι υπέρ του συμπεράσματος ότι η e& είναι απίθανο να αθετήσει τις οφειλές της.
- (94) Στο πλαίσιο των κανόνων για τις κρατικές ενισχύσεις, η ανακοίνωση της Επιτροπής σχετικά με την εφαρμογή των άρθρων 87 και 88 της συνθήκης ΕΚ στις κρατικές ενισχύσεις με τη μορφή εγγυήσεων (στο εξής: ανακοίνωση για τις εγγυήσεις) ⁽⁶⁴⁾ ορίζει στο τμήμα 1.2: «Η Επιτροπή θεωρεί επίσης ως ενίσχυση με τη μορφή εγγύησης τους ευνοϊκότερους όρους χρηματοδότησης που εξασφαλίζουν επιχειρήσεις των οποίων η νομική μορφή αποκλείει την πτώχευση ή άλλες διαδικασίες αφερεγγυότητας». Επομένως, υπό το πρίσμα του συνόλου των κανόνων που αφορούν τις δημόσιες εγγυήσεις στο πλαίσιο κρατικών ενισχύσεων, το ανεφάρμοστο των διαδικασιών πτώχευσης μπορεί να εξομοιωθεί με την ύπαρξη κρατικής εγγύησης.
- (95) Στην προκειμένη περίπτωση, ορισμένες ιδιαίτερες περιστάσεις μπορούν να στηρίξουν το συμπέρασμα ότι η e& είναι απίθανο να αθετήσει τις οφειλές της.
- (96) Πρώτον, άλλες διατάξεις σχετικά με την αφερεγγυότητα που εφαρμόζονται στην e& τονίζουν ότι, σε περίπτωση αφερεγγυότητας της e&, η EIA όχι μόνο θα καθορίσει και θα διεξαγάγει την πτωχευτική διαδικασία, αλλά θα έχει επίσης δικαίωμα προτίμησης όσον αφορά την αγορά των περιουσιακών στοιχείων της e& και το δικαίωμα λειτουργίας του τηλεπικοινωνιακού δικτύου της e& για διάστημα έως και 24 μηνών.

⁽⁶¹⁾ Άρθρο 72 του καταστατικού της e&.

⁽⁶²⁾ Άρθρο 74 του καταστατικού της e&.

⁽⁶³⁾ Άρθρο 6: «1. Ο οφειλέτης μπορεί, κατ' αποκλειστικότητα, να προσφύγει στο δικαστήριο για προστασία έναντι πτώχευσης, εάν αντιμετωπίζει οικονομικές δυσκολίες που απαιτούν την υποστήριξή του για να επιτύχει συμβιβασμό με τους πιστωτές του. [...]».

⁽⁶⁴⁾ Ανακοίνωση της Επιτροπής για την εφαρμογή των άρθρων 87 και 88 της συνθήκης ΕΚ στις κρατικές ενισχύσεις με τη μορφή εγγυήσεων (ΕΕ C 155 της 20.6.2008, σ. 10).

- (97) Οι περιστάσεις αυτές υποδεικνύουν ότι το τηλεπικοινωνιακό δίκτυο της e& αποτελεί κρίσιμο περιουσιακό στοιχείο και ότι, σε περίπτωση αφερεγγυότητας, θα υπάρχουν βελτιωμένες προδοκίες ότι η κυβέρνηση των ΗΑΕ, μέσω της EIA, θα επιδιώξει να διασφαλίσει τη συνέχεια της e&. Το σχετικό συμπέρασμα που προέκυψε αποτυπώνεται επίσης στην ανάλυση των οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας ⁽⁶⁵⁾.
- (98) Σε περίπτωση αφερεγγυότητας, αναμένεται ότι οι αρχές των ΗΑΕ, μέσω της EIA, θα παράσχουν πρόσθετη ρευστότητα στην e&. Η εν λόγω στήριξη μπορεί να πραγματοποιηθεί με διάφορες μορφές (ίδια κεφάλαια, δάνεια ή άλλες μορφές) που δίνουν τη δυνατότητα στην e& να καλύψει τις οφειλές της. Με τη σειρά της, η στήριξη αυτή θα διασφαλίσει στην πράξη ότι οι πιστωτές έχουν μεγαλύτερες πιθανότητες ικανοποίησης των απαιτήσεών τους από ό,τι εάν η e& ήταν συνήθης εταιρεία των ΗΑΕ που υπόκειται στο κοινό πτωχευτικό δίκαιο.
- (99) Δεύτερον, οι προδοκίες αυτές ενισχύονται ιδιαίτερα από το γεγονός ότι, όπως θα αποδείξει η Επιτροπή στο τμήμα 0, η ίδια η EIA επωφελείται επίσης από απεριόριστη εγγύηση από την κυβέρνηση των ΗΑΕ. Στο συγκεκριμένο πλαίσιο, ο συνδυασμός της εν λόγω απεριόριστης εγγύησης προς την EIA με τους κατά παρέκκλιση κανόνες περί αφερεγγυότητας που ισχύουν για την e& καθώς και το γεγονός ότι η EIA έχει δικαίωμα αρνησικυρίας επί κάθε διαδικασίας αφερεγγυότητας της e&, δημιουργεί προδοκίες ότι η EIA θα στηρίξει την e& σε περίπτωση οικονομικών δυσχερειών.
- (100) Υπάρχουν στοιχεία που αποδεικνύουν ότι οι πιστωτές της e& έχουν υψηλές προδοκίες ότι τα χρέη τους θα ικανοποιηθούν. Στην πραγματικότητα, η e& διαθέτει i) την καλύτερη αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας από την S&P στην αγορά εταιρικών ομολόγων που εκφράζονται σε AED, στη βαθμίδα AA- ⁽⁶⁶⁾ και ii) την καλύτερη αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας μεταξύ των ομολόγων εταιρειών. Πράγματι, η e& έχει επίσης υψηλότερη πιστοληπτική ικανότητα από ό,τι οι φορείς εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών που εδρεύουν στην Ευρώπη και στις ΗΠΑ ⁽⁶⁷⁾. Οι οργανισμοί αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας επισημαίνουν ρητά την υψηλή πιθανότητα δημόσιας στήριξης της εταιρείας στα ΗΑΕ ⁽⁶⁸⁾. Η δημόσια στήριξη αντικατοπτρίζεται επίσης στην αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας της e&. ⁽⁶⁹⁾
- (101) Η Επιτροπή επισημαίνει επίσης ότι οι κοινοί όροι του προθεσμιακού δανείου ⁽⁷⁰⁾ περιλαμβάνουν ως ρήτρα 7.2 μια διάταξη για την αλλαγή ελέγχου σύμφωνα με την οποία, σε περίπτωση αλλαγής του ελέγχου η οποία θα επηρεάσει την ιδιοκτησία των ΗΑΕ και μείωσης της πιστοληπτικής διαβάθμισης της e& κατά περισσότερο από [1-3] βαθμίδες κάτω από την τρέχουσα αξιολόγηση της, [ορισμένοι όροι] θα αποτελέσουν αντικείμενο επαναδιαπραγματεύσεως (ή σε ορισμένες περιπτώσεις [ενδέχεται να ενεργοποιηθούν ορισμένοι όροι]) ⁽⁷¹⁾. Αυτό επιβεβαιώνεται στις απαντήσεις προς τις RFI που απέστειλε η Επιτροπή στις τράπεζες που συμμετέχουν στο προθεσμιακό δάνειο ⁽⁷²⁾. Οι εν λόγω περιστάσεις επιβεβαιώνουν ότι οι πιστωτές λαμβάνουν ρητά υπόψη τη δημόσια στήριξη των ΗΑΕ στην e& και ότι μια αλλαγή στο μετοχικό μερίδιο των ΗΑΕ (η οποία θα είχε ως αποτέλεσμα την υπαγωγή της e& στον πτωχευτικό νόμο του 2016) αναμένεται να επηρεάσει την αξιολόγηση της εταιρείας.

⁽⁶⁵⁾ Έκθεση της S&P για την αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας της e& με ημερομηνία 10 Ιουνίου 2023: «Κρατική επιρροή [...] Θεωρούμε ότι υπάρχει μεγάλη πιθανότητα έκτακτης κρατικής στήριξης από την ομοσπονδιακή κυβέρνηση των ΗΑΕ, με βάση την εκτίμησή μας για: τον σημαντικό ρόλο της e& για την κυβέρνηση των ΗΑΕ ως παρόχου βασικών υποδομών επικοινωνιών και εμβληματικής εθνικής εταιρείας». Υποβλήθηκε ως παράρτημα FS-CO.77 ως απάντηση στην RFI 10 της 3ης Ιουλίου 2024.

⁽⁶⁶⁾ Η μόνη άλλη εταιρεία που έχει εξίσου καλή αξιολόγηση είναι η [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3], μία από τις τράπεζες που συμμετέχουν στο προθεσμιακό δάνειο.

⁽⁶⁷⁾ Συγκριτικά, η αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας της S&P για ορισμένους από τους κύριους φορείς εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών με έδρα την Ευρώπη και τις ΗΠΑ είναι ως εξής: AT&T (ΗΠΑ) BBB· Verizon (ΗΠΑ), BBB+· T-Mobile (Γερμανία), BBB+· Deutsche Telekom (Γερμανία), BBB+· Orange (Γαλλία), BBB+· Vodafone (Ηνωμένο Βασίλειο), BBB. Βλ. επίσης Πίνακα 1.

⁽⁶⁸⁾ Οι οργανισμοί αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας S&P και Fitch αναφέρουν ιδίως την «υψηλή πιθανότητα έκτακτης κρατικής στήριξης» (<https://www.reuters.com/article/idUSWLA9593/>) και ότι η «αξιολόγηση της Etisalat [(e&)] αντανακλά την ισχύ των δεσμών της Εταιρείας με το Εμιράτο» (<https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/fitch-affirms-etisalat-at-a-outlook-stable-26-11-2019>).

⁽⁶⁹⁾ Σύμφωνα με την έκθεση αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας της S&P με ημερομηνία 28 Ιουνίου 2023: «Η αξιολόγηση θα μπορούσε να δεχτεί πίεση εάν η πιστοληπτική ικανότητα των ΗΑΕ, του ελέγχοντος μετόχου της e&, υποβαθμιστεί. [...] Βλέπουμε περιορισμένη ανοδική αξιολόγηση εντός των επόμενων 24 μηνών, με "AA-" την υψηλότερη δυνατή πιστοληπτική διαβάθμιση για την e& λόγω της σχέσης της με την κυβέρνηση». Η έκθεση αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας της S&P με ημερομηνία 28 Μαΐου 2010, με την οποία η πιστοληπτική διαβάθμιση της e& αναβαθμίστηκε σε AA-, αναφέρει ότι «η ενέργεια αξιολόγησης βασίζεται στην [εκ μέρους της S&P] επανεκτίμηση του αυτόνομου πιστωτικού προφίλ [της e&], την οποία η [S&P] αξιολογεί τώρα σε A+ [...], καθώς και στη γνώμη της [S&P] ότι υπάρχει «μεγάλη» πιθανότητα η κυβέρνηση των ΗΑΕ να παράσχει έγκαιρη και επαρκή έκτακτη στήριξη στην Etisalat σε περίπτωση οικονομικής ανάγκης». Αυτό καταδεικνύει την άνοδο της πιστοληπτικής διαβάθμισης της e& λόγω δημόσιας στήριξης των ΗΑΕ.

⁽⁷⁰⁾ Παράρτημα FS-CO.11.

⁽⁷¹⁾ Βλ. απαντήσεις στην RFI 14 της Επιτροπής της 5ης Αυγούστου 2024.

⁽⁷²⁾ Βλ. απαντήσεις στην RFI 14 της Επιτροπής της 5ης Αυγούστου 2024.

- (102) Επομένως, η Επιτροπή θεωρεί ότι, υπό τις παρούσες συνθήκες, το ανεφάρμοστο του πτωχευτικού νόμου του 2016 στην e&, κατά παρέκκλιση από το κοινό δίκαιο ⁽⁷³⁾, ισοδυναμεί με την ύπαρξη κρατικής εγγύησης υπέρ της e&. Δεδομένου ότι η εν λόγω εγγύηση δεν είναι περιορισμένη ως προς το ποσό ή τη διάρκεια, η Επιτροπή κρίνει ότι συνιστά απεριόριστη κρατική εγγύηση (στο εξής: απεριόριστη εγγύηση της e&).
- (103) Το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει ότι η εξαίρεση από τον πτωχευτικό νόμο των ΗΑΕ δεν μπορεί να ερμηνευθεί ως εγγύηση δημόσιας παρέμβασης σε περίπτωση αθέτησης υποχρέωσης της εταιρείας, καθώς δεν υπάρχουν νόμοι ή κανονισμοί των ΗΑΕ που να απαιτούν από την κυβέρνηση των ΗΑΕ να παρέχει εγγύηση ή στήριξη διάσωσης σε περίπτωση αφερεγγυότητας κρατικής οντότητας, και ότι, «ελλείψει νομικής υποχρέωσης, η κρατική ιδιοκτησία και η πιθανή (αλλά εγγενώς αβέβαιη) πολιτική στήριξη δεν επαρκούν αφ' εαυτές για να αποφέρουν όφελος κατά την έννοια του FSR ή του δικαίου της ΕΕ για τις κρατικές ενισχύσεις. Το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει ότι, σε αντίθεση με τις υποθέσεις κρατικών ενισχύσεων, η e& βρίσκεται σε διαφορετική πραγματική και νομική κατάσταση, όπου οι οργανισμοί αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας δεν αναγνωρίζουν την ύπαρξη έμμεσης κρατικής εγγύησης υπέρ της e&» ⁽⁷⁴⁾.
- (104) Στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι η ύπαρξη ρητής διάταξης δεν είναι απαραίτητη για τη διαπίστωση απεριόριστης εγγύησης, όταν τα υπό εξέταση πραγματικά και νομικά στοιχεία καταδεικνύουν την ύπαρξη τέτοιας εγγύησης. Η Επιτροπή διαπίστωσε ανωτέρω στο τμήμα 7.2 ότι αυτό ισχύει στην προκειμένη περίπτωση.
- (105) Επιπλέον, η Επιτροπή κατέδειξε στην αιτιολογική σκέψη 99 ότι, σε αντίθεση με τον ισχυρισμό του κοινοποιούντος μέρους, οι οργανισμοί αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας όντως λαμβάνουν υπόψη την ύπαρξη ισχυρής πιθανότητας κρατικής παρέμβασης σε περίπτωση αφερεγγυότητας της e&.
- (106) Σε κάθε περίπτωση, η Επιτροπή επισημαίνει ότι η οικονομική παρέμβαση των κρατών μελών της ΕΕ, στο πλαίσιο διαδικασιών αφερεγγυότητας, περιορίζεται από το πλαίσιο της ΕΕ για τις κρατικές ενισχύσεις. Αυτό δεν ισχύει στην περίπτωση των ΗΑΕ, των οποίων η δυνατότητα παροχής χρηματοδοτικής συνδρομής σε προβληματικές επιχειρήσεις γενικά δεν περιορίζεται. Έπεται ότι, σε συνδυασμό με τα άλλα χαρακτηριστικά που περιγράφονται στο παρόν τμήμα, αυτό είναι ευλόγως πιθανό να αντικατοπτρίζεται στις αυξημένες προσδοκίες των πιστωτών για μεγαλύτερη δυνητική στήριξη από τα ΗΑΕ σε σύγκριση με τη στήριξη που θα μπορούσε να είχε παρασχεθεί από κράτος μέλος της ΕΕ.
- (107) Ωστόσο, η Επιτροπή συμφωνεί ότι δεν μπορεί απλά να υποθέσει ότι υφίσταται απεριόριστη εγγύηση με βάση αποκλειστικά την κρατική ιδιοκτησία. Αντιθέτως, η Επιτροπή εξετάζει ένα σύνολο στοιχείων που αποδεικνύουν την ύπαρξη εγγύησης τρίτης χώρας. Στην παρούσα απόφαση, η Επιτροπή δεν βασίζεται απλά, σε αντίθεση με τον ισχυρισμό του κοινοποιούντος μέρους, στην «ύπαρξη κρατικής ιδιοκτησίας και πιθανής (αλλά αβέβαιης) πολιτικής στήριξης», αλλά λαμβάνει υπόψη το νομικό καθεστώς που εφαρμόζεται στην e& σε περίπτωση αφερεγγυότητας, σε συνδυασμό με τα ειδικά δικαιώματα που απολαμβάνει η κυβέρνηση των ΗΑΕ (μέσω της ΕΙΑ) σε σχέση με τα περιουσιακά στοιχεία της e&, καθώς και άλλες σχετικές περιστάσεις, όπως ο ρόλος της ΕΙΑ, η πιστοληπτική διαβάθμιση της e& και ο τρόπος με τον οποίο αντικατοπτρίζει τις προσδοκίες των πιστωτών οι οποίες, κατά την άποψη της Επιτροπής, αποκαλύπτουν συνολικά την ύπαρξη εγγύησης τρίτης χώρας.
- (108) Το κοινοποιούν μέρος εξηγεί επίσης ότι το ειδικό καθεστώς που ισχύει για την e& δεν αποσκοπεί στη «διάσωση της e& από πτώχευση ή εκκαθάριση, αλλά περισσότερο στη διασφάλιση της απρόσκοπτης παροχής τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών στα ΗΑΕ σε περίπτωση αφερεγγυότητας της e&». Το κοινοποιούν μέρος επισημαίνει την ύπαρξη παρόμοιων καθεστώτων στο Ηνωμένο Βασίλειο για εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε υποδομές ζωτικής σημασίας. Παρόμοιες διατάξεις περιλαμβάνονται επίσης στους κανόνες για τις κρατικές ενισχύσεις (στις κατευθυντήριες γραμμές για τη διάσωση και την αναδιάρθρωση ⁽⁷⁵⁾) όσον αφορά τη συνεχή παροχή δημόσιων υπηρεσιών από προβληματικές επιχειρήσεις ⁽⁷⁶⁾.

⁽⁷³⁾ Συμπέρασμα που συνάγεται υπό το πρίσμα των αρχών στις οποίες βασίζεται το σκεπτικό της Επιτροπής στην απόφαση 2010/605/ΕΕ, η οποία οδήγησε στην απόφαση του Δικαστηρίου της 3ης Απριλίου 2014 στην υπόθεση C-559/12 P, Γαλλία κατά Επιτροπής, EU:C:2014:217 και στην απόφαση 2012/26/ΕΕ, η οποία οδήγησε στην απόφαση του Δικαστηρίου της 19ης Σεπτεμβρίου 2018 στην υπόθεση C-438/16 P, Γαλλία και IFP Énergies nouvelles κατά Επιτροπής, EU:C:2018:737.

⁽⁷⁴⁾ Παρατηρήσεις σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, τμήμα 2.

⁽⁷⁵⁾ Ανακοίνωση της Επιτροπής — Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τις κρατικές ενισχύσεις για τη διάσωση και αναδιάρθρωση μη χρηματοπιστωτικών προβληματικών επιχειρήσεων (ΕΕ C 249 της 31.7.2014, σ. 1).

⁽⁷⁶⁾ Απάντηση στην προ κοινοποίησης RFI 5 της 5ης Φεβρουαρίου 2024, ερώτηση 5.

- (109) Στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι, ενώ οι διατάξεις που αφορούν το δικαίωμα προτίμησης της ΕΙΑ όσον αφορά την αγορά κρίσιμων περιουσιακών στοιχείων της ε& μπορεί να δικαιολογούνται από την ανάγκη διατήρησης της εν λόγω συνέχειας της υπηρεσίας, οι περιορισμοί που τίθενται στην εφαρμογή της πτωχευτικής διαδικασίας στην ε&, σε σχέση τόσο με το πεδίο εφαρμογής όσο και την ικανότητα της ΕΙΑ να ασκήσει δικαίωμα αρνησικυρίας επί των εν λόγω διαδικασιών, υπερβαίνουν τον εν λόγω σκοπό, καθώς όχι μόνο διαφυλάσσουν τον έλεγχο και την κυριότητα του δημοσίου επί των εν λόγω κρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, αλλά επίσης διασφαλίζουν την ύπαρξη της ε& στο σύνολό της.
- (110) Τέλος, το κοινοποιούν μέρος επισημαίνει ότι υπάρχουν «παραδείγματα μη παρέμβασης των ΗΑΕ για την παροχή χρηματοδοτικής στήριξης σε κρατικές οντότητες στο παρελθόν». Στο πλαίσιο αυτό, το κοινοποιούν μέρος επισημαίνει την περίπτωση δύο κρατικών εταιρειών των ΗΑΕ: αναδιάρθρωση χρέους της Dubai Group LLC το 2012 και εφαρμογή της διαδικασίας αφερεγγυότητας στην Arabtec Holding PJSC το 2020 ⁽⁷⁷⁾.
- (111) Όσον αφορά την Dubai Group LLC, η Επιτροπή δεν εντόπισε στοιχεία που να αποδεικνύουν την αναγκαιότητα κρατικής παρέμβασης για να είναι φερέγγυα η Dubai Group LLC, ούτε άλλωστε διαθέτει στοιχεία ότι η Dubai Group LLC ήταν αφερεγγυα εξ αρχής ⁽⁷⁸⁾. Επομένως, η παρούσα υπόθεση δεν καταδεικνύει αν τα ΗΑΕ παρέχουν στήριξη σε προβληματικές επιχειρήσεις.
- (112) Όσον αφορά την Arabtec Holding PJSC, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι, ακριβώς επειδή η Arabtec Holding PJSC αποτέλεσε αντικείμενο συνήθους πτωχευτικής διαδικασίας των ΗΑΕ, η κατάστασή της δεν είναι συγκρίσιμη με εκείνη της ε&, στην οποία οι διαπιστωθείσες αποκλίσεις από τον πτωχευτικό νόμο του 2016 είναι ενδεικτικές κρατικής εγγύησης. Επιπλέον, η Arabtec Holding PJSC είναι, σύμφωνα με το κοινοποιούν μέρος, «κορυφαία κατασκευαστική εταιρεία», με αποτέλεσμα να μην είναι σαφές αν οι δραστηριότητές της είναι ζωτικής σημασίας για τα ΗΑΕ και αν η κατάστασή της είναι συγκρίσιμη με εκείνη της ε&.
- (113) Τέλος, η πιθανότητα παρέμβασης του κράτους υπέρ της ε& σε περίπτωση οικονομικών δυσχερειών της, ιδίως όσον αφορά τις προσδοκίες των πιστωτών, καταδεικνύεται από μια τέτοια παρέμβαση προς όφελος της Dubai World, ενός μεγάλου επενδυτή που ανήκει στο εμιράτο του Ντουμπάι. Πράγματι, όταν η Dubai World αντιμετώπισε οικονομικές δυσκολίες το 2009, η κυβέρνηση του Εμιράτου του Αμπού Ντάμπι αποφάσισε τελικά να παράσχει τέτοια χρηματοδοτική στήριξη στην Dubai World ⁽⁷⁹⁾.
- (114) Η Επιτροπή παρατηρεί επίσης ότι η ανησυχία που διατυπώνεται στο τμήμα 0 όσον αφορά το ανεφάρμοστο των κανόνων των ΗΑΕ περί αφερεγγυότητας και η συνακόλουθη αντίληψη της αγοράς σχετικά με την ύπαρξη κρατικής στήριξης της ε& σε συνεχή βάση επιβεβαιώθηκαν από τις παρατηρήσεις ορισμένων ανταγωνιστών της επιχείρησης-στόχου στην εσωτερική αγορά ⁽⁸⁰⁾.
- (115) Με βάση τα στοιχεία του τμήματος 0, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι η ε& επωφελείται από απεριόριστη κρατική εγγύηση, η οποία προκύπτει από τις παρεκκλίσεις του καταστατικού της από το κοινό πτωχευτικό δίκαιο.

7.2.2. Χαρακτηρισμός ως χρηματοδοτικής συνεισφοράς

- (116) Η απεριόριστη εγγύηση της ε& αποσκοπεί στην εγγύηση δανείων της ε& και άρα συνιστά, μεταξύ άλλων, εγγύηση δανείου η οποία αναφέρεται ρητά ως χρηματοδοτική συνεισφορά κατά την έννοια του άρθρου 3 παράγραφος 2 στοιχείο α) του FSR.
- (117) Επιπλέον, η απεριόριστη εγγύηση της ε& δημιουργεί σοβαρό και από κίνδυνο επιβολής πρόσθετης επιβάρυνσης στα ΗΑΕ στο μέλλον και συνεπώς συνιστά χρηματοδοτική συνεισφορά.

⁽⁷⁷⁾ Παρατηρήσεις σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, τμήμα 2.

⁽⁷⁸⁾ <https://gulfnews.com/business/dubai-out-to-prove-everybody-wrong-as-debt-repayments-loom-1.982139>.

⁽⁷⁹⁾ Για παράδειγμα, βλ. The Guardian, 14 Δεκεμβρίου 2009, «Dubai receives a \$10bn bailout from Abu Dhabi» [Η Dubai λαμβάνει πακέτο διάσωσης 10 δις. USD από το Αμπού Ντάμπι], διαθέσιμο στην ηλεκτρονική διεύθυνση: <https://www.theguardian.com/world/2009/dec/14/dubai-10bn-dollar-payout>.

⁽⁸⁰⁾ Απαντήσεις στις αιτήσεις της Επιτροπής της 17ης Ιουνίου 2024 και της 17ης Ιουλίου 2024 (βλ. υποσημειώσεις 10 και 12). Σύμφωνα με έναν μεγάλο φορέα εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών: «συμφωνού[με] ότι η εξαίρεση του κοινοποιούντος μέρους από τον πτωχευτικό νόμο των ΗΑΕ αποτελεί μείζον ζήτημα το οποίο δεν συνάδει με τη νομοθεσία της ΕΕ και των κρατών μελών και αντιβαίνει στην ευρωπαϊκή πολιτική και τα πρότυπα ανταγωνισμού» [...] «Τα προβλήματα ανταγωνισμού στην παρούσα υπόθεση βασίζονται στην ιδιοκτησιακή δομή του κοινοποιούντος μέρους και στην πρόσβαση στους οικονομικούς πόρους της ΕΙΑ» (ID666-1). Ένας άλλος φορέας εκμετάλλευσης παρατήρησε ότι το «ισχυρό πλεονέκτημα της ε& έγκειται στη στιβαρή οικονομική στήριξη του κράτους των ΗΑΕ, το οποίο τη βοηθά να υπερβεί τα επιχειρησιακά εμπόδια» (ID840).

- (118) Επομένως, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι η απεριόριστη εγγύηση της e& συνιστά χρηματοδοτική συνεισφορά κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR.

7.2.3. Δυνατότητα καταλογισμού σε τρίτη χώρα

- (119) Η Επιτροπή θεωρεί ότι η απεριόριστη εγγύηση της e&, η οποία απορρέει από τους ειδικούς κανόνες περί αφερεγγυότητας που ισχύουν για την e&, πηγάζει από διατάξεις της νομοθεσίας των ΗΑΕ που επιτρέπουν στην e& να μην υπάγεται στους συνήθεις κανόνες περί αφερεγγυότητας που ισχύουν για τις εταιρείες των ΗΑΕ.
- (120) Συνεπώς, η Επιτροπή θεωρεί ότι η απεριόριστη εγγύηση της e& παρέχεται από τα ΗΑΕ, τρίτη χώρα κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR.
- (121) Επιπλέον, η Επιτροπή επισημαίνει ότι, υπό τις ιδιαίτερες περιστάσεις της παρούσας υπόθεσης, η απόφαση να χρησιμοποιηθεί η εν λόγω δυνατότητα που προβλέπεται από τον νόμο να μην υπαχθεί η e& στους συνήθεις πτωχευτικούς κανόνες αποδίδεται επίσης στα ΗΑΕ. Πράγματι, η τροποποίηση του καταστατικού μπορεί να αποφασιστεί στη γενική συνέλευση των μετόχων, η οποία ελέγχεται από την EIA και στην οποία η EIA έχει επίσης δικαίωμα αρνησικυρίας επί οποιασδήποτε τροποποίησης ⁽⁸¹⁾.
- (122) Η Επιτροπή επισημαίνει ότι η EIA είναι δημόσια αρχή που έχει συσταθεί βάσει νόμου και υπάγεται στο υπουργικό συμβούλιο των ΗΑΕ ⁽⁸²⁾. Είναι η «αποκλειστική οντότητα που είναι υπεύθυνη για την επένδυση και την επανεπένδυση των κεφαλαίων που διατίθενται από το υπουργικό συμβούλιο» και έχει την εξουσία να διαμορφώνει και να συντονίζει τις επενδυτικές πολιτικές του κράτους και να εκπροσωπεί την ομοσπονδιακή κυβέρνηση σε επενδυτικά σχέδια και επενδυτικά κεφάλαια ⁽⁸³⁾. Οι εργαζόμενοι της είναι επίσης δημόσιοι υπάλληλοι ⁽⁸⁴⁾. Επομένως, η EIA μπορεί να χαρακτηριστεί «δημόσια αρχή» σύμφωνα με το άρθρο 3 παράγραφος 2 δεύτερη περίπτωση στοιχείο α) του FSR.

7.2.4. Όφελος

- (123) Η ύπαρξη της απεριόριστης εγγύησης της e& καθεαυτή μπορεί να θεωρηθεί ότι παρέχει όφελος στο κοινοποιούν μέρος, δεδομένων των αυξημένων προσδοκιών των πιστωτών της e& για ικανοποίηση των οικονομικών τους απαιτήσεων. Επομένως, η ύπαρξη της απεριόριστης εγγύησης της e& είναι ικανή να βελτιώσει τους όρους τόσο των εμπορικών όσο και των χρηματοοικονομικών συναλλαγών τις οποίες συνάπτει η e&, καθώς και να διευκολύνει την πρόσβαση της e& σε τέτοιες συναλλαγές. Η ύπαρξη τέτοιου οφέλους θα μπορούσε να συναχθεί από τη στιγμή που συστάθηκε η απεριόριστη εγγύηση της e& ⁽⁸⁵⁾.
- (124) Επιπλέον, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι η απεριόριστη εγγύηση της e& ενδέχεται να έχει επηρεάσει την πιστοληπτική αξιολόγηση της e& και άρα να ενίσχυσε τη θέση της e& όσον αφορά τη σύναψη και την έκδοση διαφόρων δανείων, ομολόγων και άλλων χρεωστικών τίτλων πριν από την πράξη, συμπεριλαμβανομένων των όρων χρηματοδότησής της στο πλαίσιο του προθεσμιακού δανείου.
- (125) Υπάρχουν συγκεκριμένα στοιχεία που αποδεικνύουν ότι αυτό πράγματι συμβαίνει, δεδομένου ότι, όπως επισημαίνεται στην αιτιολογική σκέψη 101, η ύπαρξη της απεριόριστης εγγύησης της e& επηρέασε τους όρους του προθεσμιακού δανείου. Επιπλέον, το κοινοποιούν μέρος υπέβαλε κατάλογο δανείων, ομολόγων και άλλων χρεωστικών τίτλων που συνήφθησαν κατά τα τρία έτη πριν από την πράξη ⁽⁸⁶⁾, για εκτιμώμενο συνολικό ποσό ύψους [10-20] δις. EUR ⁽⁸⁷⁾, οι όροι των οποίων ενδέχεται να έχουν επηρεαστεί από την ύπαρξη της απεριόριστης εγγύησης της e&.

⁽⁸¹⁾ Άρθρο 54 του καταστατικού της e&. Η τροποποίηση θα πραγματοποιηθεί μέσω «ειδικής απόφασης», το οποίο σημαίνει ότι η EIA έχει επίσης δικαίωμα αρνησικυρίας επί της τροποποίησης βάσει του άρθρου 55 του καταστατικού της e&.

⁽⁸²⁾ Ομοσπονδιακό νομοθετικό διάταγμα του 2007 για τη θέσπιση της EIA (παράρτημα FS-CO.31), όπως τροποποιήθηκε μέσω διατάγματος με τον ομοσπονδιακό νόμο αριθ. 13 του 2009 (παράρτημα FS-CO.32) και μέσω διατάγματος με τον ομοσπονδιακό νόμο αριθ. 11 του 2018 (παράρτημα FS-CO.33), άρθρο 2.

⁽⁸³⁾ Ό.π., άρθρο 4.

⁽⁸⁴⁾ Ό.π., άρθρο 21.

⁽⁸⁵⁾ Συμπεράσματα που συνάγονται, κατ' αναλογία, υπό το πρίσμα των αρχών στις οποίες βασίζεται το σκεπτικό της απόφασης της 3ης Απριλίου 2014 στην υπόθεση C-559/12, Γαλλική Δημοκρατία κατά Ευρωπαϊκής Επιτροπής, EU:C:2014:217: «προκειμένου να αποδειχθεί το πλεονέκτημα που παρέχει τέτοιου είδους εγγύηση στην επιχείρηση που επωφελείται του πλεονεκτήματος, αρκούσε η Επιτροπή να αποδείξει την ύπαρξη της εγγύησης αυτής, χωρίς να απαιτείται να αποδείξει τις πραγματικές συνέπειες που απορρέουν από αυτήν από τον χρόνο της χορηγήσεώς της».

⁽⁸⁶⁾ Παράρτημα FS.CO-74.

⁽⁸⁷⁾ Μετατροπή με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία της 1ης Ιανουαρίου 2024.

- (126) Ταυτόχρονα, η ε& δεν καταβάλλει προμήθεια για την απεριόριστη εγγύηση προς αυτή. Η σύναψη οποιασδήποτε εγγύησης στην αγορά συνήθως αντισταθμίζεται με προμήθεια που αποζημιώνει τον εγγυητή για τους κινδύνους που αναλαμβάνει. Ελλείψει τέτοιας προμήθειας, η απεριόριστη εγγύηση της ε& της προσπορίζει όφελος.
- (127) Ειδικότερα, ακόμη και αν σε δεδομένη χρονική στιγμή, η ε& ήταν «απίθανο να αντιμετωπίσει οικονομικές δυσκολίες που θα καθιστούσαν την πτώχευση από κίνδυνο», η Επιτροπή επισημαίνει ότι υφίσταται ο κίνδυνος που αναλαμβάνουν τα ΗΑΕ για τη διασφάλιση των υποχρεώσεων της ε&. Πράγματι, μια τρίτη χώρα που αναλαμβάνει κοινή ευθύνη για τα χρέη μιας επιχείρησης δημιουργεί πάντοτε κίνδυνο παρέμβασης.
- (128) Επιπλέον, δεδομένου ότι η απεριόριστη εγγύηση της ε& δεν έχει περιορισμούς ως προς τον χρόνο και την αξία της, δεν θέτει όρια στις συναλλαγές στις οποίες μπορεί να προβεί η ε& ή στους κινδύνους που μπορεί να αναλάβει, και δεν περιορίζεται στην εκτέλεση συγκεκριμένου έργου ή για ορισμένη διάρκεια. Συνεπώς, το πεδίο εφαρμογής της εν λόγω εγγύησης επεκτείνεται κάθε φορά που η ε& συνάπτει σύμβαση για την ανάληψη νέας υποχρέωσης που καλύπτεται από την απεριόριστη εγγύηση της ε&. Ως επακόλουθο, ούτε οι κίνδυνοι που αναλαμβάνει η τρίτη χώρα είναι περιορισμένοι.
- (129) Στο πλαίσιο αυτό, δεν υπάρχουν περιστάσεις στις οποίες θα μπορούσε να καθοριστεί ή να καταβληθεί κατάλληλη προμήθεια εγγύησης από την επιχείρηση. Μολονότι η χορήγηση εγγύησης πρέπει κανονικά να αντικατοπτρίζει τον κίνδυνο που μεταβιβάζεται, όταν εξετάζεται εκ των προτέρων, και άρα απαιτεί την ελάχιστη ικανότητα δημιουργίας προσδοκιών σχετικά με τα μελλοντικά γεγονότα που καλύπτονται και τον κίνδυνο που συνεπάγονται, αυτό δεν είναι εφικτό στην περίπτωση απεριόριστης εγγύησης⁽⁸⁸⁾. Ο απεριόριστος χαρακτήρας της εγγύησης σημαίνει ότι καλύπτει υποχρεώσεις που δεν μπορούσαν καν να προβλεφθούν όταν συστάθηκε πρώτη φορά. Επομένως, η ικανότητα της ε& να διευρύνει μονομερώς το πεδίο εφαρμογής της εγγύησης χωρίς όρια υποδηλώνει ότι δεν υπάρχει περίπτωση, σε καμία χρονική στιγμή, η εν λόγω εγγύηση και η αποζημίωσή της να αντικατοπτρίζουν οποιαδήποτε εύλογη εκτίμηση του κινδύνου. Αντιθέτως, είναι απίθανο ένας ιδιωτικός φορέας της αγοράς να παράσχει ορθολογικά τέτοια εγγύηση στην ε&.
- (130) Στο πλαίσιο αυτό, η απεριόριστη εγγύηση της ε&, η οποία είναι απεριόριστη και δεν αποζημιώνεται με καμία προμήθεια, δεν έχει ληφθεί από την ε& υπό συνήθεις συνθήκες της αγοράς.
- (131) Συνεπώς, η Επιτροπή θεωρεί ότι η απεριόριστη εγγύηση της ε& αποφέρει όφελος στο κοινοποιούν μέρος κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR.

7.2.5. Περιορισμός σε ορισμένες επιχειρήσεις ή κλάδους

- (132) Η διαθεσιμότητα απεριόριστης εγγύησης περιορίζεται σε εταιρείες που «ανήκουν εξ ολοκλήρου ή εν μέρει στην ομοσπονδιακή κυβέρνηση ή στην τοπική αυτοδιοίκηση των ΗΑΕ» (βλ. αιτιολογική σκέψη 78), ενώ άλλες εταιρείες στα ΗΑΕ υπόκεινται σε διαδικασίες αναγκαστικής ρευστοποίησης και εκκαθάρισης που προβλέπονται από τον πτωχευτικό νόμο του 2016. Επομένως, η απεριόριστη εγγύηση της ε& περιορίζεται εκ του νόμου σε ορισμένες επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR.
- (133) Επιπλέον, αυτή η δυνατότητα υπαγωγής της ε& σε διαφορετικούς κανόνες περί αφερεγγυότητας έχει πράγματι χρησιμοποιηθεί, ως αποτέλεσμα της απόφασης των ΗΑΕ, που ελήφθη μέσω της EIA, να εκδοθεί καταστατικό της ε& που θεσπίζει κανόνες διαφορετικούς από τους συνήθεις κανόνες περί αφερεγγυότητας. Το εν λόγω καταστατικό αφορά ειδικά την ε&, κατά τρόπο ώστε η απεριόριστη εγγύηση της ε& περιορίζεται επίσης στην πράξη σε ορισμένες επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR.
- (134) Συνεπώς, η Επιτροπή καταλήγει στο συμπέρασμα ότι η απεριόριστη εγγύηση της ε& αποφέρει όφελος στο κοινοποιούν μέρος το οποίο περιορίζεται, από τον νόμο ή στην πράξη, σε μία ή περισσότερες επιχειρήσεις ή κλάδους κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR.

⁽⁸⁸⁾ Βλ. επίσης την ανακοίνωση για τις εγγυήσεις, σημείο 4.1: «Κατά τον υπολογισμό του στοιχείου ενίσχυσης μιας εγγύησης, η Επιτροπή θα αποδίδει ιδιαίτερη προσοχή στα ακόλουθα στοιχεία: [...] β) κατά πόσο μπορεί να μετρηθεί ορθά η έκταση κάθε ενίσχυσης τη χρονική στιγμή της χορήγησής της. Αυτό σημαίνει ότι οι εγγυήσεις πρέπει να συνδέονται με συγκεκριμένες οικονομικές συναλλαγές, να αφορούν ένα καθορισμένο μέγιστο ποσό και να περιορίζονται χρονικά.».

7.2.6. Χορήγηση της ξένης επιδότησης κατά τα τρία έτη πριν από τη σύναψη της συμφωνίας

- (135) Σύμφωνα με το άρθρο 19 του FSR, κατά την εκτίμηση της συγκέντρωσης λαμβάνονται υπόψη μόνον οι ξένες επιδοτήσεις που χορηγήθηκαν κατά τα τρία έτη πριν από τη σύναψη της συμφωνίας. Σύμφωνα με την αιτιολογική σκέψη 15 του FSR, «η ξένη επιδότηση θα πρέπει να θεωρείται ότι έχει χορηγηθεί από τη στιγμή που ο δικαιούχος αποκτά δικαίωμα να τη λάβει. Η πραγματική εκταμίευση της ξένης επιδότησης δεν αποτελεί αναγκαία προϋπόθεση για την υπαγωγή μιας ξένης επιδότησης στο πεδίο εφαρμογής του παρόντος κανονισμού».
- (136) Στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι η απεριόριστη εγγύηση της e& είναι απόρροια των ειδικών κανόνων που ορίζονται στο καταστατικό της, οι οποίοι θεσπίζουν διαφορετικό καθεστώς σε σχέση με τον πτωχευτικό νόμο του 2016. Στο εν λόγω πλαίσιο, βάσει του πτωχευτικού νόμου του 2016, η e& είχε τη δυνατότητα να επιλέξει οικειοθελώς την εφαρμογή του εν λόγω δικαίου. Επομένως, μπορεί να θεωρηθεί ότι η απεριόριστη εγγύηση της e& ανανεώνεται συστηματικά και άρα χορηγείται σε κάθε γενική συνέλευση των μετόχων της e&, εφόσον το καταστατικό της e& προβλέπει διαφορετικούς κανόνες από εκείνους που προβλέπει ο πτωχευτικός νόμος του 2016.
- (137) Αυτό ισχύει ακόμη περισσότερο όταν η απόφαση για τη διατήρηση των κατά παρέκκλιση κανόνων περί αφερεγγυότητας στο καταστατικό είναι απόφαση των μετόχων της e&, η οποία αποδίδεται επίσης στα ΗΑΕ (βλ. τμήμα 0) ⁽⁸⁹⁾, με αποτέλεσμα τα ΗΑΕ, μέσω της EIA, να λαμβάνουν ετήσια απόφαση για τη συνέχιση της απεριόριστης εγγύησης της e&.
- (138) Συνεπώς, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι η απεριόριστη εγγύηση της e& χορηγήθηκε κατά τα τρία έτη που προηγούνται της υπογραφής της SPA κατά την έννοια του άρθρου 19 του FSR.

7.2.7. Συμπέρασμα

- (139) Με βάση τα στοιχεία του τμήματος 7.2, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι το ανεφάρμοστο της συνήθους πτωχευτικής διαδικασίας που εφαρμόζεται κατά τα άλλα στα ΗΑΕ και συνιστά απεριόριστη εγγύηση μπορεί να χαρακτηριστεί ξένη επιδότηση στην πράξη, η οποία χορηγήθηκε κατά τα τρία έτη πριν από τη σύναψη της SPA, κατά την έννοια των άρθρων 3 και 19 του FSR.

7.3. Άδεια της e& για την παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών στα ΗΑΕ

- (140) Στην απόφαση για την κίνηση της διαδικασίας, η Επιτροπή εντόπισε επαρκείς ενδείξεις ότι η χορήγηση άδειας τηλεπικοινωνιών στην e& στα ΗΑΕ ενδέχεται να οδηγήσει στην παραίτηση από έσοδα που διαφορετικά θα οφείλονταν, με τη μορφή ειδικού δικαιώματος χωρίς επαρκή αποζημίωση κατά την έννοια του άρθρου 3 παράγραφος 2 στοιχείο β) του FSR, το οποίο θα δικαιολογούσε την έναρξη διεξοδικής έρευνας σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφος 3 του FSR ⁽⁹⁰⁾.
- (141) Στις παρατηρήσεις του σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, το κοινοποιούν μέρος αμφισβήτησε την εν λόγω προκαταρκτική διαπίστωση, ιδίως με το σκεπτικό ότι η Επιτροπή δεν είχε αποδείξει ότι η άδεια δεν χορηγήθηκε υπό συνήθεις συνθήκες της αγοράς ⁽⁹¹⁾.

7.3.1. Χαρακτηρισμός ως χρηματοδοτικής συνεισφοράς

- (142) Σύμφωνα με το άρθρο 3 παράγραφος 2 στοιχείο β) του FSR, η χρηματοδοτική συνεισφορά μπορεί να λάβει τη μορφή «της παραίτησης από έσοδα που διαφορετικά θα οφείλονταν, όπως [...] χορήγηση ειδικών ή αποκλειστικών δικαιωμάτων χωρίς επαρκή αποζημίωση». Επομένως, είναι αναγκαίο να καθοριστεί, πρώτον, αν έχουν χορηγηθεί ειδικά ή αποκλειστικά δικαιώματα στην e& και, δεύτερον, αν η e& έχει καταβάλει επαρκή αποζημίωση για την απόκτηση των εν λόγω δικαιωμάτων.

⁽⁸⁹⁾ Στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή παρατηρεί περαιτέρω ότι οι μέτοχοι της e&, συμπεριλαμβανομένης της EIA, αποφάσισαν στις 17 Μαρτίου 2021, δηλαδή κατά τα 3 έτη πριν από την υπογραφή της SPA, να τροποποιήσουν το καταστατικό της e& ώστε να αντικατοπτρίζει ορισμένες κανονιστικές αλλαγές των ΗΑΕ, αλλά δεν συμπεριέλαβαν καμία τροποποίηση στους κανόνες περί αφερεγγυότητας, για παράδειγμα για να ληφθεί υπόψη η μεταρρύθμιση του πτωχευτικού νόμου (βλ. παράρτημα FS-CO.2).

⁽⁹⁰⁾ Απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σκέψη 86.

⁽⁹¹⁾ Παρατηρήσεις σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σ. 5.

7.3.1.1. Ύπαρξη ειδικού δικαιώματος

- (143) Τα «ειδικά ή αποκλειστικά δικαιώματα» είναι έννοια που αναγνωρίζεται στο άρθρο 106 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ, στο οποίο προβλέπεται ότι «Τα κράτη μέλη δεν θεσπίζουν ούτε διατηρούν μέτρα αντίθετα προς τους κανόνες των Συνθηκών, ιδίως προς εκείνους των άρθρων 18 και 101 μέχρι και 109 της ΣΛΕΕ, ως προς τις δημόσιες επιχειρήσεις και τις επιχειρήσεις στις οποίες χορηγούν ειδικά ή αποκλειστικά δικαιώματα». Στην Ένωση, η έννοια των ειδικών δικαιωμάτων, στο πλαίσιο των τηλεπικοινωνιών, ορίζεται περαιτέρω στην οδηγία 2002/77/ΕΚ της Επιτροπής, της 16ης Σεπτεμβρίου 2002, σχετικά με τον ανταγωνισμό στις αγορές δικτύων και υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών. Το άρθρο 1 παράγραφος 6 της οδηγίας 2002/77/ΕΚ ορίζει τα ειδικά δικαιώματα ως εξής: ««ειδικά δικαιώματα» νοούνται τα δικαιώματα που χορηγεί το κράτος μέλος σε περιορισμένο αριθμό επιχειρήσεων μέσω νομοθετικών, κανονιστικών ή διοικητικών πράξεων, εντός δεδομένης γεωγραφικής περιοχής, οι οποίες: α) ορίζουν ή περιορίζουν σε δύο ή περισσότερες τον αριθμό αυτών των επιχειρήσεων που δικαιούνται να παρέχουν υπηρεσία ηλεκτρονικών επικοινωνιών ή να αναλάβουν δραστηριότητα ηλεκτρονικών επικοινωνιών διαφορετική από αυτή που προσδιορίζεται από αντικειμενικά, αναλογικά και αμερόληπτα κριτήρια [...]»⁽⁹²⁾. Ο ορισμός αυτός, ιδίως ο χαρακτηρισμός των κριτηρίων, βασίζεται στη νομολογία των δικαστηρίων της Ένωσης⁽⁹³⁾.
- (144) Λαμβανομένης υπόψη της σχέσης μεταξύ του FSR και της νομοθεσίας της ΕΕ για τις κρατικές ενισχύσεις, όπως αναγνωρίζεται στην αιτιολογική σκέψη 9 του FSR, και του οικείου τομέα, η Επιτροπή θεωρεί ότι στην προκειμένη περίπτωση είναι δικαιολογημένη η κατ' αναλογία χρήση του ανωτέρω ορισμού και των κριτηρίων του για τους σκοπούς του FSR, δεδομένου ότι ο εν λόγω κανονισμός χρησιμοποιεί τους ίδιους όρους των «ειδικών ή αποκλειστικών δικαιωμάτων».
- (145) Όσον αφορά το εθνικό νομικό πλαίσιο που εφαρμόζεται στα ΗΑΕ, το άρθρο 31 του ομοσπονδιακού νόμου με το διάταγμα αριθ. 3 του 2003 σχετικά με την οργάνωση του τομέα των τηλεπικοινωνιών (στο εξής: νόμος για τις τηλεπικοινωνίες των ΗΑΕ) απαγορεύει τη διεξαγωγή οποιασδήποτε «ρυθμιζόμενης δραστηριότητας», όπως ορίζεται από τον εν λόγω νόμο (η οποία περιλαμβάνει τη λειτουργία δημόσιου δικτύου τηλεπικοινωνιών ή την παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών σε συνδρομητές στα ΗΑΕ) χωρίς άδεια εκδοθείσα από τη Ρυθμιστική Αρχή Τηλεπικοινωνιών και Ψηφιακής Διακυβέρνησης των ΗΑΕ (στο εξής: TDRA), εκτός εάν ισχύει σχετική εξαίρεση. Το άρθρο 2 της απόφασης αριθ. 6 του 2008 που εκδόθηκε από την TDRA ορίζει ότι πρόκειται για τον φορέα που είναι υπεύθυνος για την αδειοδότηση των ρυθμιζόμενων δραστηριοτήτων⁽⁹⁴⁾.
- (146) Στο πλαίσιο αυτό, η e& ήταν ο μοναδικός αδειοδοτημένος φορέας εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών μέχρι το 2006. Η τρέχουσα άδεια που διαθέτει η e& χορηγήθηκε το 2006 και ισχύει έως το 2025⁽⁹⁵⁾. Μια άλλη άδεια χορηγήθηκε από την TDRA στην Emirates Integrated Telecommunications Company P.J.S.C. (στο εξής: du), η οποία επίσης ανήκει και ελέγχεται από την κυβέρνηση των ΗΑΕ μέσω της EIA. Αμφότερες οι εταιρείες παρέχουν τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες στο πλαίσιο των αντίστοιχων αδειών τους. Οι άδειες που έχουν χορηγηθεί στην e& και την du δεν περιορίζονται σε κανένα συγκεκριμένο είδος υπηρεσίας ή περιοχής εντός των ΗΑΕ, καθώς «και οι δύο επιτρέπεται να παρέχουν όλες τις σχετικές υπηρεσίες σε όλες τις περιοχές των ΗΑΕ»⁽⁹⁶⁾. Δεν υπάρχει άλλος κάτοχος άδειας τηλεπικοινωνιών στα ΗΑΕ.
- (147) Η Επιτροπή διαπιστώνει ότι πρόσθετα στοιχεία στηρίζουν τη διακριτική ευχέρεια των αρχών των ΗΑΕ να επιφυλάσσουν τη χορήγηση άδειας τηλεπικοινωνιών στα ΗΑΕ σε περιορισμένο αριθμό επιχειρήσεων.

⁽⁹²⁾ Παρεμφερείς ή ταυτόσημοι ορισμοί περιλαμβάνονται στην οδηγία 2006/111/ΕΚ της Επιτροπής, της 16ης Νοεμβρίου 2006, για τη διαφάνεια των χρηματοοικονομικών σχέσεων μεταξύ των κρατών μελών και των δημόσιων επιχειρήσεων καθώς και για τη χρηματοοικονομική διαφάνεια εντός ορισμένων επιχειρήσεων, ΕΕ L 318 της 17.11.2006, σ. 17, (ΕΛΙ: <http://data.europa.eu/eli/dir/2006/111/oj>) και οδηγία 2014/25/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 26ης Φεβρουαρίου 2014, σχετικά με τις διαδικασίες σύναψης συμβάσεων φορέων που δραστηριοποιούνται στους τομείς του ύδατος, της ενέργειας, των μεταφορών και των ταχυδρομικών υπηρεσιών και την κατάργηση της οδηγίας 2004/17/ΕΚ (ΕΕ L 94 της 28.3.2014, σ. 243, ΕΛΙ: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/25/oj>).

⁽⁹³⁾ Απόφαση της 12ης Δεκεμβρίου 1996, The Queen κατά Secretary of State for Trade and Industry, ex parte British Telecommunications, C-302/94, σκέψη 57.

⁽⁹⁴⁾ Ως ρυθμιζόμενη δραστηριότητα ορίζεται: «η λειτουργία δημόσιου δικτύου τηλεπικοινωνιών ή η παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών σε συνδρομητές». Απόφαση αριθ. 6 της TDRA του 2008 σχετικά με το πλαίσιο αδειοδότησης, η οποία διατίθεται στη διεύθυνση: <https://tdra.gov.ae/-/media/About/LICENSING/AR/Resolution-6-Licensing-Framework-2008-EN.ashx>.

⁽⁹⁵⁾ Άδεια δημόσιων τηλεπικοινωνιών αριθ. 1/2006, εκδοθείσα από την TDRA, διαθέσιμη στη διεύθυνση: <https://tdra.gov.ae/-/media/About/Licensees---Licenses-English/Etisalat-En.ashx>.

⁽⁹⁶⁾ Έντυπο FS-CO, σημείο 316.

- (148) Ο τομέας των τηλεπικοινωνιών των ΗΑΕ θεωρείται τομέας με «στρατηγικό αντίκτυπο» και οι κάτοχοι αδειών τηλεπικοινωνιών των ΗΑΕ πρέπει να παραμένουν υπό εγχώρια ιδιοκτησία με το κράτος των ΗΑΕ να διαθέτει μετοχικό μερίδιο τουλάχιστον 51 % ⁽⁹⁷⁾, στοιχείο που αντικατοπτρίζεται στα ιδρυτικά έγγραφα της e& ⁽⁹⁸⁾. Το όριο αυτό ισχύει επίσης για την επιλεξιμότητα δυνητικού νεοεισερχομένου ⁽⁹⁹⁾.
- (149) Επιπρόσθετα, το άρθρο 26 του νόμου περί τηλεπικοινωνιών των ΗΑΕ προβλέπει ότι «[η] [ΕΙΑ] αναλαμβάνει [...] την ευθύνη για την εκπροσώπηση της κυβέρνησης ως μετόχου σε επιχειρήσεις και εταιρείες του τομέα των τηλεπικοινωνιών και ασκεί τις απαιτούμενες εξουσίες, εκτός εάν το καταστατικό τους ορίζει διαφορετικά». Επιπλέον, τα άρθρα 28 και 34 προβλέπουν ότι «σε καμία περίπτωση δεν χορηγείται άδεια σε οντότητα, εκτός εάν πρόκειται για νομική οντότητα συσταθείσα δυνάμει απόφασης του διοικητικού συμβουλίου [της TDRA]», ότι «το διοικητικό συμβούλιο έχει την εξουσία να χορηγεί ή να αρνείται άδεια σε αιτούντα» και ότι «η σχετική απόφαση του διοικητικού συμβουλίου είναι οριστική και δεσμευτική για τον αιτούντα και δεν μπορεί να γίνει αντικείμενο προσβολής ή προσφυγής με οποιονδήποτε τρόπο».
- (150) Συνεπώς, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι η χορήγηση άδειας τηλεπικοινωνιών στην e& στα ΗΑΕ μπορεί να χαρακτηριστεί ειδικό δικαίωμα κατά την έννοια του άρθρου 3 παράγραφος 2 στοιχείο β) του FSR.
- (151) Η Επιτροπή επισημαίνει ότι το κοινοποιούν μέρος δεν αμφισβητεί το γεγονός ότι η e& επωφελείται από το ειδικό δικαίωμα, με βάση την άδεια που εξέδωσε η TDRA.

7.3.1.2. Επαρκής αποζημίωση

- (152) Σύμφωνα με την οδηγία της Ένωσης για τη θέσπιση του Ευρωπαϊκού Κώδικα Ηλεκτρονικών Επικοινωνιών, η αποζημίωση για ειδικό ή αποκλειστικό δικαίωμα μπορεί να θεωρηθεί «επαρκής», στο πλαίσιο των τηλεπικοινωνιών, όταν τα αντίστοιχα «τέλη είναι αντικειμενικά δικαιολογημένα, διαφανή, αμερόληπτα και αναλογικά προς τον επιδιωκόμενο σκοπό» ⁽¹⁰⁰⁾.
- (153) Επιπλέον, στα σημεία 53 και 54 της ανακοίνωσης της Επιτροπής σχετικά με την έννοια της κρατικής ενίσχυσης διευκρινίζονται τα εξής: ⁽¹⁰¹⁾ «Η παροχή πρόσβασης σε δημόσια περιουσία ή σε φυσικούς πόρους ή η χορήγηση ειδικών ή αποκλειστικών δικαιωμάτων χωρίς επαρκή αποζημίωση σύμφωνα με τις τιμές της αγοράς μπορεί να συνιστά απώλεια κρατικών εσόδων (όπως και χορήγηση πλεονεκτήματος). Στις περιπτώσεις αυτές πρέπει να καθοριστεί κατά πόσον το Δημόσιο, εκτός από τον ρόλο του διαχειριστή της οικείας δημόσιας περιουσίας, δρα και ως ρυθμιστής που επιδιώκει στόχους πολιτικής, εξαρτώντας τη διαδικασία επιλογής των ενδιαφερόμενων επιχειρήσεων από ποιοτικά κριτήρια (τα οποία καθορίζονται εκ των προτέρων με διαφανή και αμερόληπτο τρόπο). Όταν το Δημόσιο ενεργεί ως ρυθμιστής, μπορεί να αποφασίσει νόμιμα να μην μεγιστοποιήσει τα έσοδα που θα μπορούσαν να είχαν άλλως επιτευχθεί, χωρίς να εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής των κανόνων περί κρατικών ενισχύσεων, υπό την προϋπόθεση ότι όλοι οι ενδιαφερόμενοι φορείς αντιμετωπίζονται σύμφωνα με την αρχή της μη εισαγωγής διακρίσεων και ότι υπάρχει εγγενής σχέση μεταξύ της επίτευξης του ρυθμιστικού σκοπού και της απώλειας κρατικών εσόδων».

⁽⁹⁷⁾ Σύμφωνα με την έκθεση του ΠΟΕ «Trade Policy Review» που υποβλήθηκε στο πλαίσιο της κοινοποίησης, «σημαντική τροποποίηση του νόμου περί εμπορικών εταιρειών ήταν η κατάργηση της γενικής απαίτησης σύμφωνα με την οποία μια εταιρεία των ΗΑΕ έπρεπε να ανήκει κατά 51 % στο κράτος των ΗΑΕ, δίνοντας έτσι τη δυνατότητα σε ξένους επενδυτές να εγκαθίστανται χωρίς τοπικό εταίρο και να κατέχουν το 100 % των εταιρειών των ΗΑΕ στους περισσότερους οικονομικούς τομείς, εκτός από ορισμένες δραστηριότητες που θεωρείται ότι έχουν «στρατηγικό αντίκτυπο». Σύμφωνα με την έκθεση του ΠΟΕ «Trade Policy Review», δεδομένου ότι ο τομέας των τηλεπικοινωνιών έχει στρατηγικό αντίκτυπο, εξακολουθεί να ισχύει ποσοστό ιδιοκτησίας των ΗΑΕ ύψους τουλάχιστον 51 % για όλους τους κατόχους άδειας των ΗΑΕ. Βλ. σελίδα 112 της έκθεσης του ΠΟΕ «Trade Policy Review».

⁽⁹⁸⁾ Ομοσπονδιακό νομοθετικό διάταγμα αριθ. 1 του 2021 για την τροποποίηση ορισμένων διατάξεων του ομοσπονδιακού νόμου αριθ. 1 του 1991 σχετικά με την Emirates Telecommunications Group Company, άρθρο 7: «Δεν επιτρέπεται η μείωση του ποσοστού κρατικής ιδιοκτησίας (51 %) επί του κεφαλαίου της Εταιρείας, εκτός εάν ο ιδιώτης μέτοχος αποφασίσει διαφορετικά. Σε κάθε περίπτωση, το ποσοστό κυριότητας του κεφαλαίου της Εταιρείας από αλλοδαπούς δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το (49 %). Παράρτημα FS-CO.35.

⁽⁹⁹⁾ Όπως αναφέρεται στο άρθρο 12 παράγραφος 1.3 των κανονισμών της TDRA περί αδειοδότησης (οι οποίοι αναθεωρήθηκαν τον Μάρτιο του 2023), εάν δεν υπάρχει η σύμφωνη γνώμη του Διοικητικού Συμβουλίου της TDRA, μια εταιρεία δεν επιτρέπεται να υποβάλει αίτηση για άδεια τηλεπικοινωνιών στα ΗΑΕ εφόσον το ξένο μετοχικό κεφάλαιο της υπερβαίνει το 49 %.

⁽¹⁰⁰⁾ Οδηγία (ΕΕ) 2018/1972 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 11ης Δεκεμβρίου 2018, για τη θέσπιση του Ευρωπαϊκού Κώδικα Ηλεκτρονικών Επικοινωνιών (ΕΕ L 321 της 17.12.2018, σ. 36, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2018/1972/oj>), βλ. άρθρα 13 και 42.

⁽¹⁰¹⁾ Ανακοίνωση της Επιτροπής σχετικά με την έννοια της κρατικής ενίσχυσης όπως αναφέρεται στο άρθρο 107 παράγραφος 1 της Συνθήκης για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης (C/2016/2946) (ΕΕ C 262 της 19.7.2016, σ. 1).

- (154) Το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει ότι η e&, όπως και η du, υπόκειται στην υποχρέωση καταβολής ετήσιων «ομοσπονδιακών δικαιωμάτων εκμετάλλευσης» στο Υπουργείο Οικονομικών της ομοσπονδιακής κυβέρνησης των ΗΑΕ. Το κοινοποιούν μέρος επιβεβαίωσε ότι τα τέλη που καταβάλλονται από την e& (και την du) «στο πλαίσιο του ομοσπονδιακού καθεστώτος δικαιωμάτων εκμετάλλευσης αποτελούν αντιπαροχή για τις υπηρεσίες που παρέχουν βάσει των αντίστοιχων αδειών τηλεπικοινωνιών της TDRA, και συνιστούν εισφορά που συνδέεται με την οικονομική απόδοση των αντίστοιχων κατόχων άδειας»⁽¹⁰²⁾. Σύμφωνα με την e&, το σχετικό νομικό πλαίσιο⁽¹⁰³⁾ «δεν αναφέρεται σε ομοσπονδιακές εγκαταστάσεις ή άλλα περιουσιακά στοιχεία για τα οποία οφείλεται το δικαίωμα εκμετάλλευσης» και «η e& ανέκαθεν κατείχε τη δική της τηλεπικοινωνιακή υποδομή»⁽¹⁰⁴⁾.
- (155) Επιπλέον, η e& υποστηρίζει ότι οι μόνες ομοσπονδιακές διευκολύνσεις που χρησιμοποιεί στα ΗΑΕ συνίστανται σε εκτάσεις που ανήκουν στο κράτος και σε δικαιώματα διέλευσης από τις εν λόγω εκτάσεις, τα οποία χορηγούνται «χωρίς κόστος» στους φορείς εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών⁽¹⁰⁵⁾ σύμφωνα με τον νόμο των ΗΑΕ για τις τηλεπικοινωνίες, ένα είδος ρύθμισης που επίσης υφίσταται στην Ένωση⁽¹⁰⁶⁾.
- (156) Επομένως, η Επιτροπή θα αξιολογήσει τον βαθμό στον οποίο τεκμηριώνονται οι παρατηρήσεις του κοινοποιούντος μέρους και άρα αν τα δικαιώματα εκμετάλλευσης χρησιμεύουν ως επαρκής αποζημίωση για την άδεια παροχής τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών.
- (157) Υπό το πρίσμα των σχετικών διατάξεων της ανακοίνωσης της Επιτροπής σχετικά με την έννοια της κρατικής ενίσχυσης (βλ. αιτιολογική σκέψη 153), η Επιτροπή διαπιστώνει, κατ' αναλογία, τα ακόλουθα.
- (158) Πρώτον, κατά τον καθορισμό των ετήσιων ομοσπονδιακών δικαιωμάτων εκμετάλλευσης, η αρμόδια αρχή ενεργεί ως ρυθμιστική αρχή, εκπληρώνοντας την εντολή που της έχει ανατεθεί από την κυβέρνηση των ΗΑΕ σύμφωνα με το νομικό πλαίσιο των ΗΑΕ (βλ. αιτιολογική σκέψη 154). Κατά τη διάρκεια της διεξοδικής έρευνας η TDRA επιβεβαίωσε τον κανονιστικό χαρακτήρα των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης, τα οποία διαχειρίζεται το Υπουργείο Οικονομικών: «Το ύψος των ομοσπονδιακών δικαιωμάτων εκμετάλλευσης καθορίζεται με απόφαση του υπουργικού συμβουλίου των ΗΑΕ [...]. Το καθεστώς των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης τελεί υπό τη διαχείριση του Υπουργείου Οικονομικών»⁽¹⁰⁷⁾.
- (159) Δεύτερον, με την ιδιότητα της ρυθμιστικής αρχής, τα ΗΑΕ μπορούν νομίμως να αποφασίσουν να μη μεγιστοποιήσουν τα έσοδα που διαφορετικά θα μπορούσαν να έχουν επιτευχθεί. Στη σκέψη 85 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας, η Επιτροπή έκρινε προκαταρκτικά ότι η βάση για τα ομοσπονδιακά δικαιώματα εκμετάλλευσης περιλαμβάνει στοιχεία που δεν σχετίζονται με το ειδικό δικαίωμα το οποίο προτίθενται να αποζημιώσουν, καθώς περιλαμβάνει κέρδη από μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες και ορισμένα αλλοδαπά κέρδη⁽¹⁰⁸⁾. Μολονότι αυτό μπορεί όντως να συμβαίνει, η Επιτροπή επισημαίνει ότι, παρόλο που αυτά τα πρόσθετα στοιχεία ενδέχεται να μην συνδέονται με τις υπηρεσίες που υπόκεινται στην άδεια, δεν θα κατέληγαν σε υπερβολικά χαμηλή αποζημίωση. Σε κάθε περίπτωση, θα καθιστούσαν τα δικαιώματα εκμετάλλευσης υψηλότερα από το επίπεδο που αρμόζει για τις υπηρεσίες τις οποίες αφορά το ειδικό δικαίωμα. Ειδικότερα, τα αλλοδαπά κέρδη εξ ορισμού δεν αποκτώνται βάσει άδειας λειτουργίας στα ΗΑΕ.
- (160) Τρίτον, η Επιτροπή επισημαίνει ότι τα καταβληθέντα δικαιώματα εκμετάλλευσης φαίνονται αρκετά σημαντικά: από το 2018, τα δικαιώματα εκμετάλλευσης ανέρχονταν σε 30 % των «ρυθμιζόμενων κερδών»⁽¹⁰⁹⁾ συν 15 % του «ρυθμιζόμενου κύκλου εργασιών» της e&⁽¹¹⁰⁾. Η προκύπτουσα αξία των ετήσιων ομοσπονδιακών δικαιωμάτων εκμετάλλευσης κυμαινόταν ετησίως μεταξύ 5,5 δισ. EUR και 5,8 δισ. EUR.

⁽¹⁰²⁾ Έντυπο FS-CO, σημείο 242.

⁽¹⁰³⁾ Απόφαση αριθ. 320/15/23 του υπουργικού συμβουλίου των ΗΑΕ, της 9ης Δεκεμβρίου 2012, για την τροποποίηση του καθεστώτος δικαιωμάτων εκμετάλλευσης όσον αφορά τον νέο μηχανισμό δικαιωμάτων εκμετάλλευσης που εφαρμόζεται στους κατόχους αδειών τηλεπικοινωνιών της TDRA.

⁽¹⁰⁴⁾ Έντυπο FS-CO, σημεία 238-239.

⁽¹⁰⁵⁾ Άρθρο 52 του ομοσπονδιακού νόμου με το διάταγμα αριθ. 3 του 2003 σχετικά με την οργάνωση του τομέα των τηλεπικοινωνιών.

⁽¹⁰⁶⁾ Η e& παραθέτει το παράδειγμα της Γερμανίας και το άρθρο 125 του γερμανικού νόμου περί τηλεπικοινωνιών (Telekommunikationsgesetz).

⁽¹⁰⁷⁾ Απάντηση της TDRA στην RFI 19 της 29ης Αυγούστου 2024, ερωτήσεις 1-3.

⁽¹⁰⁸⁾ Απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σκέψη 85.

⁽¹⁰⁹⁾ Το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει ότι οι όροι «ρυθμιζόμενο κέρδος» και «ρυθμιζόμενος κύκλος εργασιών» απορρέουν από τις κατευθυντήριες γραμμές που έλαβαν οι εταιρείες τηλεπικοινωνιών από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ σχετικά με το ομοσπονδιακό καθεστώς δικαιωμάτων εκμετάλλευσης. Χρησιμοποιούνται ως δείκτες μέτρησης για τον προσδιορισμό του ποσού των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης που πρέπει να καταβάλλει η e& στο Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ. [Έντυπο FS-CO, αριθ. αναφοράς (114)]. Ειδικότερα, «το ρυθμιζόμενο κέρδος περιλαμβάνει όλα τα κέρδη που προκύπτουν από δραστηριότητες που έχουν αδειοδοτηθεί από τη Ρυθμιστική Αρχή Τηλεπικοινωνιών και Ψηφιακής Διακυβέρνησης (στο εξής: TDRA) και κάθε άλλη δραστηριότητα που περιλαμβάνει αδειοδοτημένο στοιχείο ανεξάρτητα από τη στάθμηση ή τη σημαντικότητα του αδειοδοτημένου στοιχείου». Κατευθυντήριες γραμμές για τα δικαιώματα εκμετάλλευσης της 3ης Νοεμβρίου 2023 (παράρτημα FS-CO.94).

⁽¹¹⁰⁾ Απάντηση στην RFI 11 της 26ης Ιουλίου 2024, ερώτηση 1.

- (161) Τέταρτον, όσον αφορά την ανησυχία που εκφράζεται στη σκέψη 93 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας, στην οποία η Επιτροπή πιθανολόγησε ότι η ανεπαρκής αποζημίωση για την άδεια θα μπορούσε να οδηγήσει σε υπερβολική κερδοφορία της e&, η διεξοδική έρευνα δεν την επιβεβαίωσε. Από την έρευνα προέκυψε ότι, κατά τη σύγκριση της κερδοφορίας της e& σε άλλες χώρες —οι οποίες δεν έχουν παρόμοιο νομικό καθεστώς και η e& δεν επωφελείται από ειδικό δικαίωμα και άρα οι τηλεπικοινωνιακές δραστηριότητές της δεν υπόκεινται στα ομοσπονδιακά δικαιώματα εκμετάλλευσης— η (καθαρή) κερδοφορία της e& για τις δραστηριότητές της μόνο στα ΗΑΕ, μετά την αφαίρεση των δικαιωμάτων εκμετάλλευσης (από τα έσοδα), προσεγγίζει ή είναι ακόμα και χαμηλότερη από την κερδοφορία της στις εν λόγω άλλες αγορές. Ειδικότερα, κατά την περίοδο 2021-2023, το περιθώριο κερδών προ τόκων και φόρων (στο εξής: EBIT) ⁽¹¹¹⁾ (προσαρμοσμένο για να ληφθεί υπόψη το κόστος των ομοσπονδιακών δικαιωμάτων εκμετάλλευσης της e& για τις δραστηριότητές της στα ΗΑΕ) κυμαινόταν μεταξύ [20-30] % και [20-30] %, σε σύγκριση με [30-40] % και [30-40] % στο Μαρόκο, μεταξύ [20-30] % και [20-30] % στην Αίγυπτο και μεταξύ [20-30] % και [30-40] % στον υπόλοιπο κόσμο ⁽¹¹²⁾. Το περιθώριο EBIT περιλαμβάνει τα έξοδα που σχετίζονται με τις συνολικές αποσβέσεις πάγιων και/ή άυλων περιουσιακών στοιχείων, όπως άδειες χρήσης ραδιοφάσματος, οι οποίες συνήθως περιλαμβάνουν τις δαπάνες που συνδέονται με τηλεπικοινωνιακές δραστηριότητες στις περισσότερες χώρες εκτός των ΗΑΕ ⁽¹¹³⁾. Επομένως, τα EBIT εμφανίζονται ως ο καταλληλότερος δείκτης σύγκρισης του κόστους των αδειών σε χώρες όπου το εν λόγω κόστος αποσβένεται και στα ΗΑΕ.
- (162) Πέμπτον, η Επιτροπή επισημαίνει ότι, σύμφωνα με τις πληροφορίες που παρασχέθηκαν, η αποζημίωση φαίνεται να συνάδει με το σημείο 54 της ανακοίνωσης της Επιτροπής σχετικά με την έννοια της κρατικής ενίσχυσης: τα δικαιώματα εκμετάλλευσης καθορίζονται σύμφωνα με τον κανονιστικό σκοπό τους (εφόσον τα δικαιώματα καθορίζονται με βάση το φάσμα των υπηρεσιών που παρέχονται στο πλαίσιο της άδειας εκμετάλλευσης) και δεν εισάγουν διακρίσεις μεταξύ των ενδιαφερόμενων φορέων εκμετάλλευσης, δεδομένου ότι η μέθοδος υπολογισμού των ομοσπονδιακών δικαιωμάτων εκμετάλλευσης έχει εναρμονιστεί για την e& και την du από το 2016 ⁽¹¹⁴⁾.
- (163) Επομένως, με βάση τα αποδεικτικά στοιχεία που έχει στη διάθεσή της και για τους σκοπούς της παρούσας απόφασης, η Επιτροπή δεν μπορεί να καταλήξει επαρκώς κατά νόμο στο συμπέρασμα ότι τα ομοσπονδιακά δικαιώματα εκμετάλλευσης δεν συνιστούν επαρκή αποζημίωση για το ειδικό δικαίωμα που παρέχεται από την άδεια τηλεπικοινωνιών.
- (164) Δεδομένου ότι η Επιτροπή διαπιστώνει ότι δεν επιβεβαιώνεται η προκαταρκτική εκτίμηση που διατυπώνει στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας ότι τα ομοσπονδιακά δικαιώματα εκμετάλλευσης δεν συνιστούν επαρκή αποζημίωση, δεν συντρέχει λόγος να εξεταστούν οι άλλες προϋποθέσεις για την ύπαρξη ξένης επιδότησης κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR.

7.3.2. Συμπέρασμα

- (165) Βάσει των στοιχείων του τμήματος 7.3, η Επιτροπή διαπιστώνει, σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 4 του FSR και σε συνέχεια της διεξοδικής έρευνας, ότι δεν επιβεβαιώνεται η προκαταρκτική εκτίμηση πως η άδεια συνιστά ξένη επιδότηση, όπως ορίζεται στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας.

7.4. Ρυθμιζόμενες τιμές τηλεπικοινωνιών στα ΗΑΕ και δημόσιες συμβάσεις των ΗΑΕ

- (166) Στο τμήμα 4.4 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας, η Επιτροπή εντόπισε επαρκείς ενδείξεις ότι οι ρυθμιζόμενες τιμές των τηλεπικοινωνιών στα ΗΑΕ αποτελούν ξένη επιδότηση κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR, η οποία εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του άρθρου 19 του FSR, και ιδίως ότι απέφερε όφελος στην e&, ώστε να δικαιολογείται η έναρξη διεξοδικής έρευνας σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφος 3 του FSR ⁽¹¹⁵⁾. Η Επιτροπή έκρινε προκαταρκτικά ότι δεν υπήρχαν ακριβή κριτήρια για την εφαρμογή από την TDRA της πολιτικής της για τη ρύθμιση των τιμών και ότι η εν λόγω πολιτική ενδεχομένως να έχει επιτρέψει στην e& να επιτύχει τιμές υψηλότερες από τις τιμές της αγοράς.

⁽¹¹¹⁾ Τα κέρδη προ τόκων και φόρων (στο εξής: EBIT) είναι το λειτουργικό κέρδος που υπολογίζεται ως τα έσοδα μείον το κόστος των πωληθέντων αγαθών (ακαθάριστο κέρδος), τα λειτουργικά έξοδα, όπως μισθοί και μισθώματα, και τις συνολικές αποσβέσεις περιουσιακών στοιχείων, και, όπως δείχνει η ονομασία, πριν από την αφαίρεση τόκων και φόρων. Το περιθώριο EBIT είναι το ποσό των EBIT διαιρούμενο διά του κύκλου εργασιών.

⁽¹¹²⁾ Παράρτημα FS-CO.109 και παράρτημα FS-CO.110. Υπάρχει μία αξιολογούμενη εξαίρεση, [...], όπου η κερδοφορία (περιθώριο EBIT) της e& είναι σχεδόν μηδενική ή ακόμη και αρνητική.

⁽¹¹³⁾ Βλ. ενδεικτικά την ετήσια οικονομική έκθεση της Deutsche Telekom για το 2023 (https://report.telekom.com/annual-report-2023/_assets/downloads/entire-dtag-ar23.pdf, σελίδες 182, 183 και 209).

⁽¹¹⁴⁾ Εξακολουθεί μόνον να υπάρχει διαφορά μεταξύ των αντίστοιχων κατώτατων ορίων για τους δύο φορείς εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών, η οποία, σύμφωνα με την e&, έχει κανονιστικούς σκοπούς και αποσκοπούσε στη διασφάλιση της δυνατότητας της du να εισέλθει στην αγορά, να αρχίσει τις δραστηριότητές της και να ανταγωνιστεί αποτελεσματικά την e& (βλ. σημείο 256 του εντύπου FS-CO και την απάντηση στην RFI 11 της 26ης Ιουλίου 2024, ερωτήσεις 1 και 2).

⁽¹¹⁵⁾ Απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σκέψη 123.

- (167) Στις παρατηρήσεις του σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, το κοινοποιούν μέρος αμφισβήτησε την εν λόγω προκαταρκτική διαπίστωση, ιδίως με το σκεπτικό ότι η Επιτροπή δεν είχε αποδείξει ότι οι τιμές τηλεπικοινωνιών δεν είχαν τεθεί υπό συνήθεις συνθήκες της αγοράς ⁽¹¹⁶⁾.
- (168) Σύμφωνα με το κοινοποιούν μέρος, η παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών στα ΗΑΕ εσπεύεται και ρυθμίζεται από την TDRA, κατ' εφαρμογή της κανονιστικής πολιτικής και διαδικασίας ελέγχου τιμών, έκδοση 1.0 της 28ης Ιουνίου 2017 ⁽¹¹⁷⁾ (στο εξής: πολιτική ελέγχου τιμών) ⁽¹¹⁸⁾.
- (169) Σύμφωνα με το κοινοποιούν μέρος, στο πλαίσιο της πολιτικής ελέγχου τιμών, οι κάτοχοι άδειας τηλεπικοινωνιών πρέπει προηγουμένως να ζητούν έγκριση για την τιμολόγηση κάθε νέας υπηρεσίας, για τη μεταβολή των τιμών των υπηρεσιών τους ⁽¹¹⁹⁾, για τις προσφορές ⁽¹²⁰⁾ και, υπό ορισμένες συνθήκες, για την ανάκληση μιας υπηρεσίας. Στη συνέχεια, η TDRA μπορεί να εγκρίνει, να εγκρίνει υπό όρους ή να απορρίψει την αίτηση ελέγχου τιμών και «αποκλειστικά κατά την κρίση της, να τροποποιήσει, να ανακαλέσει ή να αναστείλει προηγούμενη έγκριση ή έγκριση υπό όρους» ⁽¹²¹⁾. Κατά την άσκηση της εξουσίας αυτής, η TDRA καθορίζει αν μια συγκεκριμένη τιμή είναι ανταγωνιστική και δίκαιη βάσει διαφόρων παραγόντων και παραδοχών, μεταξύ των οποίων το κόστος της ε& για την παροχή των σχετικών αγαθών ή υπηρεσιών, η εικαζόμενη χρήση από τον πελάτη και η πραγματοποιηθείσα ανάλυση εσόδων/κόστους ⁽¹²²⁾.
- (170) Όσον αφορά την ε&, ο νόμος περί τηλεπικοινωνιών των ΗΑΕ προβλέπει ότι το διοικητικό συμβούλιο της TDRA, «σύμφωνα με τους κανονισμούς που εκδίδει η Ρυθμιστική Αρχή Τηλεπικοινωνιών, καθορίζει τα τέλη για τις υπηρεσίες που παρέχει η [ε&]» ⁽¹²³⁾.
- (171) Σύμφωνα με την TDRA, η ρύθμιση αυτή είναι αναγκαία λόγω της φύσης της αγοράς, με το ασυνήθιστα υψηλό κόστος δημιουργίας της απαιτούμενης υποδομής και διασφάλισης της κατάλληλης κατανομής των περιορισμένων πόρων. Όπως αναφέρεται, «σε μια κατά τα άλλα λειτουργική αγορά, απαιτούνται ελάχιστες ρυθμίσεις για τη διασφάλιση των κατάλληλων δικαιωμάτων των καταναλωτών και του θεμιτού ανταγωνισμού, δεδομένου ότι οι περισσότερες αγορές θα εξασφαλίσουν τέτοιους παράγοντες μέσω της φυσικής επιλογής των καλύτερων/πλέον ανταγωνιστικών υπηρεσιών/προϊόντων» ⁽¹²⁴⁾.
- 7.4.1. Όφελος
- (172) Μολονότι συνιστούν ξένες χρηματοδοτικές συνεισφορές, το κοινοποιούν μέρος δεν ανέφερε τις συναλλαγές που είχαν συναφθεί με φορείς της ομοσπονδιακής κυβέρνησης και κρατικούς φορείς των ΗΑΕ κατά τα τρία έτη που προηγήθηκαν της υπογραφής της SPA, καθώς η ε& θεωρούσε ότι οι συναλλαγές αυτές συνήφθησαν σύμφωνα με όρους της αγοράς και άρα εμπίπτουν στην εξαίρεση του πίνακα 1 στοιχείο γ) του παραρτήματος Ι του εκτελεστικού κανονισμού.
- (173) Στις σκέψεις 93 και 106 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας, η Επιτροπή έκρινε προκαταρκτικά ότι οι τιμές των τηλεπικοινωνιών στα ΗΑΕ, οι οποίες προκύπτουν από την πολιτική ελέγχου τιμών, αποφέρουν όφελος στην ε&, υπό την έννοια ότι ωθούσαν την ε& να χρεώνει τιμές σε πελάτες που δεν θα μπορούσαν να έχουν επιτευχθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς και ότι το όφελος αυτό είχε υλοποιηθεί κυρίως μέσω των συναλλαγών που είχε συνάψει η ε& με κρατικούς φορείς των ΗΑΕ ⁽¹²⁵⁾.
- (174) Σύμφωνα με την αιτιολογική σκέψη 13 του FSR, «μια χρηματοδοτική συνεισφορά θα πρέπει να θεωρείται ότι αποφέρει όφελος σε μια επιχείρηση όταν το όφελος αυτό δεν θα μπορούσε να έχει αποκτηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς».

⁽¹¹⁶⁾ Παρατηρήσεις σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σ. 5-6.

⁽¹¹⁷⁾ Παράρτημα FS-CO.25.

⁽¹¹⁸⁾ Έντυπο FS-CO, σημείο 320.

⁽¹¹⁹⁾ Βλ. άρθρο 1 παράγραφος 1.1.8 της πολιτικής ελέγχου τιμών της TDRA, παράρτημα FS-CO.25.

⁽¹²⁰⁾ Σύμφωνα με το άρθρο 9.1 της πολιτικής ελέγχου τιμών, ως προσφορά νοείται κάθε συγκεκριμένη τιμή που προβλέπεται να διατίθεται στους πελάτες μόνο για περιορισμένο χρονικό διάστημα (εξαιρουμένων των καταστάσεων έκτακτης ανάγκης σε τομείς δημόσιου συμφέροντος).

⁽¹²¹⁾ Ο.π., άρθρα 4-5.

⁽¹²²⁾ Ο.π. Άρθρο 3.1 και απάντηση στην RFI 10 της 3ης Ιουλίου 2024, ερώτηση 13.

⁽¹²³⁾ Νόμος περί τηλεπικοινωνιών των ΗΑΕ, άρθρο 21 έως άρθρο 80 (Τελικές διατάξεις), παράρτημα FS-CO.39.

⁽¹²⁴⁾ Ιστότοπος της TDRA, διαθέσιμος στη διεύθυνση <https://tdra.gov.ae/About/tdra-sectors/telecommunication/regulatory-affairs-department/regulations-and-ruling#description>.

⁽¹²⁵⁾ Απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σκέψεις 93 και 106.

- (175) Στις παρατηρήσεις του σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, το κοινοποιούν μέρος επισημαίνει ότι «στην απόφαση [κίνησης της διαδικασίας] υπονοείται ότι οι συνήθειες όροι της αγοράς που θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν ως πλαίσιο αναφοράς είναι εκείνοι που επικρατούν σε χώρες εκτός των ΗΑΕ» και θεωρεί την ανάλυση αυτή «εγγενώς πλημμελή» παραπέμποντας στο «κατάλληλο πλαίσιο αναφοράς» βάσει της «πάγιας νομολογίας για τις κρατικές ενισχύσεις», η οποία αποτελεί το νομικό πλαίσιο του οικείου κράτους μέλους.
- (176) Η Επιτροπή επισημαίνει ότι, για να διαπιστωθεί η ύπαρξη οφέλους, πρέπει να βρεθεί επαρκές σημείο αναφοράς. Στο πλαίσιο αυτό, όταν οι τιμές υπόκεινται σε αναθεώρηση από τις δημόσιες αρχές, δεν είναι εύκολο να εκτιμηθεί αν είναι συγκρίσιμες με το επίπεδο που θα μπορούσε να επιτευχθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς. Από την προκαταρκτική εκτίμηση της Επιτροπής προέκυψε ότι η TDRA διαθέτει ευρεία διακριτική ευχέρεια όσον αφορά την έγκριση της τιμολογιακής πολιτικής των φορέων εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών. Απαντώντας σε ερωτήσεις των μελών του ΠΟΕ ⁽¹²⁶⁾, η TDRA εξήγησε ότι «χρησιμοποιεί ευρύ φάσμα μέτρων για να εξετάσει την καταλληλότητα των αιτημάτων για τιμές», μεταξύ άλλων την ανάλυση της κερδοφορίας, τις εκτιμήσεις κόστους, τους διεθνείς δείκτες αναφοράς και την αξιολόγηση των καταγγελιών των καταναλωτών ⁽¹²⁷⁾.
- (177) Όσον αφορά τα επιχειρήματα του κοινοποιούντος μέρους, σύμφωνα με τα οποία η ε& υφίσταται και αυτή περιορισμούς λόγω του ανταγωνισμού που ασκεί η du, ενώ η Επιτροπή παρατηρεί ότι οι δημόσια διαθέσιμες πηγές υποστηρίζουν την προκαταρκτική της εκτίμηση για υψηλές τιμές για τις τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες στα ΗΑΕ ⁽¹²⁸⁾, στην έκθεση «Trade Policy Review» του ΠΟΕ για το 2022 ⁽¹²⁹⁾ (στο εξής: έκθεση του ΠΟΕ) διαπιστώνεται ότι «οι τιμές για τις τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες ήταν πολύ ανταγωνιστικές το 2020» στα ΗΑΕ.
- (178) Σύμφωνα με το κοινοποιούν μέρος, η εν λόγω διαπίστωση επιβεβαιώνει τους ανταγωνιστικούς περιορισμούς που ασκούνται στην ε&. Το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει επίσης ότι περιορίζεται η ικανότητά του να τιμολογεί πάνω από το επίπεδο του ανταγωνισμού λόγω ενδελεχούς και συντηρητικής ρύθμισης από την TDRA ⁽¹³⁰⁾, και προβάλλει ως αποδεικτικό στοιχείο το γεγονός ότι τα μέσα έσοδα της ε& ανά χρήστη στα ΗΑΕ μειώθηκαν κατά 7,1 % από το πρώτο τρίμηνο του 2022 έως το πρώτο τρίμηνο του 2024, σε μια περίοδο κατά την οποία ο μέσος δείκτης τιμών καταναλωτή ήταν 3,7 %. Κατά την ίδια περίοδο, τα μέσα έσοδα ανά χρήστη της du μειώθηκαν μόνο κατά 2,2 % ⁽¹³¹⁾.
- (179) Η TDRA επιβεβαίωσε κατά τη διάρκεια της διεξοδικής έρευνας ότι εξετάζει τις τιμές που προτείνονται από την ε& (και την du) για τις ρυθμιζόμενες υπηρεσίες: η ε& και η du πρέπει να λαμβάνουν «έγκριση από την TDRA κάθε φορά που επιθυμούν να προσφέρουν νέα ή τροποποιημένη τιμή για υπηρεσία που ρυθμίζεται από την TDRA». Πράγματι, κατ' αυτόν τον τρόπο και σύμφωνα με την πολιτική ελέγχου των τιμών, «η TDRA δεν θα εγκρίνει τιμή η οποία είναι ή ενδέχεται να είναι αντίθετη προς τον ανταγωνισμό και η οποία θα μπορούσε να περιορίσει, να στρεβλώσει ή να εμποδίσει τον ανταγωνισμό βραχυπρόθεσμα ή μακροπρόθεσμα [ή] θα μπορούσε να θίξει αδικαιολόγητα την ευημερία των καταναλωτών». Η TDRA καταλήγει στο συμπέρασμα ότι: «η TDRA αποσκοπεί στην επίτευξη τιμών στην αγορά οι οποίες: είναι ανταγωνιστικές· έχουν δίκαιους όρους και προϋποθέσεις για τους καταναλωτές» και άρα «σπανίως εγκρίνει αυξήσεις των τιμών, με βάση την παραδοχή ότι, σε μια ανταγωνιστική αγορά, οι τιμές θα πρέπει να μειώνονται με την πάροδο του χρόνου και όχι να αυξάνονται» ⁽¹³²⁾.
- (180) Επιπλέον, όπως περιγράφεται λεπτομερώς στο τμήμα 0, η περαιτέρω αξιολόγηση κατά τη διάρκεια της διεξοδικής έρευνας έδειξε ότι οι δείκτες κερδοφορίας της ε& στα ΗΑΕ δεν διαφέρουν από εκείνους σε άλλες γεωγραφικές περιοχές.

⁽¹²⁶⁾ Trade Policy Review, ΗΑΕ, Πρακτικά της συνεδρίασης (διαθέσιμα στη διεύθυνση: <https://docs.wto.org/dol2fe/Pages/SS/directdoc.aspx?filename=q:/WT/TPR/M423A1.pdf&Open=True>) Το έγγραφο περιέχει τις γραπτές ερωτήσεις που είχαν συνταχθεί εκ των προτέρων, τις πρόσθετες ερωτήσεις των μελών του ΠΟΕ, καθώς και τις απαντήσεις των ΗΑΕ (σελίδα 14).

⁽¹²⁷⁾ Απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σκέψη 105.

⁽¹²⁸⁾ «Το Ντουμπάι κατατάσσεται ως η ακριβότερη πόλη για τα δεδομένα κινητής τηλεφωνίας», όπου ανέφερε, μεταξύ άλλων, ότι «ο κύριος λόγος για το υψηλό κόστος των δεδομένων κινητής τηλεφωνίας στο Ντουμπάι είναι το γεγονός ότι οι φορείς εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών είναι κρατικές επιχειρήσεις και άρα δεν πρόκειται για οικονομία της ελεύθερης αγοράς όπως συμβαίνει στη Δύση...» (διατίθεται στη διεύθυνση: <https://www.agbi.com/tech/2022/08/dubai-ranks-as-most-expensive-city-for-mobile-data/>), «Οι εταιρείες τηλεπικοινωνιών των ΗΑΕ επικρίθηκαν για δαπανηρές αλλά ανεπαρκείς υπηρεσίες», όπου μέλος του Ομοσπονδιακού Εθνικού Συμβουλίου ανέφερε ότι «οι τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες των ΗΑΕ είναι πολύ δαπανηρές και τα περισσότερα κέρδη των φορέων εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών προέρχονται από την αγορά των ΗΑΕ και όχι από τη λειτουργία τους στο εξωτερικό». (διατίθεται στη διεύθυνση: <https://gulfnews.com/uae/government/uae-telecom-companies-criticised-for-costly-but-poor-services-1.71975763>), «UAE mobile data costs 20% more than global average» (Τα δεδομένα κινητής τηλεφωνίας στα ΗΑΕ κοστίζουν 20 % περισσότερο από τον παγκόσμιο μέσο όρο), διαθέσιμο στη διεύθυνση: <https://www.edgемiddleeast.com/news/618708-uae-mobile-data-costs-20-more-than-global-average>, «Survey ranks UAE broadband packages most expensive in Middle East» (Βάσει έρευνας, τα πακέτα ευρυζωνικών συνδέσεων των ΗΑΕ κατατάσσονται στα ακριβότερα της Μέσης Ανατολής). Διατίθεται στη διεύθυνση <https://www.telecomreview.com/articles/reports-and-coverage/1848-survey-ranks-uae-broadband-packages-most-expensive-in-middle-east>.

⁽¹²⁹⁾ Παγκόσμιος Οργανισμός Εμπορίου: Trade Policy Review, Έκθεση της Γραμματείας: United Arab Emirates WT/TPR/S/423. Παράρτημα FS-CO.40.

⁽¹³⁰⁾ Έντυπο FS-CO, σημεία 313 και 328.

⁽¹³¹⁾ Απάντηση στην RFI 10 της 3ης Ιουλίου 2024.

⁽¹³²⁾ Απάντηση της TDRA στην RFI 19 της 29ης Αυγούστου 2024, ερωτήσεις 4-6.

- (181) Όσον αφορά τις συμβάσεις με τις δημόσιες αρχές και τις δημόσιες εταιρείες των ΗΑΕ, η επιβεβαίωση της TDRA που αναφέρεται στην αιτιολογική σκέψη 179 —σύμφωνα με την οποία, κατά την έγκριση των τιμών των τηλεπικοινωνιών η TDRA αποσκοπεί στην επίτευξη ανταγωνιστικών τιμών— δείχνει επίσης ότι η ε& δεν αποκομίζει όφελος από τις τιμές που καταβάλλουν οι δημόσιες αρχές και εταιρείες των ΗΑΕ που είναι ανώτερες των τιμών της αγοράς. Η TDRA ανέφερε ότι οι συμβάσεις της ε& με τις δημόσιες αρχές και εταιρείες των ΗΑΕ συνάπτονται «με όρους παρεμφερείς με κάθε άλλη εμπορική σύμβαση για την παροχή των εν λόγω υπηρεσιών». ⁽¹³³⁾ Συνεπώς, δεδομένων των αποδεικτικών στοιχείων που αναφέρονται στις αιτιολογικές σκέψεις 176 έως 180 και του συμπεράσματος ότι δεν επιβεβαιώνεται η προκαταρκτική εκτίμηση στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας ότι η ρύθμιση των τιμών μπορεί γενικά να αποφέρει όφελος στην ε& για τους σκοπούς του άρθρου 3 του FSR μέσω τιμών άνω της αγοράς, το ίδιο συμπέρασμα ισχύει σε σχέση με τις τιμές για τις συμβάσεις μεταξύ της ε& και των δημόσιων αρχών και εταιρειών των ΗΑΕ.
- (182) Τέλος, κανένα τρίτο μέρος δεν αντέδρασε στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας παρέχοντας πληροφορίες που να δείχνουν ότι οι παρεμβάσεις της TDRA όσον αφορά το επίπεδο τιμών για τις τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες στα ΗΑΕ μπορούν να θεωρηθούν ότι οδηγούν σε επιδότηση της ε&.
- (183) Επομένως, με βάση τα αποδεικτικά στοιχεία που έχει στη διάθεσή της και για τους σκοπούς της παρούσας απόφασης, η Επιτροπή δεν μπορεί να καταλήξει επαρκώς κατά νόμο στο συμπέρασμα ότι οι ρυθμιζόμενες τιμές στα ΗΑΕ και οι δημόσιες συμβάσεις των ΗΑΕ με την ε& αποφέρουν όφελος στην ε& κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR.
- (184) Δεδομένου ότι η Επιτροπή διαπιστώνει ότι δεν επιβεβαιώνεται η προκαταρκτική εκτίμηση που διατυπώνει στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας ότι οι ρυθμιζόμενες τιμές τηλεπικοινωνιών στα ΗΑΕ και οι δημόσιες συμβάσεις των ΗΑΕ αποφέρουν όφελος στην ε&, δεν συντρέχει λόγος να εξεταστούν οι άλλες προϋποθέσεις για την ύπαρξη ξένης επιδότησης κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR.

7.4.2. Συμπέρασμα

- (185) Βάσει των στοιχείων του τμήματος 7.4, η Επιτροπή διαπιστώνει, σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 4 του FSR και σε συνέχεια της διεξοδικής έρευνας, ότι δεν επιβεβαιώνεται η προκαταρκτική εκτίμηση ότι οι ρυθμιζόμενες τιμές τηλεπικοινωνιών στα ΗΑΕ και οι δημόσιες συμβάσεις των ΗΑΕ με την ε& αποτελούν ξένες επιδοτήσεις, όπως ορίζεται στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας.

7.5. Ξένες επιδοτήσεις στην ΕΙΑ

- (186) Στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας ⁽¹³⁴⁾, η Επιτροπή εντόπισε επαρκείς ενδείξεις ότι η ΕΙΑ είχε λάβει ξένες επιδοτήσεις κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR, οι οποίες εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του άρθρου 19 του FSR, ώστε να δικαιολογείται η έναρξη διεξοδικής έρευνας σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφος 3 του FSR. Οι εν λόγω δυνητικές ξένες επιδοτήσεις συνίστανται κυρίως στις FFC τις οποίες έλαβε η ΕΙΑ, κατά δήλωση της ε&, κατά τα τρία έτη πριν από τη σύναψη της SPA ⁽¹³⁵⁾.
- (187) Παρά το γεγονός ότι η Επιτροπή έχει αποστείλει διάφορες RFI βάσει του άρθρου 13 παράγραφος 2 του FSR στο κοινοποιούν μέρος σχετικά με τις πιθανές ξένες επιδοτήσεις στην ΕΙΑ, το κοινοποιούν μέρος παρείχε περιορισμένες μόνο πληροφορίες σχετικά με το θέμα αυτό. Οι παρεχόμενες πληροφορίες περιγράφονται και αξιολογούνται στα τμήματα 0, 0 και 0.
- (188) Αναλυτικότερα, οι πληροφορίες που παρασχέθηκαν στην κοινοποίηση του κοινοποιούντος μέρους όσον αφορά τις FFC που έλαβε η ΕΙΑ περιορίζονταν, για κάθε έτος από το 2020 έως το 2023, σε υψηλού επιπέδου περιγραφή της φύσης της χρηματοδοτικής συνεισφοράς («επιχορήγηση», «δάνειο», «επιστρεπτέα προκαταβολή» ή «ανακυκλούμενη πιστωτική διευκόλυνση»), στην ταυτότητα του παραχωρούντος («Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ» ή «κοινοπραξία τραπεζών των ΗΑΕ») και στο εκτιμώμενο ποσό, υπό μορφή ευρέος φάσματος («100-500 εκατ. EUR», «500-1 000 εκατ. EUR» ή «άνω των 1 000 εκατ. EUR»). ⁽¹³⁶⁾ Συνεπώς, η κοινοποίηση δεν περιλάμβανε πληροφορίες όσον αφορά το συγκεκριμένο ποσό,

⁽¹³³⁾ Έντυπο FS-CO, σημείο 262.

⁽¹³⁴⁾ Απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σκέψεις 127-140.

⁽¹³⁵⁾ Έντυπο FS-CO, πίνακας 10.

⁽¹³⁶⁾ Έντυπο FS-CO, πίνακας 10. Η Επιτροπή επισημαίνει ότι τα εν λόγω εύρη τιμών είναι σύμφωνα με εκείνα που προβλέπονται στον πίνακα 1 του παραρτήματος Ι του εκτελεστικού κανονισμού.

την αποζημίωση, τη διάρκεια ή τους όρους και τις προϋποθέσεις κάθε μεμονωμένης FFC. Επομένως, στις 26 Ιουλίου 2024 η Επιτροπή απέστειλε στο κοινοποιούν μέρος RFI σύμφωνα με το άρθρο 13 παράγραφος 2 του FSR (στο εξής: RFI 11), με την οποία ζητούσε από την e& να παράσχει τις ζητούμενες πληροφορίες έως τις 31 Ιουλίου 2024. Με την RFI 11 ζήτησε κυρίως από την e& να υποβάλει λεπτομερείς πληροφορίες για κάθε επιμέρους FFC που έλαβε η EIA και αναφέρεται στην κοινοποίησή της (ερωτήσεις 12 και 13) ⁽¹³⁷⁾. Στις 31 Ιουλίου 2024 το κοινοποιούν μέρος υπέβαλε την απάντησή του στην RFI 11, στην οποία η e& δεν παρείχε πληροφορίες επιπλέον εκείνων που είχαν ήδη παρασχεθεί στην κοινοποίησή της όσον αφορά τα χαρακτηριστικά των εν λόγω FFC, όπως το συγκεκριμένο ποσό, η αποζημίωση, η διάρκεια, οι όροι και οι προϋποθέσεις τους ⁽¹³⁸⁾.

- (189) Στις 2 Αυγούστου 2024 η Επιτροπή απέστειλε στο κοινοποιούν μέρος RFI σύμφωνα με το άρθρο 13 παράγραφος 2 του FSR (στο εξής: RFI 12), με την οποία ζητούσε από την e& να παράσχει τις ζητούμενες πληροφορίες έως τις 5 Αυγούστου 2024. Με την RFI 12 ζήτησε κυρίως από την e& να παράσχει τα στοιχεία επικοινωνίας του αρμόδιου προσώπου στο πλαίσιο της EIA και των εξουσιοδοτημένων εξωτερικών εκπροσώπων της EIA ⁽¹³⁹⁾. Στις 5 Αυγούστου 2024, το κοινοποιούν μέρος υπέβαλε την απάντησή του στην RFI 12, στην οποία η e& δεν παρείχε καμία από τις πληροφορίες που είχαν ζητηθεί σε σχέση με την EIA.
- (190) Στις 5 Αυγούστου 2024 η Επιτροπή απέστειλε στο κοινοποιούν μέρος άλλη RFI σύμφωνα με το άρθρο 13 παράγραφος 2 του FSR (στο εξής: RFI 13), με την οποία ζητούσε από την e& να παράσχει τις ζητούμενες πληροφορίες έως τις 9 Αυγούστου 2024. Με την RFI 13 επανέλαβε ιδίως το αίτημα που περιέχεται στην RFI 11 για την παροχή λεπτομερών στοιχείων από την e& σχετικά με τις FFC που έλαβε η EIA και αναφέρονται στην κοινοποίησή της (ερωτήσεις 10 έως 12) ⁽¹⁴⁰⁾. Στις 9 Αυγούστου 2024, το κοινοποιούν μέρος απάντησε στην RFI 13. Παρά το γεγονός ότι «εφόσον η e& και η EIA αποτελούν μέρος της ίδιας επιχείρησης, η e& έχει εξουσιοδοτηθεί να απαντήσει στις ερωτήσεις που αφορούν τόσο την e& όσο και την EIA στην παρούσα RFI» ⁽¹⁴¹⁾, η e& δεν παρείχε πληροφορίες πέραν εκείνων που είχαν ήδη παρασχεθεί στην κοινοποίησή της σχετικά με τα χαρακτηριστικά των FFC προς την EIA, όπως το συγκεκριμένο ποσό, η αποζημίωση, οι όροι και οι προϋποθέσεις τους, εκτός από πολύ περιορισμένες πληροφορίες όσον αφορά το ποσό και την ημερομηνία χορήγησης του δανείου ανακυκλούμενης πιστωτικής διευκόλυνσης που χορηγήθηκε από κοινοπραξία τραπεζών των ΗΑΕ (βλ. τμήμα 0) ⁽¹⁴²⁾.
- (191) Στις RFI 11, 12 και 13, η Επιτροπή επισήμανε στο κοινοποιούν μέρος ότι, σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 1 του FSR, «η έλλειψη συνεργασίας», μεταξύ άλλων σε περίπτωση ελλείπων πληροφοριών που παρασχεθήκαν ως απάντηση στις RFI που εστάλησαν σύμφωνα με το άρθρο 13 παράγραφος 2 του FSR, «παρέχει τη δυνατότητα στην Επιτροπή να λάβει απόφαση με βάση τα στοιχεία που έχει στη διάθεσή της».
- (192) Εκτιμώντας ότι, όπως επιβεβαιώθηκε από το κοινοποιούν μέρος, η e& και η EIA αποτελούν μέρος της ίδιας υπό έρευνα επιχείρησης (βλ. αιτιολογικές σκέψεις 2 και 190) και ότι η εν λόγω υπό έρευνα επιχείρηση παρείχε ελλιπείς πληροφορίες βάσει του άρθρου 13 του FSR κατά την έννοια του άρθρου 16 παράγραφος 1 στοιχείο α) του FSR, και δεν παρείχε τις απαραίτητες πληροφορίες για να προσδιοριστεί αν οι χρηματοδοτικές συνεισφορές που έλαβε της απέφεραν όφελος κατά την έννοια του άρθρου 16 παράγραφος 3 του FSR, η Επιτροπή ενημέρωσε το κοινοποιούν μέρος στις 30 Αυγούστου 2024 ότι, ελλείψει της παροχής των πληροφοριών που ζητήθηκαν στο πλαίσιο της RFI 11 (ερωτήσεις 12 και 13) και της RFI 13 (ερωτήσεις 10 έως 12) σχετικά με τις FFC που έλαβε η EIA ή ελλείψει αξιόπιστων και τεκμηριωμένων εξηγήσεων που δικαιολογούν τους λόγους για τους οποίους δεν μπορεί να παράσχει τις εν λόγω πληροφορίες έως τις 3 Σεπτεμβρίου 2024, η Επιτροπή σκόπευε να βασιστεί στα διαθέσιμα στοιχεία όσον αφορά τις σχετικές FFC προς την EIA, κατά την έννοια του άρθρου 16 παράγραφος 1 του FSR, και να θεωρήσει ότι η επιχείρηση της οποίας αποτελούν μέρος η e& και η EIA είχε επωφεληθεί από τις εν λόγω FFC κατά την έννοια του άρθρου 16 παράγραφος 3 του FSR.
- (193) Στις 2 Σεπτεμβρίου 2024 η e& επιβεβαίωσε ότι το κοινοποιούν μέρος δεν θα ήταν σε θέση να παράσχει τις ζητούμενες πρόσθετες πληροφορίες, χωρίς να παράσχει αξιόπιστες και τεκμηριωμένες εξηγήσεις για την εν λόγω αδυναμία. Συνεπώς, η Επιτροπή αξιολογεί την ύπαρξη των ξένων επιδοτήσεων στις FFC, οι οποίες ελήφθησαν από την EIA όπως αναφέρθηκε από την e& στα τμήματα 7.5.1, 7.5.2 και 7.5.3 με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία.
- (194) Στο πλαίσιο αυτό, η ικανότητα της Επιτροπής να εκτελέσει τα καθήκοντά της παρεμποδίζεται ακόμη περισσότερο από την έλλειψη δημοσίως διαθέσιμων οικονομικών στοιχείων σχετικά με την EIA (όπως ετήσιες εκδόσεις ή αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας) στα οποία θα μπορούσε διαφορετικά να καταφύγει για τη διενέργεια της αξιολόγησής της.

⁽¹³⁷⁾ RFI 11 της 26ης Ιουλίου 2024, ερωτήσεις 12 και 13.

⁽¹³⁸⁾ Απάντηση στην RFI 11 της 26ης Ιουλίου 2024, με ημερομηνία 26 Ιουλίου 2024, ερωτήσεις 12 και 13.

⁽¹³⁹⁾ RFI 12 της 2ας Αυγούστου 2024, ερώτηση 1.

⁽¹⁴⁰⁾ RFI 13 της 5ης Αυγούστου 2024, ερωτήσεις 10-12.

⁽¹⁴¹⁾ Απάντηση στην RFI 13 της 5ης Αυγούστου 2024, ερώτηση 17.

⁽¹⁴²⁾ Απάντηση στην RFI 13 της 5ης Αυγούστου 2024, ερωτήσεις 10-12.

- (195) Στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας, η Επιτροπή εντόπισε επίσης επαρκείς ενδείξεις ότι η ΕΙΑ επωφελείται από απεριόριστη εγγύηση από τα ΗΑΕ ως αποτέλεσμα της απαλλαγής της από τον πτωχευτικό νόμο του 2016, ώστε να δικαιολογείται η έναρξη διεξοδικής έρευνας σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφος 3 του FSR.

7.5.1. Οι επιχορηγήσεις προς την ΕΙΑ από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ

- (196) Το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει ότι η ΕΙΑ λάμβανε άμεσες επιχορηγήσεις από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ ύψους 100-500 εκατ. EUR σε ετήσια βάση μεταξύ 2020 και 2023, για σωρευτικό ποσό 300 έως 1 500 εκατ. EUR ⁽¹⁴³⁾.
- (197) Η Επιτροπή διαπιστώνει ότι η χρηματοδότηση αυτή λαμβάνει τη μορφή μεταβίβασης κεφαλαίων ή υποχρεώσεων, κατά την έννοια του άρθρου 3 παράγραφος 2 στοιχείο α) του FSR. Επιπλέον, δεδομένου ότι η χρηματοδότηση χορηγήθηκε από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ, μπορεί να θεωρηθεί αποδοτέα στα ΗΑΕ.
- (198) Η χορήγηση επιχορηγήσεων στην ΕΙΑ από τα ΗΑΕ συνιστά δωρεάν χρηματοδότηση, η οποία, εκ φύσεως, μπορεί να αποφέρει όφελος στην ΕΙΑ και να αντιστοιχεί σε μεμονωμένα μέτρα τα οποία συνεπώς περιορίζονται στην εν λόγω επιχείρηση.
- (199) Επιπλέον, δεδομένου ότι το κοινοποιούν μέρος δεν παρείχε τις απαραίτητες πληροφορίες ώστε η Επιτροπή να αξιολογήσει το ποσό και τους όρους των εν λόγω επιχορηγήσεων και, κατά συνέπεια, να καθορίσει αν οι εν λόγω χρηματοδοτικές συνεισφορές απέφεραν όφελος στην ΕΙΑ, και σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 3 του FSR (βλ. αιτιολογική σκέψη 192), η Επιτροπή πιστεύει ότι μπορεί να θεωρηθεί πως η ΕΙΑ αποκόμισε όφελος από τις επιχορηγήσεις που έλαβε από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ μεταξύ 2020 και 2023.
- (200) Συνεπώς, με βάση τα στοιχεία του τμήματος 7.5.1, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι οι επιχορηγήσεις που έλαβε η ΕΙΑ από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ από το 2020 έως το 2023 μπορούν να θεωρηθούν ξένες επιδοτήσεις κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR.
- (201) Όλες αυτές οι ξένες επιδοτήσεις χορηγήθηκαν κατά τα τρία έτη πριν από τη σύναψη της SPA.

7.5.2. Τα δάνεια και οι επιστρεπτέες προκαταβολές στην ΕΙΑ από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ

- (202) Το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει ότι η ΕΙΑ έλαβε δάνεια και επιστρεπτέες προκαταβολές που χορηγήθηκαν από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ ύψους άνω των 1 000 εκατ. EUR το 2021 και το 2022 και μεταξύ 500 εκατ. EUR και 1 000 εκατ. EUR το 2020, για σωρευτικό ποσό μεταξύ 2 500 εκατ. EUR και άνω των 3 δισ. EUR ⁽¹⁴⁴⁾.
- (203) Η Επιτροπή διαπιστώνει ότι η χρηματοδότηση αυτή λαμβάνει τη μορφή μεταβίβασης κεφαλαίων ή υποχρεώσεων, κατά την έννοια του άρθρου 3 παράγραφος 2 στοιχείο α) του FSR. Επιπλέον, δεδομένου ότι η χρηματοδότηση χορηγήθηκε από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ, μπορεί να θεωρηθεί αποδοτέα στα ΗΑΕ.
- (204) Δεδομένου ότι το κοινοποιούν μέρος δεν παρείχε τις απαραίτητες πληροφορίες ώστε η Επιτροπή να συγκρίνει τους όρους των εν λόγω δανείων και επιστρεπτέων προκαταβολών με εκείνους που λαμβάνονται υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς —ιδίως με βάση τους δείκτες που αναφέρονται στην αιτιολογική σκέψη 13 του FSR— και, κατά συνέπεια, να προσδιορίσει αν οι εν λόγω χρηματοδοτικές συνεισφορές απέφεραν όφελος στην ΕΙΑ σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 3 του FSR (βλ. αιτιολογική σκέψη 192), η Επιτροπή πιστεύει ότι μπορεί να θεωρηθεί πως η ΕΙΑ αποκόμισε όφελος από τα δάνεια και τις επιστρεπτέες προκαταβολές που της χορηγήθηκαν από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ.
- (205) Συνεπώς, με βάση τα στοιχεία του τμήματος 7.5.2, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι τα δάνεια και οι επιστρεπτέες προκαταβολές που έλαβε η ΕΙΑ από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ από το 2020 έως το 2023 μπορούν να θεωρηθούν ξένες επιδοτήσεις κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR.

⁽¹⁴³⁾ Έντυπο FS-CO, πίνακας 10.

⁽¹⁴⁴⁾ Έντυπο FS-CO, πίνακας 10.

(206) Όλες αυτές οι ξένες επιδοτήσεις χορηγήθηκαν κατά τα τρία έτη πριν από τη σύναψη της SPA.

7.5.3. Οι δεσμεύσεις των τραπεζών των ΗΑΕ όσον αφορά το δάνειο της ανακυκλούμενης πιστωτικής διευκόλυνσης προς την ΕΙΑ

(207) Η ΕΙΑ έλαβε, το [πρώτο εξάμηνο του 2022], όπως τροποποιήθηκε και αυξήθηκε το [πρώτο εξάμηνο του 2023], δάνειο ανακυκλούμενης πιστωτικής διευκόλυνσης (στο εξής: ΑΠΔ) ύψους [1-5] δισ. USD ⁽¹⁴⁵⁾ (περίπου [1-5] δισ. EUR) από κοινοπραξία αποτελούμενη, εν μέρει, από τράπεζες των ΗΑΕ.

(208) Η κοινοπραξία τραπεζών περιλάμβανε: [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1], [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2], [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3]· [και ιδιώτες δανειστές] ⁽¹⁴⁶⁾.

(209) Στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας, η Επιτροπή, μολονότι παρέπεμψε στην ΑΠΔ, δεν προέβη σε περαιτέρω ανάλυση όσον αφορά τον χαρακτηρισμό της ως ξένης επιδότησης. Ωστόσο, ορισμένες από τις τράπεζες που αποτελούσαν την κοινοπραξία (συγκεκριμένα η [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1], η [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] και η [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3]) συμμετείχαν επίσης στο προθεσμιακό δάνειο (βλ. αιτιολογική σκέψη 49), για τις οποίες η Επιτροπή εντόπισε ενδείξεις πως το προθεσμιακό δάνειο μπορούσε να αποδοθεί στα ΗΑΕ ⁽¹⁴⁷⁾.

(210) Στις παρατηρήσεις του σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, το κοινοποιούν μέρος αμφισβήτησε τη δυνατότητα καταλογισμού του προθεσμιακού δανείου στα ΗΑΕ ως τεκμήριο που βασίζεται «απλώς και μόνο» στο γεγονός ότι οι τράπεζες των ΗΑΕ ελέγχονται από το κράτος ή στο γεγονός ότι ο τραπεζικός τομέας «μπορεί να θεωρηθεί “ιδιαίτερα στρατηγικός” από την κυβέρνηση των ΗΑΕ» ⁽¹⁴⁸⁾.

(211) Ειδικότερα, το κοινοποιούν μέρος υποστήριξε ότι η προσέγγιση της απόφασης κίνησης της διαδικασίας δεν ήταν σύμφωνη με τη νομολογία του ΔΕΕ βάσει του άρθρου 107 της ΣΛΕΕ την οποία, κατά τη γνώμη του κοινοποιούντος μέρους, θα πρέπει να αντικατοπτρίζει το κριτήριο βάσει του FSR. Το κοινοποιούν μέρος υποστήριξε ότι το ΔΕΕ παρατήρησε στην υπόθεση *Stardust Marine* ⁽¹⁴⁹⁾ ότι ο καταλογισμός δεν μπορεί να τεκμαίρεται αυτομάτως απλώς και μόνο επειδή η εν λόγω οντότητα ελέγχεται από το κράτος ⁽¹⁵⁰⁾. Συνεπώς, κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η απόφαση κίνησης της διαδικασίας δεν πληρούσε το κριτήριο που έθεσε η *Stardust Marine* ώστε ένα μέτρο να θεωρηθεί καταλογιστέο σε κράτος, δεδομένου ότι το «βασικό ερώτημα είναι αν οι εν λόγω δημόσιες αρχές “πρέπει να θεωρηθεί ότι ενεπλάκησαν, με τον έναν ή τον άλλο τρόπο, στην έγκριση [εν προκειμένω: του προθεσμιακού δανείου]”» ⁽¹⁵¹⁾. Σύμφωνα με το κοινοποιούν μέρος, το ίδιο συμπέρασμα ισχύει και για την ΑΠΔ που έλαβε η ΕΙΑ ⁽¹⁵²⁾.

(212) Το κοινοποιούν μέρος εξήγησε επίσης ότι το ίδιο συμπέρασμα προκύπτει από τα προηγούμενα σχετικά με την έννοια του δημόσιου οργανισμού στο διεθνές εμπορικό δίκαιο. Ειδικότερα, το κοινοποιούν μέρος υποστήριξε ότι, στην υπόθεση πλατέων προϊόντων θερμής έλασης από την Κίνα ⁽¹⁵³⁾, η Επιτροπή παρέπεμψε στη σχετική νομολογία επισημαίνοντας ότι «η δοκιμή που εφαρμόζεται προκειμένου να εξακριβωθεί αν μια επιχείρηση κρατικής ιδιοκτησίας είναι δημόσιος οργανισμός» είναι το αν πρόκειται για οντότητα που «διαθέτει εξουσία να ασκεί κυβερνητικά καθήκοντα» ⁽¹⁵⁴⁾, ενώ η κατά πλειοψηφία κυριότητα του κράτους από μόνη της δεν επαρκεί για να αποδειχθεί ότι η οντότητα είναι δημόσιος οργανισμός.

(213) Προκειμένου να αξιολογήσει τη δυνατότητα καταλογισμού των δεσμεύσεων της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1], της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] και της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3], η Επιτροπή εξετάζει τις συγκεκριμένες παρατηρήσεις στο τμήμα 7.5.3.

⁽¹⁴⁵⁾ Απάντηση στην RFI 13 της 5ης Αυγούστου 2024, ερώτηση 12.

⁽¹⁴⁶⁾ Απάντηση στην RFI 13 της 5ης Αυγούστου 2024, ερώτηση 12.

⁽¹⁴⁷⁾ Απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σκέψεις 31-35.

⁽¹⁴⁸⁾ Παρατηρήσεις σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σ. 1-2.

⁽¹⁴⁹⁾ Απόφαση του Δικαστηρίου της 16ης Μαΐου 2002, Γαλλική Δημοκρατία κατά Επιτροπής, C-482/99, EU:C:2002:294 (στο εξής: *Stardust Marine*).

⁽¹⁵⁰⁾ Παρατηρήσεις σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σ. 1-2 [με παραπομπή στο έντυπο FS-CO (σημείο 300)].

⁽¹⁵¹⁾ Ο.π.

⁽¹⁵²⁾ Ο.π., υποσημείωση 12.

⁽¹⁵³⁾ Πλατέα προϊόντα θερμής έλασης από την Κίνα, Οριστικά μέτρα, ΕΕ L 146 της 9.6.2017, σ. 17, σκέψη 84 [αναφορά σε WT/DS379/AB/R, US – Anti-dumping and Countervailing Duties on Certain Products from China (ΗΠΑ — Δασμοί αντιντάμπινγκ και αντισταθμιστικοί δασμοί για ορισμένα προϊόντα από την Κίνα)], Έκθεση του δευτεροβάθμιου δικαιοδοτικού οργάνου της 11ης Μαρτίου 2011, DS 379, σκέψη 318, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_impl/2017/969/oj.

⁽¹⁵⁴⁾ US – Anti-Dumping and Countervailing Duties (China) [ΗΠΑ — Δασμοί αντιντάμπινγκ και αντισταθμιστικοί δασμοί για ορισμένα προϊόντα από την Κίνα] - WT/DS379/AB/R, σκέψη 317 - AB-2010-3 — Έκθεση του δευτεροβάθμιου δικαιοδοτικού οργάνου της 11ης Μαρτίου 2011.

- (214) Το άρθρο 3 του FSR ορίζει ότι οι χρηματοδοτικές συνεισφορές που χορηγούνται από τρίτη χώρα θα πρέπει να περιλαμβάνουν εκείνες που παρέχονται, μεταξύ άλλων, από «β) ξένη δημόσια οντότητα, οι ενέργειες της οποίας μπορούν να αποδοθούν στην τρίτη χώρα, λαμβάνοντας υπόψη στοιχεία όπως τα χαρακτηριστικά της οντότητας και το νομικό και οικονομικό περιβάλλον που επικρατεί στο κράτος στο οποίο δραστηριοποιείται η οντότητα, συμπεριλαμβανομένου του ρόλου της κυβέρνησης στην οικονομία.»
- (215) Συνεπώς, η Επιτροπή πρέπει να αποδείξει, βάσει των πραγματικών περιστατικών και των αποδεικτικών στοιχείων κάθε υπόθεσης, ότι, συνολικά, οι ενέργειες της εν λόγω ξένης δημόσιας οντότητας «μπορούν να αποδοθούν στην τρίτη χώρα», λαμβανομένων υπόψη όλων των σχετικών περιστάσεων, μεταξύ άλλων τα «χαρακτηριστικά της οντότητας», το «νομικό και οικονομικό περιβάλλον» στο οικείο κράτος, καθώς και τον «ρόλο της κυβέρνησης στην οικονομία», ο οποίος μπορεί να αντικατοπτρίζεται στην ικανότητα του κράτους να ασκεί επιρροή στις αποφάσεις των αντίστοιχων οντοτήτων.
- (216) Μολονότι το πρότυπο αυτό μπορεί να συμπίπτει με εκείνο που ισχύει στο πλαίσιο των κανόνων του ΠΟΕ σχετικά με τον καταλογισμό σε «κυβέρνηση» ή σε «δημόσιο οργανισμό», οι σχετικές διατάξεις έχουν διαφορετική διατύπωση. Η Επιτροπή υπενθυμίζει ότι, σύμφωνα με το άρθρο 3 του FSR, θεωρείται ότι παρέχονται από τρίτη χώρα όχι μόνο οι χρηματοδοτικές συνεισφορές που παρέχονται από «α) την κεντρική διοίκηση και τις δημόσιες αρχές σε όλα τα άλλα επίπεδα», αλλά και εκείνες που παρέχονται από «β) ξένη δημόσια οντότητα, οι ενέργειες της οποίας μπορούν να αποδοθούν στην τρίτη χώρα, λαμβάνοντας υπόψη στοιχεία όπως τα χαρακτηριστικά της οντότητας και το νομικό και οικονομικό περιβάλλον που επικρατεί στο κράτος στο οποίο δραστηριοποιείται η οντότητα, συμπεριλαμβανομένου του ρόλου της κυβέρνησης στην οικονομία» και «γ) ιδιωτική οντότητα οι ενέργειες της οποίας μπορούν να αποδοθούν στην τρίτη χώρα, λαμβάνοντας υπόψη όλες τις σχετικές περιστάσεις». Αντιθέτως, το άρθρο 1.1 στοιχείο α) σημείο 1) της συμφωνίας για τις επιδοτήσεις και τα αντισταθμιστικά μέτρα αναφέρεται απλώς σε χρηματοδοτική συνεισφορά από κυβέρνηση ή οποιονδήποτε δημόσιο οργανισμό εντός της επικράτειας ενός μέλους.
- (217) Επιπλέον, η Επιτροπή επισημαίνει ότι η καταλληλότητα της νομολογίας του δευτεροβάθμιου δικαιοδοτικού οργάνου του ΠΟΕ σχετικά με τον ορισμό του «δημόσιου οργανισμού» αμφισβητήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση, μαζί με την Ιαπωνία και τις Ηνωμένες Πολιτείες, το 2020. Σε κοινή δήλωση, οι εκπρόσωποι της Ευρωπαϊκής Ένωσης, των Ηνωμένων Πολιτειών και της Ιαπωνίας δήλωσαν ότι «[γ]ια να κριθεί αν μια οντότητα είναι δημόσιος οργανισμός, δεν είναι αναγκαίο να διαπιστωθεί ότι η οντότητα “κατέχει, ασκεί ή διαθέτει κρατική εξουσία” και ότι “η ερμηνεία του όρου “δημόσιος οργανισμός” από το δευτεροβάθμιο δικαιοδοτικό όργανο του ΠΟΕ [...] υπονομεύει την αποτελεσματικότητα των κανόνων του ΠΟΕ για τις επιδοτήσεις»⁽¹⁵⁵⁾.
- (218) Παρά τις διαφορές αυτές, η Επιτροπή διαφωνεί με το κοινοποιούν μέρος ότι η εκτίμησή της στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας δεν ακολουθεί τη συλλογιστική στην οποία βασίζεται η απόφαση στην υπόθεση Stardust Marine, η οποία, αντιθέτως, επιτρέπει επίσης να αποδειχθεί η δυνατότητα καταλογισμού με βάση το γεγονός ότι, υπό τις συγκεκριμένες περιστάσεις της υπόθεσης, είναι απίθανο το κράτος να μη συμμετείχε στο σχετικό μέτρο, όπως συμβαίνει εν προκειμένω για τους ακόλουθους λόγους.
- (219) Στο πλαίσιο της διεξοδικής έρευνας, η Επιτροπή απηύθυνε RFI στο κοινοποιούν μέρος και στην [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1], στην [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] και στην [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3], προκειμένου να αξιολογήσει αν οι ενέργειες των εν λόγω τραπεζών μπορούν να καταλογιστούν στα ΗΑΕ και, προς τούτο, αν οι δημόσιες αρχές των ΗΑΕ συμμετείχαν με κάποιο τρόπο στην παροχή της ΑΠΔ από τις τράπεζες, ακόμη και όταν τα πραγματικά περιστατικά δείχνουν ότι είναι απίθανο να μη συμμετείχαν⁽¹⁵⁶⁾. Η Επιτροπή εξέτασε ειδικότερα την ιδιοκτησιακή δομή των εν λόγω εταιρειών, το γεγονός ότι οι εκπρόσωποι της κυβέρνησης έχουν έδρα στο εμπορικό συμβούλιο και τον ρόλο τους στο εν λόγω συμβούλιο, αν οι διαδικασίες λήψης αποφάσεων της οντότητας επιτρέπουν στην κυβέρνηση να ασκεί ιδιαίτερη επιρροή και τον ρόλο της κυβέρνησης στον τραπεζικό τομέα των ΗΑΕ, καθώς και το εύρος της ΑΠΔ. Με βάση τα στοιχεία που συγκεντρώθηκαν —τα οποία επιβεβαιώθηκαν από τις απαντήσεις που ελήφθησαν— και όπως περιγράφονται λεπτομερώς στις αιτιολογικές σκέψεις 220 έως 231, η Επιτροπή επιβεβαιώνει τα πορίσματα της απόφασης κίνησης της διαδικασίας όσον αφορά τον καταλογισμό των δεσμεύσεων της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1], της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] και της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3] στο πλαίσιο της ΑΠΔ.

⁽¹⁵⁵⁾ Κοινή δήλωση της τριμερούς συνόδου των υπουργών εμπορίου της Ιαπωνίας, των Ηνωμένων Πολιτειών και της Ευρωπαϊκής Ένωσης, 14 Ιανουαρίου 2020 (<https://ustr.gov/about-us/policy-offices/press-office/press-releases/2020/january/joint-statement-trilateral-meeting-trade-ministers-japan-united-states-and-european-union>).

⁽¹⁵⁶⁾ RFI 10 της 3ης Ιουλίου 2024.

(220) Πρώτον, η ιδιοκτησιακή δομή των εν λόγω τραπεζών δείχνει ότι ελέγχονται από τα ΗΑΕ, δεδομένου ότι και οι τρεις τράπεζες ανήκουν κατά πλειοψηφία σε δημόσιες αρχές των ΗΑΕ (συμπεριλαμβανομένης, στην περίπτωση της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3], [...]). Ειδικότερα:

- α) Το [50-100] % της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1] ανήκει στην [...], η οποία είναι [...] εταιρεία κρατικής ιδιοκτησίας των ΗΑΕ ([...]), ενώ το άλλο [0-50] % των μετοχών της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1] κατέχεται από άλλες κρατικές οντότητες ⁽¹⁵⁷⁾,
- β) Η [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] ανήκει έμμεσα κατά [50-100 %] στην [...], δεδομένου ότι το [0-50] % ανήκει στην [...], η οποία είναι [...] εταιρεία κρατικής ιδιοκτησίας των ΗΑΕ ([...]) ⁽¹⁵⁸⁾ και [0-50] % ανήκει στην [...], η οποία είναι [θυγατρική] της [...] εταιρείας κρατικής ιδιοκτησίας των ΗΑΕ ([...]), [...] ⁽¹⁵⁹⁾.
- γ) Η [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3] είναι τράπεζα κρατικής ιδιοκτησίας των ΗΑΕ ([...]), δεδομένου ότι το [0-50] % του μετοχικού κεφαλαίου της ανήκει στην [...] και το [0-50] % στην [...].

(221) Δεύτερον, η πλειονότητα και/ή τα περισσότερα ανώτερα μέλη του διοικητικού συμβουλίου κάθε τράπεζας είναι πρόσωπα που κατέχουν εξέχοντα δημόσια αξιώματα στα ΗΑΕ.

- 1) Το διοικητικό συμβούλιο της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1] αποτελείται από [...] μέλη, τα σημαντικότερα εκ των οποίων διαθέτουν δεσμούς με το κράτος ⁽¹⁶⁰⁾.
- 2) Το διοικητικό συμβούλιο της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] αποτελείται από [...] μέλη, τα περισσότερα από τα οποία διατηρούν δεσμούς με το κράτος, συμπεριλαμβανομένων ανώτερων δημόσιων υπαλλήλων (όπως [...]) ⁽¹⁶¹⁾.
- 3) Το διοικητικό συμβούλιο της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3] αποτελείται από [...] μέλη, τα περισσότερα από τα οποία διατηρούν άμεσους ή έμμεσους δεσμούς με το κράτος ή κατέχουν δημόσια αξιώματα, συμπεριλαμβανομένων ανώτερων δημόσιων υπαλλήλων (όπως [...]). Η Επιτροπή παρατηρεί επίσης ότι δύο από τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου κατέχουν θέσεις στην [...] ⁽¹⁶²⁾.

(222) Ειδικότερα, και οι τρεις πρόεδροι των εν λόγω τραπεζών κατέχουν εξέχοντα δημόσια αξιώματα και όλες οι τράπεζες περιλαμβάνουν και άλλα μέλη του διοικητικού συμβουλίου που έχουν δεσμούς με τις ηγετικές οικογένειες των ΗΑΕ ή υπηρετούν σε δημόσιες αρχές των ΗΑΕ ή εταιρείες που ελέγχονται από τα ΗΑΕ.

(223) Συνεπώς, η Επιτροπή παρατηρεί ότι, για την πλειονότητα των μελών που απαρτίζουν τα διοικητικά συμβούλια των εν λόγω τραπεζών, τα συμφέροντά τους είναι αλληλένδετα με αυτά του κράτους. Στα εν λόγω μέλη, όπως συζητήθηκε, περιλαμβάνονται [...] (και επίσης ένας διευθυντής στο διοικητικό συμβούλιο της ΕΙΑ)· [...] και [...] (ο οποίος είναι επίσης [...] και υπηρετεί στο διοικητικό συμβούλιο της ΕΙΑ). Αναμένεται ότι οι αποφάσεις ή οι ενέργειες των εν λόγω προσώπων ευθυγραμμίζονται με το συμφέρον του κράτους ή δεν θα εναντιωθούν σε υπουργικές αποφάσεις ή κρατικές οδηγίες.

⁽¹⁵⁷⁾ Η [...] κατέχει το [50-100] % της [...] και άρα το τελικό έλεγχον μέρος είναι [...] (βλ. [...]). Η Επιτροπή παρατηρεί ότι η [...], ως μέτοχος πλειοψηφίας, μπορεί να διορίσει αριθμό μελών του διοικητικού συμβουλίου ανάλογο προς τη συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο. Επιπλέον, σκοπός των διατάξεων του καταστατικού της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1] είναι να δώσουν στη [...] τη δυνατότητα να ασκεί επιρροή στη σύνθεση του διοικητικού συμβουλίου μεγαλύτερη από ό,τι θα αντιπροσώπευε σε διαφορετική περίπτωση το μερίδιό της στην [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1]. Στον βαθμό που η [...] (ενεργώντας μέσω της θυγατρικής της) επιλέγει να μη χρησιμοποιήσει το σύνολο των ψήφων της για να ορίσει τους εκπροσώπους της, μπορεί να ψηφίζει σχετικά με την εκλογή άλλων υποψηφίων στο διοικητικό συμβούλιο. Η [...] θα έχει απόλυτη διακριτική ευχέρεια ως προς την ταυτότητα κάθε προσώπου που διορίζει. Επιπρόσθετα, μπορεί ανά πάσα στιγμή να αντικαταστήσει τους εκπροσώπους της στο διοικητικό συμβούλιο χωρίς να απαιτείται η παρουσίαση του θέματος στη γενική συνέλευση (άρθρο [...] του καταστατικού της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1] με ημερομηνία [...], διαθέσιμο στη διεύθυνση: [...]).

⁽¹⁵⁸⁾ [...].

⁽¹⁵⁹⁾ [...].

⁽¹⁶⁰⁾ Ο πρόεδρος της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1] [...] υπήρξε επίσης μέλος της [...]. Στα λοιπά μέλη του διοικητικού συμβουλίου περιλαμβάνονται [...], ένα μέλος της [...], και [...], ένα [...] στο [κρατικό επενδυτικό ταμείο των ΗΑΕ]. Επιπλέον, ο διευθύνων σύμβουλος της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1] υπηρετεί στη/-ο [...].

⁽¹⁶¹⁾ Σύμφωνα με το καταστατικό, [περιγραφή των διατάξεων σχετικά με τη διαχείριση της ελεγχόμενης από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζας 2]. Σε απάντηση στην RFI 10 της 3ης Ιουλίου 2024, το κοινοποιούν μέρος παρείχε πληροφορίες σχετικά με τη σύνθεσή του, στην οποία περιλαμβάνονται τα ακόλουθα μέλη: [περιγραφή των μελών του διοικητικού συμβουλίου]. Το διοικητικό συμβούλιο [περιγραφή των εξουσιών του διοικητικού συμβουλίου της ελεγχόμενης από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζας 2]. (Άρθρο [...]).

⁽¹⁶²⁾ Σε αυτά περιλαμβάνονται [περιγραφή των μελών του διοικητικού συμβουλίου] (απάντηση στην RFI 10 της 3ης Ιουλίου 2024).

- (224) Αυτό ισχύει ακόμη περισσότερο αν ληφθεί υπόψη ότι μεταξύ των μελών του διοικητικού συμβουλίου της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] είναι [...] ⁽¹⁶³⁾. Ταυτόχρονα, υπηρετεί ως [...] και άρα υποχρεούται να ενεργεί σύμφωνα με τις διατάξεις των [οδηγιών της ΕΙΑ]. Απαντώντας στο αίτημα της Επιτροπής να παράσχει περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με την ΑΠΔ, το κοινοποιούν μέρος επισήμανε, μεταξύ άλλων, το γεγονός ότι, σύμφωνα με το άρθρο 13 του ιδρυτικού της νόμου, «όλα τα κεφάλαια και τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν ανατεθεί στην ΕΙΑ προς διατήρηση, διαχείριση ή επένδυση θεωρούνται δημόσια κεφάλαια που ανήκουν στα ΗΑΕ». Στην ίδια απάντηση, επισημάνθηκε ότι η ΑΠΔ διατέθηκε «για [τον σκοπό του δανείου]». Ωστόσο, η ΕΙΑ υπόκειται στους περιορισμούς που αφορούν το δημόσιο χρέος και τις αναθέσεις έργων υποδομής, οι οποίοι ενδέχεται να επηρεάσουν την ικανότητά της να αναλαμβάνει χρέη ή υποχρεώσεις για την ομοσπονδιακή κυβέρνηση ⁽¹⁶⁴⁾. Στο πλαίσιο αυτό, φαίνεται απίθανο οι στόχοι της ΕΙΑ να μην ελήφθησαν υπόψη κατά την έγκριση της ΑΠΔ.
- (225) Επιπλέον, στην περίπτωση της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] και της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3], η [ρυθμιστική αρχή των ΗΑΕ] συμμετέχει στην έγκριση των διευθυντών.
- (226) Τρίτον, ο έλεγχος των διαδικασιών λήψης αποφάσεων των εν λόγω τραπεζών, ιδίως όσον αφορά τον διορισμό των ανώτερων διοικητικών στελεχών ή τον καθορισμό του προϋπολογισμού, υπογραμμίζει ότι οι πρόεδροι κατέχουν την υπερισχύουσα ψήφο σε περίπτωση ισοψηφίας, ασκώντας συνεπώς αποφασιστική επιρροή και επί των εν λόγω ζητημάτων ⁽¹⁶⁵⁾. Κατά συνέπεια, τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου που συνδέονται με τις δημόσιες αρχές των ΗΑΕ έχουν την ικανότητα να ασκούν επιρροή στις εν λόγω διαδικασίες λήψης αποφάσεων.
- (227) Τέταρτον, τα άτομα που ανήκουν στα ανώτερα διοικητικά στελέχη των σχετικών τραπεζών έχουν επίσης δεσμούς με τις δημόσιες αρχές των ΗΑΕ ή τις ηγετικές οικογένειες ⁽¹⁶⁶⁾.
- (228) Πέμπτον, όσον αφορά το εύρος της ΑΠΔ, η επίμαχη ΑΠΔ ανέρχεται σε [1-5] δισ. USD. Μολονότι το κοινοποιούν μέρος δεν ήταν σε θέση να παράσχει λεπτομερείς πληροφορίες σχετικά με το συγκεκριμένο ποσό της εν λόγω διευκόλυνσης και την έκταση της συμμετοχής κάθε τράπεζας, είναι απίθανο να είναι αμελητέα η συμμετοχή των ελεγχόμενων από τα ΗΑΕ τραπεζών, οι οποίες περιλάμβαναν τρεις από τις έξι συμμετέχουσες τράπεζες.
- (229) Τέλος, πρέπει να ληφθεί υπόψη η διαπίστωση στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας, η οποία δεν αμφισβητήθηκε από το κοινοποιούν μέρος, ότι ο τραπεζικός τομέας θεωρείται στρατηγικής σημασίας για τα ΗΑΕ. Συνεπώς, στην πρόσφατη νομοθετική αλλαγή σχετικά με την ξένη ιδιοκτησία, ο τραπεζικός τομέας συνέχισε να συγκαταλέγεται σ' εκείνους στους οποίους τα ΗΑΕ επιθυμούν να διατηρήσουν την πλειοψηφική συμμετοχή.
- (230) Όσον αφορά τους [ιδιώτες δανειστές], η Επιτροπή δεν εντόπισε κανένα αποδεικτικό στοιχείο για τους σκοπούς της παρούσας απόφασης όσον αφορά τη συμμετοχή τρίτων χωρών στις εν λόγω οντότητες.
- (231) Με βάση τα αποδεικτικά στοιχεία που παρουσιάζονται στο τμήμα 7.5.3, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι, τουλάχιστον, είναι απίθανο οι δημόσιες αρχές των ΗΑΕ να μη συμμετείχαν στην παροχή της ΑΠΔ από τις τρεις τράπεζες που ελέγχονται από τα ΗΑΕ (με τις αντίστοιχες δεσμεύσεις τους). Επομένως, η Επιτροπή θεωρεί ότι η ΑΠΔ, όσον αφορά τις δεσμεύσεις των τριών δανειοδοτριών τραπεζών που ελέγχονται από τα ΗΑΕ ([ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1], [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] και [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3]), παρασχεθήκε από τρίτη χώρα, κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR.
- (232) Το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει ότι η ΑΠΔ παρασχεθήκε σύμφωνα με τους όρους της αγοράς ⁽¹⁶⁷⁾. Ωστόσο, παρά τις διάφορες RFI που υπέβαλε η Επιτροπή βάσει του άρθρου 13 παράγραφος 2 του FSR, το κοινοποιούν μέρος δεν παρείχε λεπτομέρειες σχετικά με τους όρους της ανακυκλούμενης πιστωτικής διευκόλυνσης, πέραν των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες στο κοινό (βλ. αιτιολογικές σκέψεις 187 έως 191). Ειδικότερα, το κοινοποιούν μέρος δεν παρείχε λεπτομέρειες σχετικά με το ποσό που παρείχε κάθε τράπεζα που συμμετείχε στην ΑΠΔ, ούτε πληροφορίες σχετικά με την αποζημίωση που συνδέεται με την ΑΠΔ (κάθε μέρος της ΑΠΔ).

⁽¹⁶³⁾ Βλ. παράρτημα FS-CO.101, [περιγραφή των σχετικών νομικών διατάξεων].

⁽¹⁶⁴⁾ Απάντηση στην RFI 11 της 26ης Ιουλίου 2024.

⁽¹⁶⁵⁾ Το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει ότι, όσον αφορά την [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 4], δεν υπάρχουν δημοσίως διαθέσιμες πληροφορίες για τη διαδικασία λήψης αποφάσεων σχετικά με τον ετήσιο προϋπολογισμό της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 4] (απάντηση στην RFI 10 της 3ης Ιουλίου 2024).

⁽¹⁶⁶⁾ Ειδικότερα, ο διευθύνων σύμβουλος της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1] υπηρετεί στο διοικητικό συμβούλιο της [...]. Διάφορα μέλη της διοίκησης της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] έχουν δεσμούς με τις αρχές των ΗΑΕ. Αρκετά μέλη της διοίκησης της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3] ασκούν επίσης καθήκοντα σε άλλες εταιρείες που ελέγχονται από τα ΗΑΕ και ο διευθύνων σύμβουλος υπηρετεί στο διοικητικό συμβούλιο της [...].

⁽¹⁶⁷⁾ Απάντηση στην RFI 13 της 5ης Αυγούστου 2024, σημείο 32.

- (233) Εκτιμώντας ότι το κοινοποιούν μέρος δεν παρείχε τις απαραίτητες πληροφορίες ώστε η Επιτροπή να επιβεβαιώσει αν οι συνεισφορές της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1], της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] και της [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3], των τραπεζών που ελέγχονται από τα ΗΑΕ, ήταν ισότιμες με τις επενδύσεις των [ιδιώτες δανειστές] ή αν οι όροι της ΑΠΔ ήταν σύμφωνοι με τους συνήθεις όρους της αγοράς, και, κατά συνέπεια, να καθορίσει αν η εν λόγω χρηματοδοτική συνεισφορά απέφερε όφελος στην ΕΙΑ, και σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 3 του FSR (βλ. αιτιολογική σκέψη 192), η Επιτροπή καταλήγει στο συμπέρασμα ότι οι χρηματοδοτικές συνεισφορές που χορηγήθηκαν στην ΕΙΑ από τις τράπεζες που ελέγχονται από τα ΗΑΕ με τη μορφή των δεσμεύσεών τους στην ΑΠΔ μπορεί να θεωρηθεί ότι αποφέρουν όφελος στην ΕΙΑ κατά την έννοια του άρθρου 3 παράγραφος 1 του FSR.
- (234) Επομένως, με βάση τα στοιχεία του τμήματος 7.5.3, η Επιτροπή θεωρεί ότι, όσον αφορά τις δεσμεύσεις των τριών δανειοδοτριών τραπεζών που ελέγχονται από τα ΗΑΕ ([ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 1], [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 2] και [ελεγχόμενη από το κράτος των ΗΑΕ τράπεζα 3]), η ΑΠΔ που έλαβε η ΕΙΑ μπορεί να χαρακτηριστεί ξένη επιδότηση κατά την έννοια του άρθρου 3 του FSR.
- (235) Η εν λόγω ξένη επιδότηση χορηγήθηκε μεταξύ των αρχών του 2022 και της 1ης Αυγούστου 2023, δηλαδή κατά τα τρία έτη πριν από τη σύναψη της SPA και άρα εμπίπτει στο χρονικό πεδίο εφαρμογής που ορίζεται στο άρθρο 19 του FSR.

7.5.4. Η απεριόριστη εγγύηση από τα ΗΑΕ προς την ΕΙΑ

7.5.4.1. Ύπαρξη απεριόριστης εγγύησης

- (236) Κατ' αναλογία με το σκεπτικό που παρατίθεται στο τμήμα 7.2 και για τους λόγους που αναλύονται στο παρόν τμήμα 7.5.4.1, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι η ΕΙΑ επωφελείται από απεριόριστη εγγύηση από τα ΗΑΕ ως αποτέλεσμα της απαλλαγής της από τον πτωχευτικό νόμο του 2016.
- (237) Η ΕΙΑ θεσπίστηκε με το ομοσπονδιακό νομοθετικό διάταγμα αριθ. 4 του 2007 ⁽¹⁶⁸⁾ για τη σύσταση της Επενδυτικής Αρχής των Εμιράτων ως αρχής που βρίσκεται στην κυριότητα της κυβέρνησης. Ορίζεται ως ο μοναδικός φορέας που είναι αρμόδιος για την «επένδυση και επανεπένδυση» των κεφαλαίων και των περιουσιακών στοιχείων που της έχουν διατεθεί από την κυβέρνηση ⁽¹⁶⁹⁾. Προβλέπεται ρητά ότι «[ό]λα τα κεφάλαια και τα περιουσιακά στοιχεία που ανατίθενται στην Αρχή [την ΕΙΑ] προς διατήρηση, διαχείριση ή επένδυση θεωρούνται δημόσιοι πόροι ιδιοκτησίας των ΗΑΕ» και η ΕΙΑ απαλλάσσεται από τυχόν τέλη, επιβαρύνσεις ή φόρους ⁽¹⁷⁰⁾. Σύμφωνα με το άρθρο 27 του ιδρυτικού της νόμου (όπως τροποποιήθηκε το 2009) ⁽¹⁷¹⁾, «[η] Αρχή δεν διαλύεται ούτε εκκαθαρίζεται, εκτός εάν, σύμφωνα με νόμο, ο νόμος αυτός καθορίζει τον τρόπο με τον οποίο θα αντιμετωπίζονται τα επενδυτικά κεφάλαια και τα περιουσιακά στοιχεία που διατηρούνται ή ανήκουν στην Αρχή». Συνεπώς, οι συγκεκριμένες λεπτομέρειες σχετικά με τη διαδικασία αφερεγγυότητας για την ΕΙΑ σε περίπτωση αφερεγγυότητας ή οικονομικών δυσχερειών θα αποτελέσουν αντικείμενο χωριστού νομοθετικού διατάγματος που θα καλύπτει τη διάθεση των περιουσιακών στοιχείων και των κεφαλαίων της. Το κοινοποιούν μέρος επιβεβαιώνει ότι, επί του παρόντος, δεν υπάρχει τέτοιος νόμος ⁽¹⁷²⁾.
- (238) Το γεγονός ότι η ΕΙΑ δεν υπόκειται σε συνήθη πτωχευτική διαδικασία, ούτε καν εκκαθαρίζεται, εκτός εάν ορίζεται σε ειδικό νόμο, δείχνει ότι η πιθανότητα πτώχευσης της ΕΙΑ είναι πολύ χαμηλή και ότι τα ΗΑΕ είναι πιθανό να καλύψουν τα χρέη της ΕΙΑ.
- (239) Μπορεί επίσης να ληφθεί υπόψη ο ρητός χαρακτηρισμός των κεφαλαίων της ΕΙΑ ως δημόσιων πόρων και οι ευρείες οικονομικές δυνατότητες που της έχουν ανατεθεί για την επίτευξη των στόχων της. Οι περιστάσεις αυτές αναδεικνύουν το γεγονός ότι η ΕΙΑ δεν θα πρέπει να θεωρείται συνήθης εμπορική εταιρεία, αλλά, σύμφωνα με το κοινοποιούν μέρος, «βραχίονας της κυβέρνησης των ΗΑΕ» ⁽¹⁷³⁾, οπότε, σε περίπτωση αφερεγγυότητας, η κυβέρνηση των ΗΑΕ θα παρείχε πρόσθετη ρευστότητα στην ΕΙΑ για την ικανοποίηση των απαιτήσεων των πιστωτών. Η στήριξη αυτή μπορεί να πραγματοποιηθεί με διάφορες μορφές (ίδια κεφάλαια, δάνεια, επιχορηγήσεις ή άλλες μορφές) που δίνουν τη δυνατότητα στην ΕΙΑ να καλύψει τις οφειλές της. Με τη σειρά της, η στήριξη αυτή θα διασφαλίσει στην πράξη ότι οι πιστωτές θα έχουν μεγαλύτερες πιθανότητες ικανοποίησης των απαιτήσεών τους από ό,τι εάν η ΕΙΑ ήταν συνήθης εταιρεία των ΗΑΕ που υπάγεται στο κοινό πτωχευτικό δίκαιο.

⁽¹⁶⁸⁾ Παράρτημα FS-CO.31, όπως τροποποιήθηκε μέσω διατάγματος με τον ομοσπονδιακό νόμο αριθ. 13 του 2009 (παράρτημα FS-CO.32) και μέσω διατάγματος με τον ομοσπονδιακό νόμο αριθ. 11 του 2018 (παράρτημα FS-CO.33).

⁽¹⁶⁹⁾ Ειδικότερα, «η Αρχή είναι ο μόνος φορέας που είναι αρμόδιος για την επένδυση και την επανεπένδυση των κεφαλαίων που διατίθενται για επενδύσεις»· τα εν λόγω κεφάλαια θεωρείται ότι είναι το σύνολο των κεφαλαίων που ανήκουν στην κυβέρνηση και η εν λόγω αρχή έχει επιφορτιστεί με τη λήψη και τη διαχείρισή τους για τους σκοπούς της επένδυσης αυτών και τυχόν εσόδων από αυτά.

⁽¹⁷⁰⁾ Το άρθρο 13 του διατάγματος των ΗΑΕ του 2007 υποβλήθηκε ως παράρτημα FS.CO.31.

⁽¹⁷¹⁾ Παράρτημα FS.CO.32.

⁽¹⁷²⁾ Απάντηση στην RFI 11 της 26ης Ιουλίου 2024, ερώτηση 17.

⁽¹⁷³⁾ Απάντηση στην RFI 13 της 5ης Αυγούστου 2024, ερωτήσεις 10-14.

- (240) Επομένως, η Επιτροπή θεωρεί ότι, υπό τις παρούσες συνθήκες, το ανεφάρμοστο του πτωχευτικού νόμου του 2016 στην ΕΙΑ ισοδυναμεί με την ύπαρξη εγγύησης υπέρ της ΕΙΑ. Δεδομένου ότι η εν λόγω εγγύηση δεν είναι περιορισμένη ως προς το ποσό ή τη διάρκεια, η Επιτροπή κρίνει ότι συνιστά απεριόριστη κρατική εγγύηση (στο εξής: απεριόριστη εγγύηση της ΕΙΑ).

7.5.4.2. Καμία πρόσθετη στρεβλωτική επίπτωση

- (241) Στο πλαίσιο της επανεξέτασης της πράξης, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι τυχόν στρεβλωτικές επιπτώσεις της απεριόριστης εγγύησης της ΕΙΑ θα ήταν πανομοιότυπες με εκείνες που προκαλούνται από την απεριόριστη εγγύηση της e&. Οι εν λόγω στρεβλωτικές επιπτώσεις είναι αποτέλεσμα της απεριόριστης οικονομικής στήριξης που θεωρείται ότι παρέχεται από την κυβέρνηση των ΗΑΕ τόσο στην ΕΙΑ όσο και απευθείας στην e&.
- (242) Στο πλαίσιο αυτό και εφόσον η Επιτροπή έχει ήδη διαπιστώσει την ύπαρξη της απεριόριστης εγγύησης της e& από την κυβέρνηση των ΗΑΕ, η απεριόριστη εγγύηση της ΕΙΑ δεν είναι πιθανό να προκαλέσει, στο πλαίσιο επανεξέτασης της πράξης, πρόσθετη στρέβλωση στην εσωτερική αγορά πέραν εκείνης που προκαλείται από την απεριόριστη εγγύηση της e&.
- (243) Η Επιτροπή επισημαίνει επίσης ότι οι δεσμεύσεις που πρότείνει το κοινοποιούν μέρος είναι επίσης ικανές να αποκαταστήσουν τυχόν στρεβλωτικές επιπτώσεις της απεριόριστης εγγύησης της ΕΙΑ, στον βαθμό που οι εν λόγω δεσμεύσεις αποτρέπουν την πραγματοποίηση οποιασδήποτε χρηματοδότησης από την ΕΙΑ για τις δραστηριότητες της συνενωμένης οντότητας στην εσωτερική αγορά, και θέτουν όρια στην ικανότητα της e& να παρέχει χρηματοδότηση στις δραστηριότητες της συνενωμένης οντότητας στην εσωτερική αγορά, ώστε η εν λόγω χρηματοδότηση να μην επιφέρει στρεβλωτικές ξένες επιδοτήσεις στην εσωτερική αγορά ⁽¹⁷⁴⁾.
- (244) Συνεπώς, δεν συντρέχει λόγος να καταλήξει η Επιτροπή σε συμπέρασμα σχετικά με το αν η απεριόριστη εγγύηση της ΕΙΑ συνιστά ξένη επιδότηση στην πράξη κατά την έννοια του άρθρου 19 του FSR.

7.5.5. Ύπαρξη ξένων επιδοτήσεων προς την ΕΙΑ στην πράξη

- (245) Στις παρατηρήσεις του σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει ότι η Επιτροπή δεν παρέχει καμία ένδειξη ότι η συνενωμένη οντότητα μετά την πράξη θα έχει πρόσβαση σε οποιαδήποτε από τις ξένες επιδοτήσεις που ενδέχεται να χορηγηθούν στην ΕΙΑ ⁽¹⁷⁵⁾.
- (246) Επιπλέον, το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει, αφενός, ότι δεν υπήρχαν χρηματοοικονομικές ροές ή εμπορικές συναλλαγές μεταξύ της ΕΙΑ και της e& κατά τα τρία έτη πριν από την ημερομηνία της SPA (εκτός από τις πληρωμές μερισμάτων από την e& και, ενδεχομένως, συνήθεις επιχειρηματικές συμβάσεις για την παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών από την e& στις εγκαταστάσεις της ΕΙΑ) ⁽¹⁷⁶⁾ και, αφετέρου, ότι «η ΕΙΑ υπόκειται στις επενδυτικές στρατηγικές και πολιτικές που προτείνονται από το γραφείο διαχείρισης δημόσιου χρέους των ΗΑΕ και εγκρίνονται από το ομοσπονδιακό υπουργικό συμβούλιο των ΗΑΕ, γεγονός που μπορεί να περιορίσει τη διακριτική ευχέρεια και την ευελιξία της όσον αφορά την κατανομή κονδυλίων» ⁽¹⁷⁷⁾.
- (247) Στα τμήματα 7.5.1, 7.5.2 και 7.5.3, η Επιτροπή διαπίστωσε την ύπαρξη ξένων επιδοτήσεων στην ΕΙΑ, οι οποίες συνίστανται σε επιχορηγήσεις, δάνεια και επιστρεπτές προκαταβολές από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ στην ΕΙΑ, καθώς και στις δεσμεύσεις των τραπεζών που ελέγχονται από τα ΗΑΕ στο πλαίσιο της ΑΠΔ για την ΕΙΑ.
- (248) Στο πλαίσιο αυτό, και δεδομένης της έλλειψης πρόσφατων χρηματοοικονομικών συναλλαγών μεταξύ της e& και της ΕΙΑ, όπως αναφέρεται από το κοινοποιούν μέρος, η Επιτροπή δεν θεωρεί ότι οι εν λόγω ξένες επιδοτήσεις μπορεί να έχουν βελτιώσει την ανταγωνιστική θέση της e& κατά τη διαδικασία απόκτησης.

⁽¹⁷⁴⁾ Βλ. τμήμα 10.

⁽¹⁷⁵⁾ Παρατηρήσεις σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σ. 6.

⁽¹⁷⁶⁾ Απάντηση στην RFI 11 της 26ης Ιουλίου 2024, σημείο 83.

⁽¹⁷⁷⁾ Απάντηση στην RFI 11 της 26ης Ιουλίου 2024, σημείο 87.

- (249) Ωστόσο, η Επιτροπή θεωρεί ότι οι εν λόγω ξένες επιδοτήσεις είναι πιθανό να βελτιώσουν την ανταγωνιστική θέση της συνενωμένης οντότητας μετά την πράξη. Ειδικότερα, η συνενωμένη οντότητα θα μπορούσε να ζητήσει χρηματοδότηση από την ΕΙΑ, η οποία μπορεί να επηρεαστεί από την ύπαρξη των εν λόγω ξένων επιδοτήσεων. Στο πλαίσιο αυτό, μολονότι δεν υπήρξαν πρόσφατες χρηματοοικονομικές συναλλαγές μεταξύ της ΕΙΑ και της e&, το κοινοποιούν μέρος παραδέχεται ότι «η ΕΙΑ μπορεί επίσης να προκαταβάλλει δάνεια σε εταιρείες που κατέχει ή στις οποίες είναι μέτοχος, γεγονός που υποδηλώνει ότι μπορεί να παρέχει χρηματοδότηση στην e&» ⁽¹⁷⁸⁾.
- (250) Το κοινοποιούν μέρος αναγνωρίζει επίσης ότι, εκτός από τους περιορισμούς που συνδέονται με τις δημόσιες πολιτικές και στρατηγικές στις οποίες υπόκειται η ΕΙΑ, όπως περιγράφεται στην αιτιολογική σκέψη 246, δεν υπάρχει νόμος των ΗΑΕ που να προβλέπει ειδικές κατευθυντήριες γραμμές ή περιορισμούς όσον αφορά τους όρους χρηματοδότησης ή τα δάνεια που χορηγούνται από την ΕΙΑ στις θυγατρικές της και άρα δεν υπάρχει ειδικός περιορισμός που θα εμπόδιζε την ΕΙΑ να παράσχει επιδοτούμενη χρηματοδότηση (χρηματοδότηση που προέρχεται από ξένες επιδοτήσεις) στη συνενωμένη οντότητα ⁽¹⁷⁹⁾.
- (251) Συνεπώς, και όπως επίσης διαπιστώνεται περαιτέρω στο τμήμα 8.2.3, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι οι ξένες επιδοτήσεις που προσδιορίζονται στα τμήματα 7.5.1, 7.5.2 και 7.5.3 προς την ΕΙΑ, την ελέγχουσα μητρική εταιρεία της e&, συνιστούν ξένες επιδοτήσεις στην πράξη κατά την έννοια του άρθρου 19 του FSR, δεδομένου ότι ενδέχεται να βελτιώσουν την ανταγωνιστική θέση της συνενωμένης οντότητας μετά την πράξη.

7.5.6. Συμπέρασμα

- (252) Με βάση τα στοιχεία του τμήματος 7.5, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι οι επιχορηγήσεις, τα δάνεια και οι επιστρεπτές προκαταβολές που παρασχέθηκαν από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ στην ΕΙΑ, καθώς και οι δεσμεύσεις των τραπεζών που ελέγχονται από τα ΗΑΕ στο πλαίσιο της ΑΠΔ για την ΕΙΑ, μπορούν να χαρακτηριστούν ξένη επιδότηση στην πράξη, η οποία χορηγήθηκε κατά τα τρία έτη πριν από τη σύναψη της SPA, κατά την έννοια των άρθρων 3 και 19 του FSR.

7.6. Συμπέρασμα σχετικά με την ύπαρξη ξένων επιδοτήσεων στην πράξη

- (253) Με βάση τα στοιχεία του τμήματος 7, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι η e& και η ελέγχουσα μητρική εταιρεία της ΕΙΑ έχουν λάβει από τα ΗΑΕ ξένες επιδοτήσεις στην πράξη κατά τα τρία έτη πριν από τη σύναψη της SPA, κατά την έννοια των άρθρων 3 και 19 του FSR. Οι εν λόγω ξένες επιδοτήσεις συνίστανται στην απεριόριστη εγγύηση της e&, στις επιχορηγήσεις, τα δάνεια και τις επιστρεπτές προκαταβολές που παρασχέθηκαν στην ΕΙΑ από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΑΕ, καθώς και στις δεσμεύσεις των τραπεζών που ελέγχονται από τα ΗΑΕ στο πλαίσιο της ΑΠΔ για την ΕΙΑ.

8. ΣΤΡΕΒΛΩΣΗ ΤΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

- (254) Στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας ⁽¹⁸⁰⁾, η Επιτροπή εντόπισε επαρκείς ενδείξεις ότι οι ξένες επιδοτήσεις που προσδιορίστηκαν προκαταρκτικά μπορεί να στρεβλώναν την εσωτερική αγορά, ώστε να δικαιολογείται η έναρξη διεξοδικής έρευνας.
- (255) Το άρθρο 4 παράγραφος 1 του FSR προβλέπει ότι μια ξένη επιδότηση μπορεί να προκαλεί στρεβλώσεις όταν «ενδέχεται να βελτιώνει την ανταγωνιστική θέση μιας επιχείρησης στην εσωτερική αγορά» και όταν, με τον τρόπο αυτόν, «επιρεάζει πραγματικά ή δυνητικά αρνητικά τον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά».
- (256) Η εκτίμηση του αν μια ξένη επιδότηση «ενδέχεται να βελτιώνει την ανταγωνιστική θέση μιας επιχείρησης στην εσωτερική αγορά» εκφράζει την ανάγκη να διαπιστωθεί η σχέση μεταξύ της ξένης επιδότησης και των δραστηριοτήτων της επιχείρησης στην εσωτερική αγορά που είναι ανοικτές στον ανταγωνισμό.
- (257) Στη συνέχεια, η ξένη επιδότηση πρέπει, με τη βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης μιας επιχείρησης στην εσωτερική αγορά, να «επιρεάζει πραγματικά ή δυνητικά αρνητικά τον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά».
- (258) Στο πλαίσιο αυτό, το άρθρο 4 του FSR δεν αντιμετωπίζει μόνο τις στρεβλώσεις που διαπιστώνονται με βεβαιότητα, αλλά και τις πιθανές στρεβλώσεις που ενδέχεται να προκύψουν ως αποτέλεσμα των ξένων επιδοτήσεων.

⁽¹⁷⁸⁾ Απάντηση στην RFI 11 της 26ης Ιουλίου 2024, σημείο 86.

⁽¹⁷⁹⁾ Απάντηση στην RFI 13 της 5ης Αυγούστου 2024, σημείο 24.

⁽¹⁸⁰⁾ Απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σκέψη 185.

- (259) Οι επιπτώσεις στον ανταγωνισμό θα μπορούσαν να αξιολογηθούν σε σχέση με οποιαδήποτε από τις δραστηριότητες τις οποίες ασκεί ή ενδέχεται να ασκήσει ο δικαιούχος στην εσωτερική αγορά, είτε πρόκειται για επενδύσεις (για παράδειγμα απόκτηση άλλων επιχειρήσεων ή περιουσιακών στοιχείων) είτε για την παροχή ή αγορά αγαθών ή υπηρεσιών, εφόσον ο ανταγωνισμός σχετικά με την εν λόγω δραστηριότητα στην εσωτερική αγορά επηρεάζεται ή ενδέχεται να επηρεαστεί αρνητικά από την ξένη επιδότηση.
- (260) Στο πλαίσιο αυτό, σκοπός του FSR είναι «η αποτελεσματική αντιμετώπιση των στρεβλώσεων στην εσωτερική αγορά που προκαλούνται από τις ξένες επιδοτήσεις, προκειμένου να διασφαλίζονται ισότιμοι όροι ανταγωνισμού» ⁽¹⁸¹⁾. Η έννοια των ίσων όρων ανταγωνισμού αναφέρεται στους όρους υπό τους οποίους οι επιχειρήσεις ανταγωνίζονται μεταξύ τους στην εσωτερική αγορά με βάση την αξία τους. Οι ισότιμοι όροι ανταγωνισμού δεν τηρούνται όταν οι πιθανότητες επιτυχίας στην αγορά μεταβάλλονται αδικαιολόγητα, για παράδειγμα, με τη στήριξη ενός ή περισσότερων παραγόντων της αγοράς από τρίτη χώρα.
- (261) Η διαπίστωση στρέβλωσης καθορίζεται σε μια συνολική αξιολόγηση που βασίζεται σε δείκτες στους οποίους περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, οι εξής: η φύση και το ποσό της ξένης επιδότησης· η κατάσταση της επιχείρησης, συμπεριλαμβανομένων του μεγέθους της και των σχετικών αγορών ή τομέων· το επίπεδο και η εξέλιξη της οικονομικής δραστηριότητας της επιχείρησης στην εσωτερική αγορά· και ο σκοπός και οι προϋποθέσεις που συνδέονται με την ξένη επιδότηση, καθώς και τη χρήση της στην εσωτερική αγορά ⁽¹⁸²⁾.
- (262) Κάθε δείκτης χωριστά δεν είναι κατ' ανάγκη αποφασιστικής σημασίας και οι δείκτες δεν είναι σωρευτικοί, δηλαδή —με τον ίδιο τρόπο που μπορούν να εξεταστούν άλλοι σχετικοί δείκτες κατά περίπτωση— δεν χρειάζεται να εξεταστούν ή να αποδειχθούν όλα τα παραδείγματα των σχετικών δεικτών που απαριθμούνται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 του FSR προκειμένου να αποδειχθεί ότι μια ξένη επιδότηση στρεβλώνει την εσωτερική αγορά σε μια συγκεκριμένη περίπτωση. Πράγματι, σύμφωνα με την αιτιολογική σκέψη 19 του FSR: «Κατά τη χρήση αυτών των δεικτών προκειμένου να καθορίσει εάν υπάρχει στρέβλωση στην εσωτερική αγορά, η Επιτροπή θα μπορούσε να λαμβάνει υπόψη διάφορα στοιχεία, όπως το μέγεθος της ξένης επιδότησης σε απόλυτες τιμές ή σε σχέση με το μέγεθος της αγοράς ή την αξία της επένδυσης. Για παράδειγμα, πράξη συγκέντρωσης στο πλαίσιο της οποίας η ξένη επιδότηση καλύπτει σημαντικό μέρος της τιμής αγοράς της επιχείρησης-στόχου, είναι πιθανό να είναι στρεβλωτική. [...] Επιπλέον, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη τα χαρακτηριστικά της αγοράς, και ιδίως οι συνθήκες ανταγωνισμού στην αγορά, όπως οι φραγμοί εισόδου. [...]». ⁽¹⁸³⁾
- (263) Σύμφωνα με το άρθρο 19 του FSR, η αξιολόγηση της Επιτροπής σχετικά με το «αν ξένη επιδότηση σε συγκέντρωση στρεβλώνει την εσωτερική αγορά [...]» περιορίζεται στο πλαίσιο της εκάστοτε συγκέντρωσης.
- (264) Συνεπώς, στις κοινοποιηθείσες συγκεντρώσεις, η Επιτροπή αξιολογεί αν οι ξένες επιδοτήσεις προκαλούν στρεβλώσεις στην εσωτερική αγορά στις οικονομικές δραστηριότητες που επηρεάζονται από τη συγκέντρωση, μεταξύ άλλων i) στο πλαίσιο της διαδικασίας απόκτησης της επιχείρησης-στόχου και ii) στις δραστηριότητες της συνενωμένης οντότητας στην εσωτερική αγορά μετά την πράξη.
- (265) Η Επιτροπή επισημαίνει ότι η αξιολόγησή της σχετικά με την ύπαρξη στρεβλωτικών ξένων επιδοτήσεων σε μια συγκέντρωση κατά την έννοια του άρθρου 19 του FSR βασίζεται στις προοπτικές —ιδίως σε σχέση με στρεβλώσεις στις δραστηριότητες της συνενωμένης οντότητας μετά την πράξη— και πρέπει να λαμβάνεται υπόψη στο επίπεδο απόδειξης της σχετικής στρέβλωσης της εσωτερικής αγοράς.
- (266) Για τους λόγους που παρατίθενται κατωτέρω, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι οι ξένες επιδοτήσεις στην πράξη που προσδιορίζονται στο τμήμα 7 —δηλαδή η απεριόριστη εγγύηση της e& και οι επιχορηγήσεις, τα δάνεια, οι επιστρεπτέες προκαταβολές και η ΑΠΔ στην ΕΙΑ — δεν στρεβλώνουν την εσωτερική αγορά κατά τη διαδικασία απόκτησης (τμήμα 8.1). Ωστόσο, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι οι εν λόγω προσδιορισμένες ξένες επιδοτήσεις στρεβλώνουν την εσωτερική αγορά λόγω των δραστηριοτήτων της συνενωμένης οντότητας μετά την πράξη κατά την έννοια των άρθρων 4 και 5 του FSR (τμήμα 8.2).

⁽¹⁸¹⁾ FSR, αιτιολογική σκέψη 6.

⁽¹⁸²⁾ Άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχεία α) έως ε) του FSR.

⁽¹⁸³⁾ Βλ. επίσης αιτιολογικές σκέψεις 34 και 35 του FSR.

8.1. Στρέβλωση της διαδικασίας απόκτησης

8.1.1. Ξένες επιδοτήσεις «που είναι πιθανότερο να προκαλούν στρεβλώσεις στην εσωτερική αγορά» και «να διευκολύνουν άμεσα τη συγκέντρωση»

- (267) Στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας ⁽¹⁸⁴⁾, η Επιτροπή έκρινε ότι ορισμένες από τις προκαταρκτικά προσδιορισμένες ξένες επιδοτήσεις θα μπορούσαν να θεωρηθούν «πιθανότερο να προκαλούν στρεβλώσεις στην εσωτερική αγορά» κατά την έννοια του άρθρου 5 του FSR. Ειδικότερα, όσον αφορά τη διαδικασία απόκτησης, η Επιτροπή διαπίστωσε ότι η απεριόριστη εγγύηση της e& [η οποία ενέπιπε στο άρθρο 5 παράγραφος 1 στοιχείο β) του FSR], καθώς και το προθεσμιακό δάνειο θα μπορούσαν να εμπίπτουν στην κατηγορία της «άμεσης διευκόλυνσης της συγκέντρωσης» κατά την έννοια του άρθρου 5 παράγραφος 1 στοιχείο δ) του FSR ⁽¹⁸⁵⁾.
- (268) Η Επιτροπή διαπίστωσε στην παρούσα απόφαση ότι το προθεσμιακό δάνειο δεν συνιστά ξένη επιδότηση (βλ. τμήμα 0).
- (269) Ωστόσο, η Επιτροπή διαπίστωσε στην παρούσα απόφαση ότι η απεριόριστη εγγύηση της e& συνιστά ξένη επιδότηση (βλ. τμήμα 0). Η εν λόγω απεριόριστη εγγύηση της e& είναι ικανή να βελτιώσει τους όρους υπό τους οποίους η e& άντλησε χρηματοδότηση για την απόκτηση της επιχείρησης-στόχου, και ιδίως το προθεσμιακό δάνειο το οποίο, όπως δηλώνει το κοινοποιούν μέρος, θα χρησιμοποιηθεί για τη χρηματοδότηση της πράξης ⁽¹⁸⁶⁾. Συνεπώς, η απεριόριστη εγγύηση της e& θα μπορούσε να συνιστά ξένη επιδότηση «που διευκολύνει άμεσα τη συγκέντρωση» κατά την έννοια του άρθρου 5 παράγραφος 1 στοιχείο δ) του FSR.
- (270) Στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή υπενθυμίζει ότι, σύμφωνα με το άρθρο 5 παράγραφος 2 του FSR, το κοινοποιούν μέρος εξακολουθεί να έχει τη δυνατότητα να παράσχει σχετικές πληροφορίες ως προς το αν ξένη επιδότηση που εμπίπτει στο άρθρο 5 παράγραφος 1 του FSR δεν στρεβλώνει την εσωτερική αγορά υπό τις συγκεκριμένες περιστάσεις της υπό εξέταση υπόθεσης.
- (271) Στο εν λόγω πλαίσιο, όπως αξιολογείται στο τμήμα 8.1.3, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι οι ξένες επιδοτήσεις που προσδιορίστηκαν, ανεξάρτητα από το αν μπορεί να θεωρηθεί ότι εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του άρθρου 5 παράγραφος 1 στοιχείο δ) του FSR, δεν έχουν οδηγήσει σε στρέβλωση της διαδικασίας απόκτησης. Επομένως, για τους σκοπούς της παρούσας απόφασης, δεν συντρέχει λόγος να διατυπωθεί οριστική άποψη σχετικά με το αν οποιαδήποτε από τις προσδιορισμένες ξένες επιδοτήσεις εμπίπτει στην κατηγορία ξένης επιδότησης που διευκολύνει άμεσα μια συγκέντρωση κατά την έννοια του άρθρου 5 παράγραφος 1 στοιχείο δ) του FSR.

8.1.2. Βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης της e&

- (272) Στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας, η Επιτροπή εντόπισε επαρκείς ενδείξεις ότι ορισμένες από τις ξένες επιδοτήσεις που προσδιορίστηκαν προκαταρκτικά, ιδίως το προθεσμιακό δάνειο, η απεριόριστη εγγύηση της e&, η άδεια και οι ρυθμιζόμενες τιμές τηλεπικοινωνιών στα ΗΑΕ και στις δημόσιες συμβάσεις των ΗΑΕ, είχαν βελτιώσει την ανταγωνιστική θέση της e& κατά τη διαδικασία απόκτησης, ώστε να δικαιολογείται η έναρξη διεξοδικής έρευνας σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφος 3 του FSR, λόγω της φύσης των εν λόγω επιδοτήσεων και του δυνητικού ποσού τους ⁽¹⁸⁷⁾.
- (273) Το κοινοποιούν μέρος υποστήριξε ότι οι εν λόγω ξένες επιδοτήσεις δεν βελτιώνουν την ανταγωνιστική θέση του σε σχέση με τη διαδικασία απόκτησης. Ειδικότερα ⁽¹⁸⁸⁾, το κοινοποιούν μέρος υποστήριξε ότι το προθεσμιακό δάνειο δεν είναι απαραίτητο για την υλοποίηση της πράξης, δεδομένου ότι η e& «θα βρισκόταν στην ίδια ανταγωνιστική και οικονομική θέση ακόμη και αν είχε αποφασίσει να μη χρησιμοποιήσει χρηματοδότηση βάσει του [προθεσμιακού δανείου] για τη χρηματοδότηση της πράξης» ⁽¹⁸⁹⁾. Το κοινοποιούν μέρος υποστήριξε ότι η e& είχε πράγματι εξετάσει άλλες επιλογές χρηματοδότησης, συμπεριλαμβανομένων των δικών της ταμειακών διαθεσίμων τα οποία προέρχονται από τις δικές της επιχειρηματικές δραστηριότητες, και έλαβε την τελική απόφαση μόνο [μετά την υπογραφή των συμφωνιών για την πράξη]. Συνεπώς, το προθεσμιακό δάνειο δεν ήταν απαραίτητο για την πράξη.

⁽¹⁸⁴⁾ Απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σκέψη 144.

⁽¹⁸⁵⁾ Σκέψεις 154-159 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας.

⁽¹⁸⁶⁾ Έντυπο FS-CO, σημείο 179.

⁽¹⁸⁷⁾ Απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σκέψη 168.

⁽¹⁸⁸⁾ Το κοινοποιούν μέρος προβάλλει επίσης επιχειρήματα σχετικά με i) την αποτίμηση της επιχείρησης-στόχου και ii) την απουσία αγοράς για τη συγκέντρωση λόγω της έλλειψης «ανταγωνιστικών αγοραστών», τα οποία σχετίζονται με τις πραγματικές ή δυνητικές αρνητικές επιπτώσεις στον ανταγωνισμό και αναλύονται περαιτέρω στο τμήμα 8.1.3.

⁽¹⁸⁹⁾ Έντυπο FS-CO, σημείο 402.

- (274) Στα τμήματα 7.1, 7.3 και 7.4, η Επιτροπή διαπίστωσε ότι δεν ήταν σε θέση να καταλήξει επαρκώς κατά νόμον στο συμπέρασμα ότι το προθεσμιακό δάνειο και οι ρυθμιζόμενες τιμές τηλεπικοινωνιών απέφεραν όφελος στην ε& και ότι τα ομοσπονδιακά δικαιώματα εκμετάλλευσης για την άδεια τηλεπικοινωνιών της ε& δεν συνιστούσαν επαρκή αποζημίωση και άρα δεν επιβεβαιώθηκε η προκαταρκτική εκτίμησή της στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας ότι τα εν λόγω μέτρα ενδέχεται να συνιστούν ξένες επιδοτήσεις. Επιπλέον, στο τμήμα 7.5 η Επιτροπή διαπίστωσε ότι, ενώ η ΕΙΑ είχε λάβει ξένες επιδοτήσεις, οι εν λόγω ξένες επιδοτήσεις δεν μπορεί να έχουν διαδραματίσει ρόλο στη διαδικασία απόκτησης (βλ. τμήμα 0).
- (275) Επομένως, η απειριόριστη εγγύηση της ε& είναι η μόνη προσδιορισθείσα ξένη επιδότηση που ενδέχεται να έχει βελτιώσει την ανταγωνιστική θέση της ε& κατά τη διαδικασία απόκτησης.
- (276) Δεδομένου ότι στο τμήμα 0 η Επιτροπή διαπιστώνει ότι οι προσδιορισμένες ξένες επιδοτήσεις δεν είχαν πραγματικές ή δυνητικές αρνητικές επιπτώσεις στον ανταγωνισμό σε σχέση με τη διαδικασία απόκτησης, δεν συντρέχει λόγος να διαμορφωθεί τελική θέση σχετικά με το αν οι εν λόγω ξένες επιδοτήσεις βελτίωσαν την ανταγωνιστική θέση της ε&.

8.1.3. Πραγματικές ή δυνητικές αρνητικές επιπτώσεις στον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά

- (277) Το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει ότι τυχόν ξένες επιδοτήσεις δεν θα έχουν πραγματικές ή δυνητικές αρνητικές επιπτώσεις στον ανταγωνισμό κατά τη διαδικασία απόκτησης. Ειδικότερα, το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει ότι η πράξη δεν πραγματοποιήθηκε στο πλαίσιο δομημένης διαδικασίας υποβολής προσφορών και ότι η επιχείρηση-στόχος και οι μέτοχοί της δεν προσέγγισαν και ούτε προσεγγίστηκαν από άλλους δυνητικούς αγοραστές, ιδίως επειδή ο πωλητής σκόπευε να συνάψει εμπορική εταιρική σχέση ειδικά με την ε& και ότι, «μολονότι η συνολική εκτίμηση (φυσικά) διαδραμάτισε σημαντικό ρόλο στη διαδικασία λήψης αποφάσεων του πωλητή, δεν διαδραμάτισε καθοριστικό ρόλο». Επιπρόσθετα, το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει ότι το αντάλλαγμα για την πράξη καθορίστηκε ανεξάρτητα από το προθεσμιακό δάνειο και λήφθηκε υπόψη αποκλειστικά η αποτίμηση της επιχείρησης-στόχου (με βάση την αξία της επιχείρησής του και τις συγκρίσιμες συναλλαγές), έτσι ώστε η πράξη θα είχε πραγματοποιηθεί υπό τους ίδιους όρους χωρίς τις ξένες επιδοτήσεις ⁽¹⁹⁰⁾.
- (278) Προκειμένου να εξεταστεί αν οι προσδιορισμένες ξένες επιδοτήσεις έχουν οδηγήσει σε αρνητικές πραγματικές ή δυνητικές επιπτώσεις στον ανταγωνισμό κατά τη διαδικασία απόκτησης, η Επιτροπή πρέπει να εξετάσει τον βαθμό στον οποίο το αποτέλεσμα της εν λόγω διαδικασίας απόκτησης έχει μεταβληθεί από τις ξένες επιδοτήσεις.
- (279) Αυτό μπορεί να συμβεί, για παράδειγμα, όταν οι ξένες επιδοτήσεις έχουν δώσει τη δυνατότητα σε έναν αγοραστή να υποβάλει υψηλότερες προσφορές από ανταγωνιστές.
- (280) Αυτό μπορεί επίσης να συμβεί όταν οι ξένες επιδοτήσεις έχουν ωθήσει τον αγοραστή να αποτρέψει άλλους δυνητικούς αγοραστές από την υποβολή προσφοράς, για παράδειγμα με την υποβολή προσφοράς πάνω από την αγοραία αξία.
- (281) Η Επιτροπή πρέπει επίσης να εξετάσει αν ο αγοραστής θα ήταν σε θέση να χρηματοδοτήσει την απόκτηση χωρίς ξένες επιδοτήσεις. Η πτυχή αυτή διαχωρίζεται από το ζήτημα του αν οι ξένες επιδοτήσεις βελτίωσαν την ανταγωνιστική θέση του αγοραστή, για παράδειγμα βελτιώνοντας τις συνθήκες υπό τις οποίες ο αγοραστής πραγματοποιεί την απόκτηση. Αντιθέτως, στο πλαίσιο της πτυχής αυτής εξετάζεται αν οι εν λόγω ξένες επιδοτήσεις δίνουν τη δυνατότητα στον αγοραστή να προβεί σε απόκτηση που δεν θα ήταν δυνατή υπό ίσους όρους ανταγωνισμού, στο πλαίσιο αυτό μια απόκτηση που δεν θα ήταν εφικτή ή της οποίας η οριοθέτηση θα ήταν διαφορετική.
- (282) Στο πλαίσιο αυτό, πρώτον, κατά τη διάρκεια της διεξοδικής έρευνας, η Επιτροπή δεν εντόπισε άλλα μέρη που ενδεχομένως ενδιαφέρονταν για την πράξη, ούτε τρίτοι υπέβαλαν παρατηρήσεις σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας σχετικά με το θέμα αυτό. Οι RFI της Επιτροπής προς τους ανταγωνιστές της επιχείρησης-στόχου, με τις οποίες ζητούνταν οι απόψεις τους σχετικά με την πράξη, επιβεβαίωσαν την απουσία ενδιαφέροντος για την απόκτηση της επιχείρησης-στόχου ⁽¹⁹¹⁾.

⁽¹⁹⁰⁾ Έντυπο FS-CO, σημείο 374 (με παραπομπή στο σημείο 98).

⁽¹⁹¹⁾ Απαντήσεις των φορέων εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών και των εθνικών ρυθμιστικών αρχών τηλεπικοινωνιών στη Βουλγαρία, την Ουγγαρία και τη Σλοβακία στις RFI της Επιτροπής της 17ης και 18ης Ιουνίου 2024 (βλ. υποσημειώσεις 10 και 11). Από την πλευρά τους, οι εθνικές ρυθμιστικές αρχές τηλεπικοινωνιών σημείωσαν ότι δεν γνωρίζουν αν άλλοι φορείς έχουν εκδηλώσει ενδιαφέρον να αποκτήσουν την επιχείρηση-στόχο.

- (283) Δεύτερον, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι οι παρατηρήσεις του κοινοποιούντος μέρους δείχνουν ότι η αποτίμηση δεν αποκλίνει από άλλες συγκρίσιμες συναλλαγές στον ίδιο κλάδο ⁽¹⁹²⁾. Επιπλέον, στις απαντήσεις τους στις ερωτήσεις της Επιτροπής με τις οποίες ζητήθηκαν οι απόψεις τους σχετικά με την πράξη, οι ανταγωνιστές της επιχείρησης-στόχου δεν επισήμαναν τυχόν αχρεωστήτως καταβληθέντα ποσά για την επιχείρηση-στόχο ⁽¹⁹³⁾. Συνεπώς, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι δεν υπάρχουν στοιχεία που να υποδεικνύουν ότι το κοινοποιούν μέρος δεν κατέβαλε τιμή αγοράς για την επιχείρηση-στόχο, αποτρέποντας έτσι δυνητικούς ανταγωνιστές.
- (284) Τέλος, στο πλαίσιο της διεξοδικής έρευνας, η Επιτροπή εξέτασε αν για την υλοποίηση της πράξης ήταν αναγκαίες οι ξένες επιδοτήσεις για τις οποίες διαπιστώθηκε ότι δυνητικά είχαν διαδραματίσει ρόλο στη διαδικασία απόκτησης, δηλαδή η απεριόριστη εγγύηση της e&. Στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι οι πληροφορίες που υποβλήθηκαν από το κοινοποιούν μέρος επιβεβαιώνουν ότι η e& θα μπορούσε να είχε εκτελέσει την πράξη χωρίς την απεριόριστη εγγύηση της e&. Η Επιτροπή έλαβε ιδίως υπόψη το γεγονός ότι η ταμειακή κατάσταση της e&, ως αποτέλεσμα της συνήθους άσκησης των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της κατά τον χρόνο υπογραφής της συμφωνίας, αντιστοιχούσε σε πολλαπλάσιο του ανταλλάγματος για την πράξη ⁽¹⁹⁴⁾.
- (285) Συνεπώς, μολονότι η απεριόριστη εγγύηση της e& ενδέχεται να βελτίωσε την ανταγωνιστική θέση της e& κατά τη διαδικασία απόκτησης, δεν είχε πραγματικές ή δυνητικές αρνητικές επιπτώσεις στον ανταγωνισμό στο πλαίσιο της εν λόγω διαδικασίας.

8.1.4. Συμπέρασμα

- (286) Με βάση τα στοιχεία του τμήματος 8.1, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι οι προσδιορισμένες ξένες επιδοτήσεις δεν στρεβλώνουν τη διαδικασία απόκτησης.

8.2. Στρέβλωση στις δραστηριότητες της συνενωμένης οντότητας μετά τη συγκέντρωση

- (287) Στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας ⁽¹⁹⁵⁾, η Επιτροπή εντόπισε επαρκείς ενδείξεις ότι οι ξένες επιδοτήσεις που προσδιορίστηκαν προκαταρκτικά στρέβλωναν την εσωτερική αγορά στις δραστηριότητες της συνενωμένης οντότητας μετά την πράξη, ώστε να δικαιολογείται η έναρξη διεξοδικής έρευνας.
- (288) Ειδικότερα, στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας διαπιστώθηκε προκαταρκτικά ότι η ύπαρξη της απεριόριστης εγγύησης της e& ήταν ικανή να βελτιώσει την ανταγωνιστική θέση της συνενωμένης οντότητας μετά τη συγκέντρωση, δίνοντας τη δυνατότητα στην εν λόγω εταιρεία να αντλήσει χρηματοδότηση για τις δραστηριότητές της στην εσωτερική αγορά με προτιμησιακούς όρους, ή καταφεύγοντας σε χρηματοδότηση που έχει ήδη αντληθεί από την e& με τη στήριξη της απεριόριστης εγγύησης της e&, για παράδειγμα μέσω του προθεσμιακού δανείου.
- (289) Στη συνέχεια, στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας διαπιστώθηκε ότι οι αρχικά προσδιορισμένες ξένες επιδοτήσεις θα μπορούσαν να δώσουν τη δυνατότητα στη συνενωμένη οντότητα να πραγματοποιήσει περαιτέρω επενδύσεις στην εσωτερική αγορά, οι οποίες αναφέρονται ρητά στο σκεπτικό της πράξης ⁽¹⁹⁶⁾, και να βελτιώσουν την ανταγωνιστική θέση της για τις οικονομικές της δραστηριότητες στην εσωτερική αγορά στον τομέα των τηλεπικοινωνιών.
- (290) Η Επιτροπή δήλωσε ότι θα εξετάσει περαιτέρω στο πλαίσιο της διεξοδικής έρευνας αν οι ξένες επιδοτήσεις που προσδιορίστηκαν προκαταρκτικά ενδέχεται επίσης να βελτιώσουν, μέσω της συγκέντρωσης, την ανταγωνιστική θέση της συνενωμένης οντότητας ως αποτέλεσμα της πρόσβασης σε επιδοτούμενα περιουσιακά στοιχεία και υπηρεσίες.

⁽¹⁹²⁾ Για παράδειγμα, βλ. έντυπο FS-CO, σημείο 106· απάντηση στην RFI 11 της 26ης Ιουλίου 2024, ερωτήσεις 6 και 7· παράρτημα FS-CO.6, διαφάνεια 6· παράρτημα FS-CO.7, ιδίως διαφάνεια 85.

⁽¹⁹³⁾ Απαντήσεις των φορέων εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών και των εθνικών ρυθμιστικών αρχών τηλεπικοινωνιών στη Βουλγαρία, την Ουγγαρία και τη Σλοβακία στις RFI της Επιτροπής της 17ης και 18ης Ιουνίου 2024 (βλ. υποσημειώσεις 10 και 11).

⁽¹⁹⁴⁾ Απάντηση στην RFI 18 της 23ης Αυγούστου 2024, ερώτηση 3 και παράρτημα FS-CO.112.

⁽¹⁹⁵⁾ Απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σκέψη 184.

⁽¹⁹⁶⁾ Για παράδειγμα, βλ. το παράρτημα FS-CO.7 — [...], το οποίο αναφέρει ως «στρατηγικό σκεπτικό» ότι [...].

- (291) Αντίστοιχα, στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας διαπιστώθηκε ότι οι ξένες επιδοτήσεις που προσδιορίστηκαν προκαταρκτικά στην πράξη ήταν πιθανό να επηρεάσουν πραγματικά ή δυνητικά αρνητικά τον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά, για παράδειγμα επιτρέποντας ιδίως στη συνενωμένη οντότητα να πραγματοποιεί επενδύσεις και εξαγωγές με προτιμσιακούς όρους.
- (292) Η Επιτροπή διαπιστώνει στην παρούσα απόφαση ότι οι ξένες επιδοτήσεις που προσδιορίζονται στο τμήμα 7 στρεβλώνουν την εσωτερική αγορά στις δραστηριότητες της συνενωμένης οντότητας μετά την πράξη.
- (293) Η Επιτροπή περιγράφει κατωτέρω τις δραστηριότητες της συνενωμένης οντότητας που είναι πιθανό να επηρεαστούν από τις προσδιορισμένες ξένες επιδοτήσεις (τμήμα 8.2.1) και εξετάζει τον τρόπο με τον οποίο οι ξένες επιδοτήσεις που προσδιορίζονται στο τμήμα 7 και περιλαμβάνουν ξένες επιδοτήσεις «που είναι πιθανότερο να προκαλούν στρεβλώσεις στην εσωτερική αγορά» κατά την έννοια του άρθρου 5 του FSR (τμήμα 8.2.2) είναι πιθανό να βελτιώσουν την ανταγωνιστική θέση της συνενωμένης οντότητας στην εσωτερική αγορά σε σχέση με τις εν λόγω δραστηριότητες (τμήμα 8.2.3) και, με τον τρόπο αυτόν, να οδηγήσουν σε πραγματικές ή δυνητικές αρνητικές επιπτώσεις στον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά (τμήμα 8.2.4).

8.2.1. Οι δραστηριότητες που ενδέχεται να επηρεαστούν από τις προσδιορισμένες ξένες επιδοτήσεις

- (294) Ο FSR αποσκοπεί στη διασφάλιση ισότιμων όρων ανταγωνισμού, ώστε οι επιχειρήσεις που ασκούν ορισμένες δραστηριότητες να μην αποκτούν αθέμιτα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα ως επακόλουθο ξένων επιδοτήσεων.
- (295) Μια συγκέντρωση μπορεί να διευρύνει το όφελος των ξένων επιδοτήσεων σε δραστηριότητες που παλαιότερα ήταν αντικείμενο ανταγωνιστικών περιορισμών και συγκεκριμένα, στην προκειμένη περίπτωση, στις οικονομικές δραστηριότητες της επιχείρησης-στόχου στην εσωτερική αγορά πριν από τη συγκέντρωση. Οι ξένες επιδοτήσεις ενδέχεται να απαλλάξουν τον δικαιούχο τους από περιορισμούς της αγοράς στις εν λόγω οικονομικές δραστηριότητες στην εσωτερική αγορά.
- (296) Συνεπώς, είναι αναγκαίο να προσδιοριστούν οι οικονομικές δραστηριότητες στην εσωτερική αγορά που θα μπορούσαν να ζημιωθούν από το γεγονός ότι ένας από τους φορείς εκμετάλλευσης επωφελείται από ξένες επιδοτήσεις. Οι δραστηριότητες για τις οποίες η Επιτροπή εκτιμά αν υφίσταται στρέβλωση της εσωτερικής αγοράς θα πρέπει να περιλαμβάνουν όλες τις δραστηριότητες στην εσωτερική αγορά των μερών που συμμετέχουν στη συγκέντρωση και μετά τη συγκέντρωση ενδέχεται να επωφεληθούν από τις προσδιορισμένες ξένες επιδοτήσεις.
- (297) Υπό το πρίσμα αυτό, είναι αναγκαίο να ληφθούν υπόψη τα σχετικά χαρακτηριστικά των οικονομικών δραστηριοτήτων στην εσωτερική αγορά τα οποία ενδέχεται να επηρεάσουν οι προσδιορισμένες ξένες επιδοτήσεις.
- (298) Σύμφωνα με το κοινοποιούν μέρος ⁽¹⁹⁷⁾, εντός της εσωτερικής αγοράς, η επιχείρηση-στόχος δραστηριοποιείται στην παροχή ορισμένων τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών (με το εμπορικό σήμα Yettel στη Βουλγαρία και την Ουγγαρία και το σήμα O2 στη Σλοβακία), καθώς και στην παροχή υπηρεσιών τηλεπικοινωνιακής υποδομής (με το σήμα CETIN στη Βουλγαρία και την Ουγγαρία και το σήμα O2 στη Σλοβακία) στη Βουλγαρία, την Ουγγαρία και τη Σλοβακία. Ωστόσο, το συντριπτικό ποσοστό των εσόδων και των ταμειακών ροών της επιχείρησης-στόχου προκύπτει από την παροχή λιανικών υπηρεσιών κινητών τηλεπικοινωνιών ⁽¹⁹⁸⁾. Αντιθέτως, το επίπεδο των εμπορικών δραστηριοτήτων της επιχείρησης-στόχου στην εσωτερική αγορά παροχής άλλων τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών είναι περιορισμένο, για το οποίο δεν φαίνεται να είναι μεγάλος προμηθευτής, βάσει των διαθέσιμων πληροφοριών, για παράδειγμα για τις λιανικές υπηρεσίες σταθερών επικοινωνιών και για τις υπηρεσίες υποδομής ⁽¹⁹⁹⁾. Δεδομένων των περιορισμένων δραστηριοτήτων της επιχείρησης-στόχου στην παροχή αυτών των άλλων υπηρεσιών στην εσωτερική αγορά, οι δυνητικές στρεβλωτικές επιπτώσεις από τις ξένες επιδοτήσεις που προσδιορίζονται στο τμήμα 7 φαίνεται λιγότερο πιθανό να πραγματοποιηθούν —ή είναι πιθανό να είναι λιγότερο σημαντικές— όσον αφορά τις εν λόγω δραστηριότητες σε σύγκριση με τις επιπτώσεις αναφορικά με τις λιανικές υπηρεσίες κινητών τηλεπικοινωνιών (συμπεριλαμβανομένων των σχετικών υποδομών και άλλων επενδύσεων). Κατά συνέπεια, λόγω της περιορισμένης πιθανότητας στρέβλωσης όσον αφορά τις εν λόγω δραστηριότητες και δεδομένου ότι, στον βαθμό που θα προέκυπτε τέτοια στρέβλωση, η Επιτροπή δεν διαθέτει καμία ένδειξη ότι η στρέβλωση αυτή θα ήταν διαφορετικής φύσης από εκείνη που διαπιστώθηκε αναφορικά με τις λιανικές υπηρεσίες τηλεπικοινωνιών της συνενωμένης οντότητας, η ανάλυση της Επιτροπής που ακολουθεί επικεντρώνεται στις λιανικές υπηρεσίες τηλεπικοινωνιών της συνενωμένης οντότητας.

⁽¹⁹⁷⁾ Έντυπο FS-CO, σελίδες 110 και 111.

⁽¹⁹⁸⁾ Υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας ύψους περίπου [70-80] % του συνολικού κύκλου εργασιών της επιχείρησης-στόχου στην ΕΕ το 2023 (έντυπο FS-CO, πίνακας 15).

⁽¹⁹⁹⁾ Βλ. τα μερίδια αγοράς που παρασχέθηκαν στην απάντηση στην προ κοινοποίησης RFI 6 της 17ης Απριλίου 2024, ερώτηση 9, και επικαιροποιήθηκαν στην απάντηση στην RFI 15 της 7ης Αυγούστου 2024.

- (299) Το γεωγραφικό πεδίο των δραστηριοτήτων της επιχείρησης-στόχου στην εσωτερική αγορά και η εστίαση στην παροχή λιανικών υπηρεσιών κινητών τηλεπικοινωνιών παρουσιάζονται στο Σχήμα 1, ένα απόσπασμα παρουσίασης σχετικά με την πράξη στην Επιτροπή Επενδύσεων και Οικονομικών της ε& (στο εξής: IFC).

Σχήμα 1 – Άποψη της ε& για τις δραστηριότητες της επιχείρησης-στόχου (2022)

[...]

Πηγή: Παράρτημα FS-CO.7, σ. 30.

- (300) Όπως καταδεικνύεται στο Σχήμα 2, το Σχήμα 3 και το Σχήμα 4, οι πληροφορίες σχετικά με την επιχείρηση-στόχο που περιέχονται στο ίδιο εσωτερικό έγγραφο της ε& σχετικά με την πράξη δείχνουν ότι, όταν δραστηριοποιείται στην εσωτερική αγορά, η επιχείρηση-στόχος είναι ένας από τους τρεις μεγάλους φορείς παροχής υπηρεσιών κινητών τηλεπικοινωνιών, δραστηριότητες που είναι ανοικτές στον ανταγωνισμό. Οι εν λόγω εσωτερικές απόψεις επιβεβαιώνονται από τις πληροφορίες που παρέχονται απευθείας από το κοινοποιούν μέρος⁽²⁰⁰⁾, καθώς και από πληροφορίες από τις εθνικές ρυθμιστικές αρχές τηλεπικοινωνιών⁽²⁰¹⁾ και από τους ανταγωνιστές⁽²⁰²⁾.

Σχήμα 2 – Εμπορικό τοπίο στη Βουλγαρία

[...]

Πηγή: Παράρτημα FS-CO.7, σ. 151.

Σχήμα 3 – Μετοχές στην Ουγγαρία (λιανικές υπηρεσίες κινητών τηλεπικοινωνιών)

[...]

Πηγή: Παράρτημα FS-CO.7, σ. 158.

Σχήμα 4 – Μετοχές στη Σλοβακία (λιανικές υπηρεσίες κινητών τηλεπικοινωνιών)

[...]

Πηγή: Παράρτημα FS-CO.7, σ. 180.

- (301) Μελλοντικά, η επιχείρηση-στόχος εξήγησε, σε απάντηση σε RFI της Επιτροπής, ότι «επενδύει σημαντικά ποσά στον εκσυγχρονισμό και την περαιτέρω ανάπτυξη των δικτύων κινητής τηλεφωνίας». ⁽²⁰³⁾ Πρόκειται κατεξοχήν για [λεπτομέρειες σχετικά με το σχέδιο της επιχείρησης-στόχου όσον αφορά την ανάπτυξη του δικτύου 5G]. Παράλληλα, επενδύει σε [λεπτομέρειες σχετικά με τις επενδύσεις της επιχείρησης-στόχου] ⁽²⁰⁴⁾. Αποτέλεσμα των επενδύσεων αυτών είναι προγραμματισμένες κεφαλαιουχικές δαπάνες ανώτερες από [1-5] δισ. EUR για την περίοδο 2024-2028 στην εσωτερική αγορά ⁽²⁰⁵⁾.

⁽²⁰⁰⁾ Βλ. τα μερίδια αγοράς που παρασχέθηκαν στην απάντηση στην προ κοινοποίησης RFI 6 της 17ης Απριλίου 2024, ερώτηση 9, και επικαιροποιήθηκαν στην απάντηση στην RFI 15 της 7ης Αυγούστου 2024.

⁽²⁰¹⁾ Βλ. την ετήσια έκθεση της βουλγαρικής Επιτροπής για τον Κανονισμό Επικοινωνιών του 2023 (https://crc.bg/files/Annual_Report_CRC_2023_EN.pdf), σχήματα 11 και 12· την απάντηση της 24ης Ιουνίου 2024 της ουγγρικής ρυθμιστικής αρχής τηλεπικοινωνιών Nemzeti Média- és Hírközlési Hatóság (στο εξής: NMHH) στην RFI της Επιτροπής (ID443-1)· την ετήσια έκθεση της σλοβακικής ρυθμιστικής αρχής για το 2023 (https://www.teleoff.gov.sk/files/en/authority/annual-report/2023_eng.pdf), διάγραμμα 2.

⁽²⁰²⁾ Για παράδειγμα: «Η Yettel Bulgaria δραστηριοποιείται κυρίως στην αγορά κινητών επικοινωνιών, ενώ οι κύριοι ανταγωνιστές της Vivacom και A1 δραστηριοποιούνται τόσο στις αγορές σταθερών όσο και κινητών επικοινωνιών. Αυτό βοήθησε τη Yettel να προσηλωθεί περισσότερο στην εξασφάλιση υψηλότερων εσόδων από τις κινητές επικοινωνίες και υψηλότερων μέσων εσόδων ανά χρήστη σε σύγκριση με τους ανταγωνιστές της» (απάντηση ανταγωνιστή στην RFI της Επιτροπής της 17ης Ιουνίου 2024 — ID428-2).

⁽²⁰³⁾ Απάντηση στην RFI 10 της 3ης Ιουλίου 2024, ερώτηση 18.

⁽²⁰⁴⁾ Απάντηση στην RFI 10 της 3ης Ιουλίου 2024, ερώτηση 18.

⁽²⁰⁵⁾ Παράρτημα FS-CO.92 και παράρτημα FS-CO.93, διαφάνειες 8 και 16, που επικαιροποιήθηκαν εν μέρει στο παράρτημα FS-CO.99.

- (302) Για παράδειγμα, σύμφωνα με την ουγγρική ρυθμιστική αρχή, «το 2024, η Yettel και η CETIN υπέγραψαν κοινή δήλωση με την ουγγρική κυβέρνηση για τον ψηφιακό μετασχηματισμό της Ουγγαρίας. Βάσει της δήλωσης (αποτέλεσμα της οποίας είναι η κατάργηση του πρόσθετου φόρου τηλεπικοινωνιών [στην] Ουγγαρία από την 1η Ιανουαρίου 2025), η Yettel και η CETIN δεσμεύονται να υλοποιήσουν επένδυση για την ανάπτυξη δικτύων κινητής τηλεφωνίας ύψους τουλάχιστον 72 δισ. HUF [περίπου 183 εκατ. EUR] ⁽²⁰⁶⁾ μεταξύ 2024 και 2028, η οποία θα αυξήσει την εγχώρια κάλυψη 5G σε εξωτερικούς χώρους σε 99 % έως το τέλος του 2028» ⁽²⁰⁷⁾.
- (303) Το κοινοποιούν μέρος στα εσωτερικά του έγγραφα αναμένει επίσης από τη συνενωμένη οντότητα να συμμετάσχει σε δημοπρασίες ραδιοφάσματος που έχουν προγραμματιστεί για [...] ⁽²⁰⁸⁾.
- (304) Συνοψίζοντας, οι δραστηριότητες στην εσωτερική αγορά που ενδέχεται να επηρεαστούν από τις προσδιορισμένες ξένες επιδοτήσεις είναι εκείνες που ασκεί κυρίως η επιχείρηση-στόχος —και άρα, κατά πάσα πιθανότητα, και η συνενωμένη οντότητα μετά την πράξη— και ιδίως οι δραστηριότητες που ασκεί ως μεγάλος πάροχος λιανικών υπηρεσιών κινητών τηλεπικοινωνιών, όπου υπάρχει ανταγωνισμός και για τις οποίες σχεδιάζει σημαντικές επενδύσεις στο μέλλον.

8.2.2. Ξένες επιδοτήσεις «που είναι πιθανότερο να προκαλούν στρεβλώσεις στην εσωτερική αγορά»

- (305) Στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας ⁽²⁰⁹⁾, η Επιτροπή έκρινε προκαταρκτικά ότι ορισμένες από τις προκαταρκτικά προσδιορισμένες ξένες επιδοτήσεις θα μπορούσαν να θεωρηθούν «πιθανότερο να προκαλούν στρεβλώσεις στην εσωτερική αγορά» κατά την έννοια του άρθρου 5 του FSR. Ειδικότερα, η Επιτροπή διαπίστωσε ότι η απεριόριστη εγγύηση της e& ενέπιπτε στο άρθρο 5 παράγραφος 1 στοιχείο β) του FSR.
- (306) Η Επιτροπή διαπίστωσε στο τμήμα 7.2 ότι η e& επωφελείται από την απεριόριστη εγγύηση της e& που παρείχε η κυβέρνηση των ΗΑΕ.
- (307) Οι απεριόριστες εγγυήσεις είναι «πιθανότερο να προκαλούν στρεβλώσεις στην εσωτερική αγορά» κατά την έννοια του άρθρου 5 παράγραφος 1 στοιχείο β) του FSR. Όπως ορίζεται στην αιτιολογική σκέψη 20 του FSR, για τις εν λόγω επιδοτήσεις η Επιτροπή δεν χρειάζεται να διενεργήσει λεπτομερή αξιολόγηση βάσει δεικτών.
- (308) Ως αποτέλεσμα της πράξης, η επιχείρηση-στόχος και η e& θα καταστούν χρηματοοικονομικά ολοκληρωμένη οντότητα. Συνεπώς, μέσω αυτής της ολοκλήρωσης, η επιχείρηση-στόχος θα έχει πρόσβαση στις απεριόριστες χρηματοδοτικές ικανότητες της e&.
- (309) Αυτή η απεριόριστη εγγύηση θα δώσει τη δυνατότητα στη συνενωμένη οντότητα να αντλήσει μελλοντική χρηματοδότηση για τις δραστηριότητές της στην εσωτερική αγορά με προτιμησιακούς όρους. Η χρηματοδότηση αυτή θα μπορούσε να αντληθεί απευθείας από τις νομικές οντότητες που ασκούν αυτές τις δραστηριότητες στην εσωτερική αγορά. Στο πλαίσιο αυτό, οι πιστωτές αναμένεται να λαμβάνουν υπόψη την ύπαρξη απεριόριστης εγγύησης από τα ΗΑΕ προς τη μητρική εταιρεία του ομίλου, την e& ⁽²¹⁰⁾. Οι προσδοκίες αυτές θα μετριαστούν μόνο στον βαθμό που υπάρχουν περιορισμοί στη χορήγηση χρηματοδότησης από την e& στις εν λόγω νομικές οντότητες.
- (310) Η εν λόγω χρηματοδότηση θα μπορούσε επίσης να αντληθεί από την e& και στη συνέχεια να παρασχεθεί από την e& στις δραστηριότητες στην εσωτερική αγορά, για παράδειγμα μέσω εισφορών μετοχικού κεφαλαίου ή δανείων. Στο συγκεκριμένο πλαίσιο, η e& έχει ήδη αντλήσει χρηματοδότηση με τη στήριξη της απεριόριστης εγγύησης της e&, στην οποία η e& θα μπορούσε να βασιστεί για χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της στην εσωτερική αγορά.
- (311) Λόγω της φύσης τους, οι απεριόριστες εγγυήσεις έχουν άμεσες επιπτώσεις στην ικανότητα των επιχειρήσεων να αντλούν χρηματοδότηση με προτιμησιακούς όρους, όπως περιγράφεται λεπτομερώς στις αιτιολογικές σκέψεις 308 έως 310. Επιπλέον, δεδομένου ότι οι απεριόριστες εγγυήσεις αφορούν «απεριόριστο» ποσό, είναι ικανές να βελτιώνουν την ανταγωνιστική θέση κάθε επιχείρησης, ανεξάρτητα από το μέγεθος ή την παρουσία της στην εσωτερική αγορά. Επειδή οι απεριόριστες εγγυήσεις δεν περιορίζονται από συγκεκριμένο σκοπό ή από τυχόν όρους χρήσης, δεν περιορίζονται ούτε οι στρεβλωτικές επιπτώσεις τους.

⁽²⁰⁶⁾ Συναλλαγματική ισοτιμία της ΕΚΤ στις 29 Αυγούστου 2024 (1 HUF = 0,002546 EUR).

⁽²⁰⁷⁾ Απάντηση της NMHH στην RFI της Επιτροπής της 18ης Ιουνίου 2024 (ID443-1).

⁽²⁰⁸⁾ Παράρτημα FS-CO.7, σ. 155, 166 και 188.

⁽²⁰⁹⁾ Απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σκέψη 147.

⁽²¹⁰⁾ Στην πράξη, οι εν λόγω πιστωτές μπορούν να ζητήσουν από την e& να είναι από κοινού υπεύθυνη για κάθε χρηματοδότηση που αντλείται, ώστε να είναι σε θέση να αντικατοπτρίζει την πιστοληπτική διαβάθμιση του ομίλου.

- (312) Συνεπώς, η απεριόριστη εγγύηση θα δώσει τη δυνατότητα στη συνενωμένη οντότητα να επωφεληθεί από καλύτερους όρους σε σχέση με τους ανταγωνιστές για να πραγματοποιήσει περαιτέρω επενδύσεις στην εσωτερική αγορά —οι οποίες είναι κρίσιμης σημασίας για τις μελλοντικές επιδόσεις των σχετικών δραστηριοτήτων, όπως περιγράφεται λεπτομερώς στο τμήμα 8.2.1— οι οποίες αναφέρονται ρητά στο σκεπτικό της πράξης⁽²¹¹⁾ και άρα είναι ικανές να βελτιώσουν την ανταγωνιστική θέση της για τις οικονομικές της δραστηριότητες στην εσωτερική αγορά στον τομέα των τηλεπικοινωνιών.
- (313) Με τον τρόπο αυτόν, η εν λόγω απεριόριστη εγγύηση της e& θα επηρεάσει πραγματικά ή δυνητικά αρνητικά τον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά, για παράδειγμα δίνοντας τη δυνατότητα στη συνενωμένη οντότητα να πραγματοποιεί επενδύσεις στην εσωτερική αγορά με προτιμησιακούς όρους.
- (314) Συνεπώς, η ύπαρξη απεριόριστης εγγύησης προς την εξαγοράζουσα επιχείρηση, στην οποία η συνενωμένη οντότητα αποκτά πρόσβαση μέσω της πράξης, ενδέχεται να στρεβλώσει την εσωτερική αγορά.
- (315) Ωστόσο, σύμφωνα με το άρθρο 5 παράγραφος 2 του FSR, το κοινοποιούν μέρος εξακολουθεί να έχει τη δυνατότητα να παράσχει σχετικές πληροφορίες ως προς το αν ξένη επιδότηση που εμπίπτει στο άρθρο 5 παράγραφος 1 του FSR δεν στρεβλώνει την εσωτερική αγορά υπό τις συγκεκριμένες περιστάσεις της υπό εξέταση υπόθεσης.
- (316) Στην κοινοποίησή του, το κοινοποιούν μέρος υποστήριξε, πρώτον, ότι η e& δεν έχει τη δυνατότητα να στρεβλώσει τον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά, ως αποτέλεσμα των διατάξεων της συμφωνίας των μετόχων οι οποίες i) επιτρέπουν στην e& να παρέχει χρηματοδότηση στην επιχείρηση-στόχο «μόνον εάν δεν είναι διαθέσιμη εξωτερική μη εξασφαλισμένη ή εξασφαλισμένη χρηματοδότηση υπό εύλογους όρους» ή σε «καταστάσεις έκτακτης ανάγκης» ii) περιορίζουν την ικανότητα της e& να παρέχει χρηματοδότηση με ίδια κεφάλαια στην επιχείρηση-στόχο σε καταστάσεις έσχατης ανάγκης και iii) προβλέπουν ότι ο πωλητής θα έχει το δικαίωμα να συμμετέχει σε οποιονδήποτε από αυτούς τους δύο τρόπους χρηματοδότησης υπό τα σημεία i) και ii), ώστε η e& να μην είναι σε θέση να μεταβιβάσει μονομερώς ξένες επιδοτήσεις στην επιχείρηση-στόχο⁽²¹²⁾. Δεύτερον, το κοινοποιούν μέρος υποστήριξε ότι η e& δεν είχε κίνητρο να προβεί στις παραπάνω ενέργειες, λαμβανομένων υπόψη των σημαντικών δικαιωμάτων μειοψηφίας του πωλητή, γεγονός που σημαίνει ότι η εν λόγω μεταβίβαση θα ήταν δυσμενής για την e& και θα συνιστούσε πιθανή παραβίαση των εφαρμοστέων κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης, λαμβανομένων επίσης υπόψη των μηχανισμών των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς και πώλησης και της πολιτικής διανομής που συμφωνήθηκε στη συμφωνία μετόχων⁽²¹³⁾. Η e& υποστηρίζει επίσης ότι ενδέχεται να ανακύψουν δυσμενείς επιπτώσεις για τη φορολογία εταιρειών στα ΗΑΕ εάν οι συναλλαγές μεταξύ της e& και της επιχείρησης-στόχου δεν διεξαχθούν υπό συνθήκες πλήρους ανταγωνισμού⁽²¹⁴⁾.
- (317) Στις παρατηρήσεις του σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας⁽²¹⁵⁾, το κοινοποιούν μέρος αρνήθηκε την ύπαρξη της απεριόριστης εγγύησης της e&, αλλά δεν προέβαλε περαιτέρω επιχειρήματα σχετικά με τους λόγους για τους οποίους μια τέτοια απεριόριστη εγγύηση, εάν υπάρχει, δεν θα μπορούσε να οδηγήσει σε στρεβλώσεις της εσωτερικής αγοράς.
- (318) Η Επιτροπή διαπιστώνει ότι, σε αντίθεση με τις παρατηρήσεις του κοινοποιούντος μέρους, η συμφωνία μετόχων δεν αποκλείει τη δυνατότητα της e& να παράσχει χρηματοδότηση μέσω δανειακών ή ιδίων κεφαλαίων στην επιχείρηση-στόχο. Αντιθέτως, περιορίζει μόνο την εν λόγω δυνατότητα. Επιπρόσθετα, ενώ ο πωλητής θα έχει το δικαίωμα να συμμετέχει κατ' αναλογία στην εν λόγω χρηματοδότηση, δεν θα είναι υποχρεωμένος να το πράξει. Επίσης, η Επιτροπή δεν συμφωνεί ότι οι μηχανισμοί αυτοί αίρουν κάθε κίνητρο για την παροχή χρηματοδότησης στην επιχείρηση-στόχο από την e& με τη στήριξη της απεριόριστης εγγύησης της e&, ιδίως όταν διακυβεύεται η βιωσιμότητα της επιχείρησης-στόχου.
- (319) Επιπλέον, οι εν λόγω μηχανισμοί περιορίζονται, σε κάθε περίπτωση, στην 5ετή μεταβατική περίοδο κατά τη διάρκεια της οποίας η e& και ο πωλητής έχουν συγκυριότητα της επιχείρησης-στόχου (βλ. αιτιολογική σκέψη 8). Με την άσκηση του δικαιώματος πώλησης ή του δικαιώματος αγοράς, η e& και η επιχείρηση-στόχος θα λειτουργήσουν ως πλήρως χρηματοοικονομικά ολοκληρωμένη οντότητα, έτσι ώστε να μην υπάρχουν καθόλου περιορισμοί στη δυνατότητα της e& να παρέχει χρηματοδότηση στην επιχείρηση-στόχο.
- (320) Περαιτέρω, όπως περιγράφεται λεπτομερώς στα τμήματα 8.2.3 και 8.2.4, ακόμη και χωρίς να βασίζεται στο άρθρο 5 του FSR και στο πλαίσιο λεπτομερούς αξιολόγησης σύμφωνα με το άρθρο 4 του FSR, υπάρχουν συγκεκριμένα στοιχεία που αποδεικνύουν ότι η απεριόριστη εγγύηση της e& θα βελτιώσει την ανταγωνιστική θέση της συνενωμένης οντότητας μετά την πράξη και, κατ' αυτόν τον τρόπο, θα έχει πραγματικές ή δυνητικές αρνητικές επιπτώσεις στον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά.

⁽²¹¹⁾ Για παράδειγμα, βλ. το παράρτημα FS-CO.7, σ. 5, το οποίο αναφέρει ως «στρατηγικό σκεπτικό» ότι [...].

⁽²¹²⁾ Έντυπο FS-CO, σημεία 385 έως 389 που αναφέρονται στα τμήματα 17 («Χρηματοοικονομικά θέματα»), 18 («Χρηματοοικονομικές πολιτικές») και 22 («Εκδοση μετοχικών τίτλων») της συμφωνίας μετόχων.

⁽²¹³⁾ Παραπομπή στο άρθρο 18.2 της συμφωνίας μετόχων.

⁽²¹⁴⁾ Έντυπο FS-CO, σημεία 390 έως 399.

⁽²¹⁵⁾ Παρατηρήσεις σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, σ. 3-5.

8.2.3. Βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης των οικονομικών δραστηριοτήτων της συνενωμένης οντότητας στην εσωτερική αγορά

- (321) Στην παρούσα απόφαση, η Επιτροπή διαπίστωσε ότι, εκτός από την απεριόριστη εγγύηση της e&, η EIA είναι ο αποδέκτης σημαντικών ξένων επιδοτήσεων, με τη μορφή επιχορηγήσεων, δανείων, επιστρεπτέων προκαταβολών και της ΑΠΔ στην EIA.

8.2.3.1. Πρόσβαση σε επιδοτούμενη χρηματοδοτική ικανότητα

- (322) Συνέπεια της πράξης είναι η χρηματοπιστωτική ολοκλήρωση της e& και της επιχείρησης-στόχου. Μέσω αυτής της ολοκλήρωσης, η συνενωμένη οντότητα θα έχει πρόσβαση στην επιδοτούμενη χρηματοδοτική ικανότητα της e& για τις δραστηριότητές της στην εσωτερική αγορά. Η διαθεσιμότητα της απεριόριστης εγγύησης της e& και ο συνδυασμός της με τις άλλες προσδιορισμένες ξένες επιδοτήσεις στην EIA είναι πιθανό να παράσχουν στη συνενωμένη οντότητα προτιμησιακούς όρους χρηματοδότησης για τις δραστηριότητές της στην εσωτερική αγορά και να την καταστήσουν περισσότερο ουδέτερη έναντι των κινδύνων.
- (323) Όσον αφορά την απεριόριστη εγγύηση της e&, η Επιτροπή διαπιστώνει τα ακόλουθα.
- (324) Λόγω της φύσης τους, οι απεριόριστες εγγυήσεις που χορηγούνται σε μητρική επιχείρηση είναι ικανές να βελτιώσουν την ανταγωνιστική θέση όλων των οικονομικών δραστηριοτήτων της εν λόγω επιχείρησης και των θυγατρικών της, συμπεριλαμβανομένων, στην παρούσα περίπτωση, των οικονομικών δραστηριοτήτων της επιχείρησης-στόχου στην εσωτερική αγορά, οι οποίες αποκτήθηκαν μέσω της πράξης. Ειδικότερα, η διαθεσιμότητα της απεριόριστης εγγύησης της e& θα δώσει πιθανώς τη δυνατότητα στη συνενωμένη οντότητα να αντλήσει μελλοντική χρηματοδότηση για τις δραστηριότητές της στην εσωτερική αγορά με προτιμησιακούς όρους, ιδίως λόγω των βελτιωμένων προσδοκιών των πιστωτών ως αποτέλεσμα της ύπαρξης της εν λόγω απεριόριστης εγγύησης της e&. Όπως περιγράφεται λεπτομερώς στις αιτιολογικές σκέψεις 309 και 310, η εν λόγω χρηματοδότηση μπορεί να αντληθεί απευθείας από τις οντότητες του ομίλου στην εσωτερική αγορά, ή μπορεί να αντληθεί από την e& (συμπεριλαμβανομένης της χρηματοδότησης που έχει ήδη αντληθεί με τη στήριξη της απεριόριστης εγγύησης της e&) και στη συνέχεια να μεταβιβάσει στις δραστηριότητες στην εσωτερική αγορά μέσω εισφορών μετοχικού κεφαλαίου, χρεωστικών τίτλων ή με άλλο τρόπο. Όπως περιγράφεται λεπτομερώς στο τμήμα 7.2, η απεριόριστη εγγύηση της e& είναι απεριόριστη ως προς το ύψος και άρα ενδέχεται να επηρεάσει σημαντικά τους όρους υπό τους οποίους η συνενωμένη οντότητα αντλεί χρηματοδότηση στο μέλλον.
- (325) Επιπλέον, λαμβανομένων υπόψη των χαρακτηριστικών της, η απεριόριστη εγγύηση της e& δεν υπόκειται σε όρους ή σκοπούς που περιορίζουν τη χρήση της, με αποτέλεσμα κάθε χρηματοδότηση που αντλεί η συνενωμένη οντότητα, μεταξύ άλλων για τις δραστηριότητές της στην εσωτερική αγορά, να μπορεί να αποκομίσει οφέλη από την απεριόριστη εγγύηση της e&. Το όφελος αυτό μπορεί να είναι άμεσο, όταν η χρηματοδότηση αντλείται από την ίδια την e&, ή έμμεσο, όταν αντλείται από άλλη οντότητα του ομίλου, όπως περιγράφεται λεπτομερώς στις αιτιολογικές σκέψεις 309 και 310.
- (326) Η βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης της συνενωμένης οντότητας λόγω της απεριόριστης εγγύησης της e& ως προς τη χρηματοδότηση μπορεί, ειδικότερα, να καταδειχθεί από τη σύγκριση των αντίστοιχων αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας της e& (²¹⁶) και της επιχείρησης-στόχου. Όπως φαίνεται στον Πίνακα 1, οι αξιολογήσεις της e& είναι επτά βαθμίδες καλύτερες από εκείνες της επιχείρησης-στόχου. Είναι πιθανό ότι, μετά την πράξη, η αξιολόγηση της επιχείρησης-στόχου θα βελτιωθεί πολύ και θα προσεγγίσει περισσότερο την αξιολόγηση της e& χάρη στη νέα ταυτότητα του ελέγχοντος μετόχου της.

Πίνακας 1

Αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας των σχετικών φορέων εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών

Εταιρεία	Fitch	Moody's	S&P	Αξιολογήσεις πεδίου εφαρμογής
e&		Aa3	AA-	
Target	BBB-	Ba1	BB+	
Deutsche Telekom	BBB+	Baa1	BBB+	
Orange Group	BBB+	Baa1	BBB+	
Telenor		Baa1	A-	

(²¹⁶) Η Επιτροπή επισημαίνει σχετικά ότι η EIA δεν έχει ανεξάρτητη αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας, αλλά είναι πιθανό να λάβει την αξιολόγηση AA- του κράτους των HAE (Fitch Ratings). <https://www.fitchratings.com/research/international-public-finance/sovereign-wealth-funds-ratings-are-driven-by-state-support-01-12-2020>.

Εταιρεία	Fitch	Moody's	S&P	Αξιολογήσεις πεδίου εφαρμογής
Telia		Baa1	BBB+	
Telekom Austria	A-	A3	A-	
Swisscom		A1	A	
United Group (ιδιοκτήτρια της Vivacom στη Βουλγαρία)		B2	B	
Vivacom Bulgaria (βλ. United Group)	ά.α.			
Magyar Telekom				BBB+
4iG (ιδιοκτήτρια της Vodafone Hungary)				BB-

Πηγή: Απάντηση στην RFI 11 της 26ης Ιουλίου 2024, ερώτηση 18· συμπληρωματική υποβολή αριθ. 5 της 12ης Αυγούστου 2024· και παράρτημα FS-CO.107.

- (327) Ενώ η επιχείρηση-στόχος εξηγεί ότι [...] ⁽²¹⁷⁾.
- (328) Αυτή η πιθανή αύξηση της πιστοληπτικής διαβάθμισης της επιχείρησης-στόχου, λόγω της ενοποίησης με την e&, περιλαμβάνει τις επιπτώσεις της απεριόριστης εγγύησης της e&, οι οποίες ενσωματώνονται στην πιστοληπτική αξιολόγηση της e&, όπως κατέδειξε η Επιτροπή στην αιτιολογική σκέψη 100 ⁽²¹⁸⁾.
- (329) Όσον αφορά την απεριόριστη εγγύηση της EIA και όπως περιγράφεται λεπτομερώς στο τμήμα 7.5.4.2, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι η απεριόριστη εγγύηση της EIA είναι πιθανό να βελτιώσει την ανταγωνιστική θέση της συνενωμένης οντότητας κατά τρόπο παρόμοιο με την απεριόριστη εγγύηση της e&. Πρώτον, οι νομικές οντότητες που δραστηριοποιούνται στην ΕΕ θα μπορούσαν μελλοντικά να συγκεντρώσουν απευθείας χρηματοδότηση. Στο πλαίσιο αυτό, οι πιστωτές αναμένεται να λάβουν υπόψη την ύπαρξη απεριόριστης εγγύησης από τα ΗΑΕ προς την τελική μητρική εταιρεία, την EIA ⁽²¹⁹⁾. Οι προσδοκίες αυτές θα μετριάσουν μόνο στον βαθμό που υπάρχουν περιορισμοί στη χορήγηση χρηματοδότησης από την EIA στις εν λόγω νομικές οντότητες. Δεύτερον, η εν λόγω χρηματοδότηση θα μπορούσε επίσης να αντληθεί από την EIA και στη συνέχεια να παρασχεθεί από την EIA στις δραστηριότητες στην εσωτερική αγορά, για παράδειγμα μέσω εισφορών μετοχικού κεφαλαίου ή δανείων.
- (330) Στο πλαίσιο αυτό, τόσο η απεριόριστη εγγύηση της e& όσο και η απεριόριστη εγγύηση της EIA είναι πιθανό να βελτιώσουν τις προσδοκίες των πιστωτών της συνενωμένης οντότητας έως το ίδιο επίπεδο έκθεσης σε πιστωτικό κίνδυνο, δεδομένου ότι πρόκειται για τον πιστωτικό κίνδυνο των ιδίων των ΗΑΕ. Πράγματι, το αποτέλεσμα τόσο της απεριόριστης εγγύησης της e& όσο και της απεριόριστης εγγύησης της EIA είναι η οικονομική στήριξη που θεωρείται ότι παρέχεται από την κυβέρνηση των ΗΑΕ τόσο στην EIA όσο και απευθείας στην e&.
- (331) Όσον αφορά τις άλλες προσδιορισμένες ξένες επιδοτήσεις, δηλαδή τις επιχορηγήσεις, τα δάνεια, τις επιστρεπτέες προκαταβολές και την ΑΠΔ στην EIA, η Επιτροπή διαπιστώνει τα ακόλουθα.
- (332) Πρώτον, η συνενωμένη οντότητα θα έχει πρόσβαση στην επιδοτούμενη χρηματοδοτική ικανότητα της EIA για τις οικονομικές δραστηριότητές της στην εσωτερική αγορά. Ως μέτοχος πλειοψηφίας και «ειδικός μέτοχος» της e&, η EIA έχει τόσο την ικανότητα όσο και το κίνητρο να παράσχει χρηματοδότηση σε περίπτωση οικονομικών δυσχερειών, προκειμένου να διαφυλάξει την αξία της οικείας εταιρείας χαρτοφυλακίου. Η EIA έχει μάλιστα εντολή να επικουρεί και να συμβουλεύει το διοικητικό συμβούλιο και την ομάδα ανώτερων διοικητικών στελεχών της e& ⁽²²⁰⁾.

⁽²¹⁷⁾ Συμπληρωματική υποβολή αριθ. 5 της 12ης Αυγούστου 2024, ερώτηση 4.

⁽²¹⁸⁾ Βλ. επίσης υποσημείωση 69.

⁽²¹⁹⁾ Στην πράξη, οι εν λόγω πιστωτές μπορούν να ζητήσουν από την EIA να είναι από κοινού υπεύθυνη για κάθε χρηματοδότηση που αντλείται, ώστε να είναι σε θέση να αντικατοπτρίζει την πιστοληπτική διαβάθμιση του ομίλου.

⁽²²⁰⁾ Βλ. την εναρκήτρια έκθεση της EIA του 2021.

- (333) Δεύτερον, βάσει των πληροφοριών που έχει στη διάθεσή της η Επιτροπή ⁽²²¹⁾, από την ανάλυση των χαρακτηριστικών των ξένων επιδοτήσεων προκύπτει ότι υπάρχει απτός κίνδυνος οι εν λόγω ξένες επιδοτήσεις να χρησιμοποιηθούν για τη βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης των οικονομικών δραστηριοτήτων της συνενωμένης οντότητας στην εσωτερική αγορά.
- (334) Πρώτον, το ποσό των εν λόγω επιδοτήσεων [άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο α) του FSR] είναι σημαντικό.
- (335) Ειδικότερα, η Επιτροπή, βασιζόμενη στις συγκεντρωτικές πληροφορίες που παρέχονται στην κοινοποίηση του κοινοποιούντος μέρους ⁽²²²⁾, αντιλαμβάνεται ότι οι ξένες επιδοτήσεις στην ΕΙΑ ανέρχονται σε αρκετά δισ. EUR.
- (336) Το ποσό αυτό είναι συγκρίσιμου ύψους ή υπερβαίνει τόσο τον ετήσιο κύκλο εργασιών της επιχείρησης-στόχου στην εσωτερική αγορά ([1-5] δισ. EUR) όσο και το συνολικό ποσό του ισολογισμού της ([5-10] δισ. EUR). Επομένως, είναι σημαντικό σε σχέση με την κατάσταση της επιχείρησης και το επίπεδο της οικονομικής της δραστηριότητας στην εσωτερική αγορά [άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχεία γ) και δ) του FSR]. Με τη σειρά τους, αυτές οι ξένες επιδοτήσεις θα μπορούσαν να συμβάλουν σημαντικά στις δραστηριότητες της συνενωμένης οντότητας στην εσωτερική αγορά. Τα ποσά αυτά θα πρέπει ιδίως να εξεταστούν στο πλαίσιο του επιχειρηματικού σχεδίου της επιχείρησης-στόχου για τα επόμενα έτη, και ιδίως σε σύγκριση με τα επίπεδα των κεφαλαιουχικών δαπάνων και των επενδύσεων που προβλέπει η επιχείρηση-στόχος. Από το 2023 έως το 2028, οι σωρευτικές κεφαλαιουχικές δαπάνες θα ανέρχονται περίπου σε [...] δισ. EUR, όπως περιγράφεται λεπτομερώς στο τμήμα 0, ποσό σημαντικά μικρότερο από το αθροιστικό ποσό των ξένων επιδοτήσεων στην ΕΙΑ.
- (337) Δεύτερον, οι εν λόγω ξένες επιδοτήσεις είναι, εκ φύσεως ⁽²²³⁾, ικανές να βελτιώσουν την ανταγωνιστική θέση της συνενωμένης οντότητας. Πράγματι, οι εν λόγω ξένες επιδοτήσεις οδηγούν σε πρόσθετη ρευστότητα της ΕΙΑ, η οποία στη συνέχεια θα μπορούσε να παρασχεθεί στη συνενωμένη οντότητα (παρόμοια με τη χορήγηση μετρητών). Αυτό ισχύει ιδίως για τις επιχορηγήσεις οι οποίες διατίθενται στην ΕΙΑ επ' αόριστον. Όσον αφορά τα δάνεια, τις επιστρεπτέες προκαταβολές και την ΑΠΔ, αυτά ενδέχεται επίσης να βελτιώσουν προσωρινά τη θέση ρευστότητας της ΕΙΑ, ακόμη και αν τελικά είναι επιστρεπτέα.
- (338) Τρίτον, παρά τις RFI της, η Επιτροπή δεν έλαβε πληροφορίες σχετικά με το αν οι εν λόγω ξένες επιδοτήσεις εξαρτώνταν από οποιοδήποτε αποτέλεσμα, ως προς την απόδοση ή ως προς τη χρήση. Στο πλαίσιο αυτό, βασιζόμενη στις διαθέσιμες πληροφορίες, η Επιτροπή θεωρεί ότι δεν υπάρχει καμία ένδειξη ότι οι εν λόγω ξένες επιδοτήσεις υπόκεινται σε προϋποθέσεις, σκοπούς ή όρους χρήσης ⁽²²⁴⁾, ώστε να μπορούν να χρησιμοποιηθούν αποτελεσματικά από τη συνενωμένη οντότητα για οποιεσδήποτε δραστηριότητες, συμπεριλαμβανομένων των δραστηριοτήτων στην εσωτερική αγορά. Η Επιτροπή διαπίστωσε ότι οι μοναδικοί περιορισμοί που εντοπίστηκαν για την ανάπτυξη της χρηματοδότησης της ΕΙΑ προς τη συνενωμένη οντότητα, όσον αφορά τους περιορισμούς που συνδέονται με τις δημόσιες πολιτικές και στρατηγικές στις οποίες υπόκειται η ΕΙΑ, δεν επαρκούν για να εξαλειφθεί η βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης της συνενωμένης οντότητας [αιτιολογικές σκέψεις 249 και 250], ούτε οι περιορισμοί σχετικά με την παροχή χρηματοδότησης από την e& στην επιχείρηση-στόχο (βλ. αιτιολογικές σκέψεις 318 και 319).
- (339) Για όλους αυτούς τους λόγους και σύμφωνα με το άρθρο 4 παράγραφος 1 του FSR, οι προσδιορισμένες ξένες επιδοτήσεις είναι πιθανό να βελτιώσουν την ανταγωνιστική θέση της συνενωμένης οντότητας στις δραστηριότητές της μετά τη συγκέντρωση, παρέχοντας στην εν λόγω συνενωμένη οντότητα πρόσβαση στην επιδοτούμενη χρηματοδοτική ικανότητα της εξαγοράζουσας επιχείρησης.

8.2.3.2. Πρόσβαση σε επιδοτούμενα περιουσιακά στοιχεία και υπηρεσίες

- (340) Η Επιτροπή δεν εντόπισε, κατά τη διεξοδική έρευνά της, στοιχεία που να αποδεικνύουν ότι η e& κατέχει ή επωφελείται από επιδοτούμενα περιουσιακά στοιχεία ή υπηρεσίες που θα μπορούσαν να διαβιβαστούν στη συνενωμένη οντότητα μετά την πράξη.

⁽²²¹⁾ Η Επιτροπή υπενθυμίζει ότι το κοινοποιούν μέρος παρείχε ελλιπείς πληροφορίες κατά την έννοια του άρθρου 16 παράγραφος 1 του FSR, παρά τις διάφορες RFI βάσει του άρθρου 13 παράγραφος 2 όσον αφορά τα ειδικά χαρακτηριστικά (συμπεριλαμβανομένων των ποσών και των όρων) των ξένων επιδοτήσεων που έλαβε η ΕΙΑ (βλ. αιτιολογικές σκέψεις 187 έως 192). Στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή μπορεί να βασιστεί στα διαθέσιμα στοιχεία, σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 1 του FSR.

⁽²²²⁾ Έντυπο FS-CO, πίνακας 10.

⁽²²³⁾ Άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο β) του FSR.

⁽²²⁴⁾ Άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο ε) του FSR.

- (341) Ειδικότερα, η Επιτροπή δεν εντόπισε στοιχεία που να αποδεικνύουν ότι η e& επωφελήθηκε από ξένες επιδοτήσεις που τη βοήθησαν να αναπτύξει περιουσιακά στοιχεία και υπηρεσίες. Επιπλέον, η Επιτροπή δεν εντόπισε στοιχεία που να αποδεικνύουν ότι η e& θα ανέπτυξε, πέραν της πράξης, κρίσιμα περιουσιακά στοιχεία ή υπηρεσίες στη συνενωμένη οντότητα.
- (342) Επίσης, οι ανταγωνιστές στις σχετικές αγορές δεν επισήμαναν συγκεκριμένες ανησυχίες αναφορικά με την πρόσβαση της συνενωμένης οντότητας σε επιδοτούμενα περιουσιακά στοιχεία και υπηρεσίες ⁽²²⁵⁾.

8.2.4. Πραγματικές ή δυνητικές αρνητικές επιπτώσεις στον ανταγωνισμό

- (343) Για τους λόγους που αναφέρονται στα τμήματα 8.2.4.1 και 8.2.4.2, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι οι ξένες επιδοτήσεις που προσδιορίζονται στο τμήμα 7 θα έχουν πραγματικές ή δυνητικές αρνητικές επιπτώσεις στον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά, λαμβανομένων υπόψη, ιδίως, της κατάστασης της συνενωμένης οντότητας, συμπεριλαμβανομένων του μεγέθους της και των σχετικών αγορών ή τομέων [άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο γ) του FSR], του επιπέδου και της εξέλιξης της οικονομικής δραστηριότητας της συνενωμένης οντότητας στην εσωτερική αγορά [άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο δ) του FSR] και της χρήσης των ξένων επιδοτήσεων στην εσωτερική αγορά [άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο ε) του FSR].

8.2.4.1. Σημασία των επενδύσεων και άρα της χρηματοδότησης των σχετικών δραστηριοτήτων

- (344) Όπως φαίνεται στο τμήμα 8.2.1, τα μέρη αναμένουν ότι θα πρέπει να προβούν σε μεγάλες επενδύσεις για τη στήριξη των δραστηριοτήτων τους στην εσωτερική αγορά στον τομέα της παροχής τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών.
- (345) Αυτό συνάδει με τις προβλέψεις της Επιτροπής και τις προσδοκίες του κλάδου.
- (346) Η Λευκή Βίβλος της Επιτροπής με τίτλο «Διαχείριση των αναγκών της Ευρώπης σε ψηφιακές υποδομές» (στο εξής: Λευκή Βίβλος) ⁽²²⁶⁾ εξηγεί ότι η επίτευξη των υφιστάμενων στόχων της ψηφιακής δεκαετίας ⁽²²⁷⁾ για τη συνδεσιμότητα Gigabit και την τεχνολογία 5G μπορεί να απαιτήσει συνολικές επενδύσεις ύψους έως και 148 δισ. EUR στην ΕΕ, εάν αναπτυχθούν ανεξάρτητα σταθερά και κινητά δίκτυα καθώς και αυτόνομα δίκτυα 5G —προσφέροντας στους πολίτες και τις επιχειρήσεις της Ευρώπης όλες τις δυνατότητες που μπορούν να προσφέρουν τα δίκτυα κινητής τηλεφωνίας 5G. Θα απαιτηθούν ορισμένες περαιτέρω επενδύσεις (26-79 δισ. EUR) για να διασφαλιστεί η πλήρης κάλυψη των διαδρόμων μεταφορών, συμπεριλαμβανομένων των οδών, των σιδηροδρόμων και των πλωτών οδών. Σημειώνει ότι οι φορείς εκμετάλλευσης στην εσωτερική αγορά επικεντρώνονται επί του παρόντος στην επαναχρησιμοποίηση υφιστάμενων χώρων για ανάπτυξη χαμηλής και μεσαίας ζώνης. Οι μελλοντικές αναβαθμίσεις, για παράδειγμα 6G ή WiFi 6, θα απαιτήσουν πύκνωση του δικτύου κατά συντελεστή 2-3 έως το τέλος της δεκαετίας του 2020 τουλάχιστον σε περιοχές με υψηλή πυκνότητα ζήτησης.
- (347) Στην έκθεση της Ένωσης Ευρωπαϊκών Φορέων Εκμετάλλευσης Τηλεπικοινωνιακών Δικτύων (στο εξής: ETNO) σχετικά με το «Το μέλλον των δικτύων ηλεκτρονικών επικοινωνιών στην Ευρώπη» (στο εξής: έκθεση ETNO) ⁽²²⁸⁾ επισημαίνεται επίσης ότι οι ευρωπαϊκοί φορείς εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών αντιμετωπίζουν επί του παρόντος σημαντικές πιέσεις: «αύξηση των αναγκών για επενδύσεις και αναβάθμιση των δικτύων, προκλήσεις στον τομέα της ασφάλειας και κατακερματισμένη και έντονα ρυθμιζόμενη αγορά της ΕΕ».
- (348) Συνεπώς, οι φορείς εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών ενδέχεται να χρειαστεί όχι μόνο να επενδύσουν στα τρέχοντα προσφερόμενα προϊόντα τους, αλλά και στην κάλυψη και την τεχνολογία του δικτύου τους, στοιχείο που αποτελεί βασικό παράγοντα για την ανταγωνιστική τους θέση στο μέλλον.

⁽²²⁵⁾ Απαντήσεις στην RFI της Επιτροπής της 17ης Ιουνίου 2024 (βλ. υποσημείωση 10).

⁽²²⁶⁾ Λευκή Βίβλος της Επιτροπής σχετικά με τη «Διαχείριση των αναγκών της Ευρώπης σε ψηφιακές υποδομές» [COM(2024) 81 final της 12ης Φεβρουαρίου 2024] (<https://digital-strategy.ec.europa.eu/en/library/white-paper-how-master-europes-digital-infrastructure-needs>), σημείο 2.3.1.

⁽²²⁷⁾ Η ψηφιακή δεκαετία είναι ένα πρόγραμμα πολιτικής της Ευρωπαϊκής Ένωσης και των κρατών μελών της, με συγκεκριμένους στόχους και επιδιώξεις για το 2030, που καθοδηγούν τον ψηφιακό μετασχηματισμό της Ευρώπης. Περισσότερες πληροφορίες διατίθενται στη διεύθυνση: https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/priorities-2019-2024/europe-fit-digital-age/europes-digital-decade-digital-targets-2030_el.

⁽²²⁸⁾ Έκθεση της ETNO (Ένωση Ευρωπαϊκών Φορέων Εκμετάλλευσης Τηλεπικοινωνιακών Δικτύων) με τίτλο «Το μέλλον των δικτύων ηλεκτρονικών επικοινωνιών στην Ευρώπη», 9 Οκτωβρίου 2023, διαθέσιμη στη διεύθυνση: <https://etno.eu/library/reports/116-future-of-electronic-communications-networks-in-europe.html>.

- (349) Στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή, στη Λευκή Βίβλο της, αναγνωρίζει τις δυσκολίες που αντιμετωπίζουν ορισμένοι φορείς εκμετάλλευσης ηλεκτρονικών επικοινωνιών όσον αφορά την πρόσβαση σε χρηματοδότηση και την επίτευξη του επιπέδου των επενδύσεων που απαιτούνται για την υλοποίηση των υφιστάμενων στόχων της ψηφιακής δεκαετίας για τη συνδεσιμότητα Gigabit και τα δίκτυα 5G και, γενικότερα, για την ανάπτυξη των σύγχρονων ψηφιακών δικτύων που είναι απαραίτητα για την ανάπτυξη και την υλοποίηση εφαρμογών βασισμένων στην υπολογιστική παρυφών, την τεχνητή νοημοσύνη και το διαδίκτυο των πραγμάτων. Στη Λευκή Βίβλο διαπιστώνεται ότι το ποσοστό καθαρού χρέους τουλάχιστον ορισμένων από τους φορείς εκμετάλλευσης ηλεκτρονικών επικοινωνιών έναντι των οικείων EBITDA συνέχισε να αυξάνεται. Επιπλέον, επισημαίνεται ότι η πρόσβαση σε χρηματοδότηση φαίνεται να έχει υποβαθμιστεί με την πρόσφατη αύξηση των επιτοκίων και την ευρεία απροθυμία ανάληψης κινδύνων ⁽²²⁹⁾.
- (350) Στο πλαίσιο αυτό, η έμμεση πρόσβαση σε σημαντικά ποσά χρηματοδότησης που λαμβάνει η EIA μέσω ξένων επιδοτήσεων ή η ικανότητα λήψης χρηματοδότησης υπό καλύτερους όρους από ό,τι θα ήταν εφικτό διαφορετικά δυνάμει της απεριόριστης εγγύησης της e& για την κάλυψη μελλοντικών επενδυτικών αναγκών είναι υψίστης σημασίας για τις δραστηριότητες της συνενωμένης οντότητας, όπως έχει τονίσει η πλειονότητα των ανταγωνιστών της επιχείρησης-στόχου που απάντησαν στις RFI της Επιτροπής ⁽²³⁰⁾.

8.2.4.2. Αρνητικές επιπτώσεις στον ανταγωνισμό

- (351) Όπως φαίνεται στα τμήματα 8.2.1 και 8.2.4.1, στην εσωτερική αγορά η επιχείρηση-στόχος δραστηριοποιείται έντονα στην παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών, ιδίως υπηρεσιών κινητών επικοινωνιών λιανικής, ενός τομέα ανοικτού στον ανταγωνισμό όπου οι επενδυτικές ανάγκες —και η αντίστοιχη πρόσβαση σε χρηματοδότηση— είναι σημαντικές.
- (352) Συνεπώς, προκειμένου να διατηρηθούν ισότιμοι όροι ανταγωνισμού στην παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών στην εσωτερική αγορά, όπου δραστηριοποιείται επί του παρόντος η επιχείρηση-στόχος —και κατά πάσα πιθανότητα η συνενωμένη οντότητα μετά την πράξη— ένα κρίσιμο στοιχείο είναι η πρόσβαση σε χρηματοδότηση με βάση τα πλεονεκτήματα κάθε επιχείρησης.
- (353) Ωστόσο, η πράξη θα μεταβάλει ριζικά τη θέση της επιχείρησης-στόχου ως προς το θέμα αυτό. Πράγματι, η ικανότητα της συνενωμένης οντότητας να κινητοποιεί προτιμησιακή χρηματοδότηση ενόψει των ξένων επιδοτήσεων που παρέχονται στην e& και στην EIA (όπως προσδιορίζεται στο τμήμα 7), βελτιώνοντας την ανταγωνιστική της θέση, θα οδηγήσει σε δυνητικές αρνητικές επιπτώσεις στον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά όσον αφορά τις σχετικές δραστηριότητες ⁽²³¹⁾, όπου η πρόσβαση σε χρηματοδότηση για την κάλυψη κρίσιμων επενδύσεων είναι υψίστης σημασίας ⁽²³²⁾.

⁽²²⁹⁾ Λευκή Βίβλος, σημείο 2.3.2.

⁽²³⁰⁾ Απαντήσεις στην RFI της Επιτροπής της 17ης Ιουνίου 2024 (βλ. υποσημείωση 10). Αυτό τονίστηκε από τους μεγάλους φορείς εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών οι οποίοι επισήμαναν, για παράδειγμα, ότι «οι μείζονες συμφεροντούχοι του κλάδου επικεντρώνονται στην ανάπτυξη δικτύων πολύ υψηλής χωρητικότητας που είναι αναγκαία για την αύξηση της συνδεσιμότητας 5G και πέραν αυτής, γεγονός που συνεπάγεται επενδυτικό κόστος για την αναβάθμιση των υφιστάμενων δικτύων, καθώς και για την ανάπτυξη νέων υποδομών» (ID428-2). Οι μικρότεροι φορείς εκμετάλλευσης συμπεριφέρονται παρόμοιες ανησυχίες που απορρέουν από την οικονομική ευρωστία της e&, φοβούμενοι ότι «[ο]ι μικρότεροι φορείς εκμετάλλευσης δεν θα επιβιώσουν από τον ανταγωνισμό των μεγαλύτερων παραγόντων τηλεπικοινωνιών, κάτι που με τη σειρά του θα επηρεάσει αρνητικά την αγορά, παράλληλα με τις επενδύσεις σε νεότερες υποδομές και υπηρεσίες» (ID840).

⁽²³¹⁾ Ενδεικτικά για τις πιθανές αρνητικές επιπτώσεις που έχει στον ανταγωνισμό το γεγονός ότι μια επιχείρηση διαθέτει συγκριτικά σημαντικούς οικονομικούς πόρους, βλ. T. Sire, «The uneven playing field: How to deal with foreign subsidies when assessing mergers?», Φεβρουάριος 2022, *Concurrences* N° 1-2022, άρθρο αριθ. 105256, σ. 54-62 (διαθέσιμο στη διεύθυνση: https://awards.concurrences.com/IMG/pdf/06.concurrences_1-2022_article-sire-3_2__published_.pdf?101461/c0ae7982a317075c1bcc639edf57d0c2fa ce98d0f2d7b416b8151b74fa68a790), ιδίως το σημείο 15 και η εκεί παρατιθέμενη βιβλιογραφία (για παράδειγμα: M. Motta, «Competition Policy: Theory and Practice»: «Exit, with or without bankruptcy, is not necessarily the most common outcome of such a predation [...] the prey can stop expanding or modernizing rather than run the risk of going bankrupt»).

Βλ. επίσης, για παράδειγμα: Xavier Boutin, Giacinta Cestone, Chiara Fumagalli, Giovanni Pica, Nicolas Serrano-Velarde, 'The deep-pocket effect of internal capital markets', *Journal of Financial Economics*, 2013 (<https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2013.02.003>). Calvino, F., C. Criscuolo και R. Verlhac, 'Declining business dynamism: Structural and policy determinants', *OECD Science, Technology and Industry Policy Papers*, No. 94, 2020, Εκδόσεις ΟΟΣΑ, Παρίσι, <https://doi.org/10.1787/77b92072-en>. Bravo-Biosca, A., C. Criscuolo and C. Menon, 'What Drives the Dynamics of Business Growth?', *OECD Science, Technology and Industry Policy Papers*, No. 1, 2013, Εκδόσεις ΟΟΣΑ, Παρίσι, <https://doi.org/10.1787/5k486qttq46-en>.

⁽²³²⁾ Η Επιτροπή επισημαίνει για λόγους πληρότητας ότι τα αποδεικτικά στοιχεία που έχει στη διάθεσή της στην παρούσα υπόθεση δεν παρέχουν καμία ένδειξη ότι, χωρίς την πράξη, η επιχείρηση-στόχος δεν θα ήταν σε θέση να πραγματοποιήσει τις απαραίτητες επενδύσεις για τις δραστηριότητές της στην εσωτερική αγορά εντός των επόμενων ετών. Αντιθέτως, πριν από την πράξη, η επιχείρηση-στόχος είχε σημαντικά επενδυτικά σχέδια (βλ. αιτιολογικές σκέψεις 301 έως 303). Για παράδειγμα, βλ. παράρτημα FS-CO.7, σ. 27-28, απάντηση στην ερώτηση 17 της RFI 10 της 3ης Ιουλίου 2024 (συμπεριλαμβανομένων των παραρτημάτων FS-CO.92 και FS-CO.93) και απάντηση στην ερώτηση 5 της RFI 11 της 26ης Ιουλίου 2024.

- (354) Επειδή η δραστηριότητα της συνενωμένης οντότητας θα ασκείται στο πλαίσιο της απεριόριστης εγγύησης της e&, ο φόβος της για οικονομικές ζημιές και πιθανή έξοδο από την αγορά θα μειωθεί σημαντικά. Στη συγκεκριμένη περίπτωση, χωρίς την πειθαρχία που επιφέρει η αγορά, η συνενωμένη οντότητα θα έχει την ικανότητα και το κίνητρο να επιδιώκει περισσότερους κινδύνους και να επεκταθεί περισσότερο, καθώς θα γνωρίζει ότι τα μειονεκτήματα είναι διαχειρίσιμα.
- (355) Η ανησυχία αυτή καταδεικνύεται από το γεγονός ότι, στις απαντήσεις τους στις ερωτήσεις της Επιτροπής με τις οποίες ζητήθηκαν οι απόψεις τους σχετικά με την πράξη, αρκετοί από τους ανταγωνιστές της επιχείρησης-στόχου εξέφρασαν ανησυχίες σχετικά με τη χρηματοοικονομική ολοκλήρωση των e& και PPF, ιδίως λόγω των δεσμών της e& με την κυβέρνηση των ΗΑΕ και της συνεπαγόμενης ισχυρής χρηματοδοτικής στήριξης και του επακόλουθου ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος. Όσον αφορά τον αντίκτυπο της πράξης, ένα από τα άτομα που απάντησαν χαρακτήρισε την e& ως «οικονομικά ισχυρό μέτοχο με σχεδόν απεριόριστους οικονομικούς πόρους»⁽²³³⁾. Παρομοίως, ένας άλλος φορέας εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών που δραστηριοποιείται στη Βουλγαρία επισήμανε ότι «η σημαντική ισχύς της [e&] έγκειται στην εύρωστη χρηματοδοτική στήριξη του κράτους των ΗΑΕ, η οποία τη βοηθά επίσης να υπερβαίνει τα λειτουργικά εμπόδια»⁽²³⁴⁾.
- (356) Αυτό ισχύει ακόμη περισσότερο όταν οι ανταγωνιστές της συνενωμένης οντότητας βρίσκονται σε συγκριτικά ασθενέστερη οικονομική θέση, με αποτέλεσμα να έχουν πρόσβαση σε πιο δαπανηρούς όρους χρηματοδότησης⁽²³⁵⁾. Με βάση τις διαθέσιμες πληροφορίες, η Επιτροπή παρατηρεί ότι κανένας από τους ανταγωνιστές της συνενωμένης οντότητας δεν επωφελείται από απεριόριστη εγγύηση ούτε διαθέτει συγκρίσιμη οικονομική κατάσταση. Πράγματι, ορισμένοι φορείς εκμετάλλευσης φαίνεται ότι βρίσκονται σε εύθραυστες οικονομικές συνθήκες.
- (357) Πράγματι, σύμφωνα με το κοινοποιούν μέρος⁽²³⁶⁾, μεταξύ των οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας και της ευρύτερης χρηματοπιστωτικής κοινότητας, δείκτης μόχλευσης καθαρού χρέους προς EBITDAaL (κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων, μετά τις μισθώσεις) άνω του 3,5x είναι γενικά το σημείο στο οποίο η οντότητα κατατάσσεται σε επίπεδο κατώτερο του επενδυτικού βαθμού. Στη συνέχεια, το κοινοποιούν μέρος αναφέρει ότι «οι περισσότεροι από τους απარიθμούμενους φορείς εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών, όπως οι όμιλοι Orange Group και Deutsche Telekom Group, καθώς και άλλοι μεγάλοι παράγοντες στην κεντρική και ανατολική Ευρώπη διατηρούν μόχλευση της τάξης του 2X-3X». Ωστόσο, όπως φαίνεται στον Πίνακα 2, πολλοί από τους ανταγωνιστές της επιχείρησης-στόχου πλήττονται από σημαντικούς δείκτες μόχλευσης, συγκεκριμένα τουλάχιστον ο όμιλος United Group, η 4iG και η SWAN.

Πίνακας 2

Δείκτες καθαρού χρέους προς EBITDAaL ορισμένων ευρωπαϊκών φορέων εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών

Φορέας εκμετάλλευσης	Καθαρό χρέος προς EBITDA	Χρονική περίοδος
e&	X 0,9	τελευταίοι 12 μήνες έως τον Ιούνιο του 2024
Όμιλος PPF Telecom (συμπεριλαμβανομένων των τσεχικών επιχειρήσεων)	X 2,2	τελευταίοι 12 μήνες έως τον Ιούνιο του 2024
Deutsche Telekom	X 2,3	τελευταίοι 12 μήνες έως τον Ιούνιο του 2024
Orange Group	X 1,9	τελευταίοι 12 μήνες έως τον Ιούνιο του 2024
Swisscom	X 1,4	τελευταίοι 12 μήνες έως τον Ιούνιο του 2024
Telekom Austria	X 0,3	τελευταίοι 12 μήνες έως τον Ιούνιο του 2024
Telenor	X 2,1	τελευταίοι 12 μήνες έως τον Ιούνιο του 2024
Telia	X 1,8	τελευταίοι 12 μήνες έως τον Ιούνιο του 2024

⁽²³³⁾ Απάντηση στην RFI της Επιτροπής της 17ης Ιουνίου 2024 (ID425-1).

⁽²³⁴⁾ Απάντηση στην RFI της Επιτροπής της 17ης Ιουνίου 2024 (ID840). Βλ. επίσης τις παρατηρήσεις που υπέβαλε στις 30 Αυγούστου 2024 ένας φορέας εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών στην εσωτερική αγορά (ID823-1).

⁽²³⁵⁾ Βλ. αιτιολογική σκέψη 349 και την αντίστοιχη αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας των ανταγωνιστών στον Πίνακα 1.

⁽²³⁶⁾ Απάντηση στην RFI 11 της Επιτροπής της 26ης Ιουλίου 2024, ερώτηση 18.

Φορέας εκμετάλλευσης	Καθαρό χρέος προς EBITDA	Χρονική περίοδος
United Group (ιδιοκτήτρια της Vivacom στη Βουλγαρία)	X 4,6	τελευταίοι 12 μήνες έως τον Μάρτιο του 2024
Magyar Telekom	X 1,0	τελευταίοι 12 μήνες έως τον Ιούνιο του 2024
4iG (ιδιοκτήτρια της Vodafone Hungary)	X 4,1	τελευταίοι 12 μήνες έως τον Μάρτιο του 2024
Orange Slovensko (βλ. Orange)	X 0,8	τελευταίοι 12 μήνες έως τον Δεκέμβριο του 2023
SWAN	X 3,8	τελευταίοι 12 μήνες έως τον Δεκέμβριο του 2023

Πηγή: Απάντηση στην RFI 11 της 26ης Ιουλίου 2024, ερώτηση 18· συμπληρωματική υποβολή αριθ. 5 της 12ης Αυγούστου 2024· και παράρτημα FS-CO.107.

- (358) Το κοινοποιούν μέρος επισημαίνει περαιτέρω ότι [παρατηρήσεις σχετικά με την οικονομική κατάσταση και τη στρατηγική των ανταγωνιστών]. Μια τέτοια στρατηγική θα δημιουργούσε «υψηλό κίνδυνο χρηματοοικονομικών δυσχερειών κατά την έναρξη οποιασδήποτε οικονομικής ύφεσης και/ή ανεπαρκών επιδόσεων της επιχείρησης»⁽²³⁷⁾. Το κοινοποιούν μέρος υποστηρίζει ότι αυτό συμβαίνει επί του παρόντος με [...] «όπου ορισμένοι επενδυτές έχασαν την εμπιστοσύνη τους στην ικανότητά της να αποπληρώσει μέρος του ανεξόφλητου χρέους της, δεδομένου του υψηλού δείκτη μόχλευσης». Συνεπώς, σύμφωνα με το κοινοποιούν μέρος, η [...] έχει [περιγραφή των ενεργειών] και το χρέος της έχει αξιολογηθεί επί του παρόντος ως [...] τόσο από τη Moody's όσο και από την S&P.
- (359) Αυτοί οι οικονομικοί περιορισμοί για τους ανταγωνιστές περιορίζουν την ικανότητά τους να αμφοβητήσουν κάθε απειλή που δημιουργεί η συνενωμένη οντότητα μετά την πράξη, καθιστώντας πιο ουσιώδεις τις αρνητικές επιπτώσεις των ξένων επιδοτήσεων στον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά.
- (360) Αυτές οι αρνητικές επιπτώσεις ενδέχεται να προκύψουν κυρίως σε σχέση με τις κεφαλαιουχικές δαπάνες, τις μελλοντικές επενδύσεις⁽²³⁸⁾ και την ανταγωνιστική διαδικασία συνολικά.
- (361) Πρώτον, με το όφελος της πρόσβασης στην επιδοτούμενη χρηματοδοτική ικανότητα της e&, η συνενωμένη οντότητα θα μπορούσε να στρεβλώσει το αποτέλεσμα μελλοντικών δημοπρασιών ραδιοφάσματος⁽²³⁹⁾. Στο μακροπρόθεσμο σχέδιό της για την περίοδο 2024-2028⁽²⁴⁰⁾, η επιχείρηση-στόχος αναγνωρίζει το «[...]», επισημαίνοντας ότι [...]. Ένας μεγάλος φορέας εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών επιβεβαίωσε το έντονο ενδιαφέρον της επιχείρησης-στόχου για «όλες τις δημοπρασίες ραδιοφάσματος», για τις οποίες ασκούσε έντονη δραστηριότητα, αποκτώντας σημαντικά τμήματα συχνοτήτων, ενώ «οι τιμές που ήταν διατεθειμένος να καταβάλει ήταν ανέκαθεν υψηλότερες από τις διάμεσες τιμές άλλων παραγόντων της αγοράς, τόσο για το ίδιο το φάσμα όσο και για συγκεκριμένες θέσεις σε συγκεκριμένες ζώνες»⁽²⁴¹⁾. Δεδομένου ότι έχει ήδη θέσει σε εφαρμογή μια στρατηγική μέσω της οποίας καταβάλλει τη διάμεση τιμή για το ραδιοφάσμα και τις θέσεις σε συγκεκριμένες ζώνες, η πρόσβαση στην επιδοτούμενη χρηματοδοτική ικανότητα της e& θα μπορούσε να καταστήσει ακόμη ευκολότερη και ελκυστικότερη για την επιχείρηση-στόχο τη συνέχιση αυτής της προσέγγισης και την καταβολή ακόμη υψηλότερων τιμών για το ραδιοφάσμα —κάτι που ενδεχομένως να μη δικαιολογείται από την άποψη των συνήθων αποδόσεων⁽²⁴²⁾. Εάν αυτό υλοποιηθεί, θα μπορούσε να επιφέρει σημαντική αύξηση του κόστους της μελλοντικής επιχειρηματικής δραστηριοποίησης, την οποία οι ανταγωνιστές ενδέχεται να μην είναι σε θέση να απορροφήσουν και να συνεχίσουν να ανταγωνίζονται αποτελεσματικά, εις βάρος του ανταγωνισμού στην εσωτερική αγορά.
- (362) Στο πλαίσιο αυτό, στις απαντήσεις των ανταγωνιστών της επιχείρησης-στόχου στις RFI της Επιτροπής όσον αφορά τις απόψεις τους σχετικά με την πράξη αναφέρεται ιδίως ο συγκεκριμένος αντίκτυπος της εν λόγω επιδοτούμενης χρηματοδοτικής ικανότητας στις δημοπρασίες για την αδειοδότηση ραδιοφάσματος και περιεχομένου, καθώς και στις επενδύσεις στην υποκείμενη ανάπτυξη υποδομών, οι οποίες βασίζονται στο κεφάλαιο⁽²⁴³⁾. Ένας φορέας εκμετάλλευσης δικτύου κινητών επικοινωνιών επισήμανε, για παράδειγμα, ότι «μια οντότητα η οποία [...] μέσω της ιδιοκτησιακής δομής έχει πρόσβαση σε επιδοτήσεις και κρατική στήριξη [...] θα αποκτήσει σημαντικό πλεονέκτημα» στις επικείμενες δημοπρασίες ραδιοφάσματος⁽²⁴⁴⁾.

⁽²³⁷⁾ Απάντηση στην RFI 13 της 5ης Αυγούστου 2024, ερώτηση 16.

⁽²³⁸⁾ Βλ., για παράδειγμα, παράρτημα FS-CO.7, σ. 5: «Δυνατότητα απόκτησης ελέγχουσας συμμετοχής στις επιχειρήσεις CME (μέσα ενημέρωσης) της PPF ως επόμενο βήμα μετά την εν λόγω πράξη».

⁽²³⁹⁾ Βλ. ιδίως παράρτημα FS-CO.93, διαφάνειες 7 και 8. Βλ. επίσης αιτιολογική σκέψη 303.

⁽²⁴⁰⁾ Παράρτημα FS-CO.93, σελίδα 12.

⁽²⁴¹⁾ Απάντηση στην RFI της Επιτροπής της 17ης Ιουνίου 2024 (ID425-1).

⁽²⁴²⁾ Παρόμοιες καταστάσεις θα μπορούσαν επίσης να προκύψουν σε σχέση με άλλες μεγάλες κεφαλαιουχικές δαπάνες, όπως αυτές που αναφέρονται στην αιτιολογική σκέψη 301.

⁽²⁴³⁾ Απαντήσεις των φορέων εκμετάλλευσης τηλεπικοινωνιών και των εθνικών ρυθμιστικών αρχών τηλεπικοινωνιών στη Βουλγαρία, την Ουγγαρία και τη Σλοβακία στις RFI της Επιτροπής της 17ης και 18ης Ιουνίου 2024 (βλ. υποσημειώσεις 10 και 11).

⁽²⁴⁴⁾ Απάντηση στην RFI της Επιτροπής της 17ης Ιουνίου 2024 (ID433-3).

- (363) Στο ίδιο πνεύμα, τα μέρη θα μπορούσαν να επιταχύνουν σημαντικά το χρονοδιάγραμμα άλλων κεφαλαιουχικών δαπανών⁽²⁴⁵⁾. Δεδομένων των συγκριτικών οικονομικών περιορισμών τους⁽²⁴⁶⁾, οι περισσότεροι ή όλοι οι ανταγωνιστές της δεν θα μπορούσαν να προβούν στην επιτάχυνση αυτή και η πρόσβαση της συνενωμένης οντότητας στους επιδοτούμενους χρηματοοικονομικούς πόρους της ε& θα μπορούσε δυνητικά να στρεβλώσει τους ισότιμους όρους ανταγωνισμού και άρα να έχει αρνητικές επιπτώσεις στον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά.
- (364) Συνεπώς, η Επιτροπή θεωρεί ότι η οικονομική ισχύς της συνενωμένης οντότητας —η οποία προκύπτει από ξένες επιδοτήσεις— θα μπορούσε δυνητικά να επηρεάσει αρνητικά τον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά, σε δραστηριότητες στις οποίες το οικονομικό πλεονέκτημα μπορεί να αποτελέσει καθοριστικό παράγοντα.
- (365) Δεύτερον, κατά την εξέταση του σκεπτικού της πράξης, το κοινοποιούν μέρος αναγνώρισε [...]. Αυτό απεικονίζεται στο Σχήμα 5, απόσπασμα από την παρουσίαση της πράξης στην IFC της ε&.

Σχήμα 5 – [σκεπτικό συμφωνίας]

[...]

Πηγή: Παράρτημα FS-CO.7, σ. 44.

- (366) Τρίτον, οι ξένες επιδοτήσεις που προσδιορίζονται στο τμήμα 7 θα έδιναν δυνητικά τη δυνατότητα στη συνενωμένη οντότητα να θέσει υπό έλεγχο τους ανταγωνιστές στο πλαίσιο των διαπραγματεύσεών τους για τις υπηρεσίες χονδρικής. Για παράδειγμα, [...], το κοινοποιούν μέρος συνιστά [...]. Προσθίζεται ότι [...] ⁽²⁴⁷⁾. Η πρόσβαση στην επιδοτούμενη χρηματοδοτική ικανότητα της ε& θα διευκολύνει την εφαρμογή μιας τέτοιας στρατηγικής και άρα θα είναι, κατά πάσα πιθανότητα, εις βάρος των ισότιμων όρων ανταγωνισμού.
- (367) Γενικότερα, το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα που αποκομίζεται μέσω των ξένων επιδοτήσεων είναι ότι η συνενωμένη οντότητα αποκτά την ικανότητα να επεκτείνει τις δραστηριότητές της στην εσωτερική αγορά πέραν του επιπέδου που θα προέκυπτε με βάση τα δικά της πλεονεκτήματα. Για παράδειγμα, οι επιδοτήσεις μπορούν να καλύπτουν το κόστος που συνδέεται με μια επιθετική εμπορική πολιτική και η απεριόριστη εγγύηση της ε& καθιστά αξιόπιστη τη διατήρηση της εν λόγω συμπεριφοράς.
- (368) Συμπερασματικά, οι ξένες επιδοτήσεις που προσδιορίζονται στο τμήμα 7 θα δώσουν τη δυνατότητα στη συνενωμένη οντότητα να εφαρμόζει στρατηγικές, ιδίως σε σχέση με τις κεφαλαιουχικές δαπάνες, άλλες επενδύσεις και την ανταγωνιστική διαδικασία, οι οποίες ενδέχεται να έχουν αρνητικές επιπτώσεις στον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά. Ειδικότερα, η απεριόριστη εγγύηση της ε& παρέχει περαιτέρω κίνητρα στη συνενωμένη οντότητα να εφαρμόσει τέτοιες στρατηγικές, προστατεύοντάς την από τον κίνδυνο και παρέχοντάς της τη δυνατότητα να λάβει χρηματοδότηση με χαμηλότερα επιτόκια από ό,τι θα συνέβαινε διαφορετικά, με πιθανές αρνητικές επιπτώσεις στον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά.

8.3. Συμπέρασμα σχετικά με τη στρέβλωση της εσωτερικής αγοράς

- (369) Με βάση τα στοιχεία του τμήματος 8.2, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι οι ξένες επιδοτήσεις στην πράξη που προσδιορίζονται στο τμήμα 7 —δηλαδή η απεριόριστη εγγύηση της ε& και οι επιχορηγήσεις, τα δάνεια, οι επιστρεπτές προκαταβολές και η ΑΠΔ στην ΕΙΑ— στρεβλώνουν την εσωτερική αγορά στις δραστηριότητες της συνενωμένης οντότητας μετά την πράξη κατά την έννοια τόσο του άρθρου 4 όσο και του άρθρου 5 του FSR.

9. ΘΕΤΙΚΕΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ

- (370) Σύμφωνα με το άρθρο 6 του FSR, «η Επιτροπή μπορεί, βάσει των πληροφοριών που λαμβάνει, να εξισορροπεί τις αρνητικές επιπτώσεις μιας ξένης επιδότησης όσον αφορά τη στρέβλωση στην εσωτερική αγορά, σύμφωνα με τα άρθρα 4 και 5, με τις θετικές επιπτώσεις στην ανάπτυξη της σχετικής επιδοτούμενης οικονομικής δραστηριότητας στην εσωτερική αγορά, λαμβάνοντας παράλληλα υπόψη άλλες θετικές επιπτώσεις της ξένης επιδότησης, όπως τα ευρύτερα θετικά αποτελέσματα σε σχέση με τους σχετικούς στόχους πολιτικής, ιδίως εκείνους της Ένωσης». Η Επιτροπή θα πρέπει στη συνέχεια να λάβει υπόψη την εν λόγω αξιολόγηση «όταν αποφασίζει αν [...] θα αποδεχθεί δεσμεύσεις, καθώς και τη φύση και το επίπεδο των εν λόγω [...] δεσμεύσεων».

⁽²⁴⁵⁾ Βλ. αιτιολογική σκέψη 301.

⁽²⁴⁶⁾ Βλ. αιτιολογικές σκέψεις 356 έως 359.

⁽²⁴⁷⁾ Παράρτημα FS-CO.7, διαφάνεια 257.

- (371) Σύμφωνα με την αιτιολογική σκέψη 21 του FSR «Τα κράτη μέλη, καθώς και κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, μπορούν να υποβάλλουν πληροφορίες σχετικά με τις θετικές επιπτώσεις μιας ξένης επιδότησης, τις οποίες η Επιτροπή θα πρέπει να λαμβάνει δεόντως υπόψη κατά την εφαρμογή του κριτηρίου εξισορρόπησης». Επιπλέον, «οι θετικές επιπτώσεις θα πρέπει να σχετίζονται με την ανάπτυξη της σχετικής επιδοτούμενης οικονομικής δραστηριότητας στην εσωτερική αγορά» και «η Επιτροπή θα πρέπει επίσης να εξετάζει ευρύτερες θετικές επιπτώσεις αναφορικά με τους σχετικούς στόχους πολιτικής, ιδίως εκείνους της Ένωσης. Οι εν λόγω στόχοι πολιτικής μπορούν να περιλαμβάνουν, ιδίως, υψηλό επίπεδο περιβαλλοντικής προστασίας και κοινωνικών προτύπων, καθώς και την προώθηση της έρευνας και της ανάπτυξης».
- (372) Επιπλέον, «[Η] Επιτροπή θα πρέπει να σταθμίζει τις εν λόγω θετικές επιπτώσεις έναντι των αρνητικών επιπτώσεων μιας ξένης επιδότησης όσον αφορά τη στρέβλωση στην εσωτερική αγορά» και «[Σ]την περίπτωση των κατηγοριών ξένων επιδοτήσεων που θεωρείται πιθανότερο να στρεβλώσουν την εσωτερική αγορά, οι θετικές επιπτώσεις είναι λιγότερο πιθανό να υπερτερούν των αρνητικών».
- (373) Το κοινοποιούν μέρος υποστήριξε στην κοινοποίησή του ότι η πράξη θα έχει ορισμένες θετικές επιπτώσεις στην εσωτερική αγορά, ιδίως ως αποτέλεσμα των συνεργειών που προτίθεται να υλοποιήσει η ε& μέσω της συγκέντρωσης, και οι οποίες ενδέχεται να βελτιώσουν τις υπηρεσίες της επιχείρησης-στόχου, ιδίως όσον αφορά i) τη διαχείριση της αξίας των πελατών και τη βελτίωση της εξυπηρέτησης πελατών, ii) τη βελτιστοποίηση του δικτύου, iii) τον εντοπισμό περιπτώσεων απάτης και iv) τη βελτίωση των υπηρεσιών περιαγωγής⁽²⁴⁸⁾.
- (374) Η Επιτροπή επισημαίνει, πρώτον, ότι οι ξένες επιδοτήσεις που προσδιορίστηκαν περιλαμβάνουν απεριόριστη εγγύηση η οποία, σύμφωνα με το άρθρο 5 του FSR, θεωρείται ότι «είναι πιθανότερο να προκαλεί στρεβλώσεις στην εσωτερική αγορά», με αποτέλεσμα οι θετικές επιπτώσεις να είναι λιγότερο πιθανό να αντισταθμίσουν τις αρνητικές επιπτώσεις της βάσει του άρθρου 6 του FSR.
- (375) Δεύτερον, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι οι θετικές επιπτώσεις που ισχυρίζεται το κοινοποιούν μέρος δεν σχετίζονται με καμία από τις ξένες επιδοτήσεις στην πράξη που προσδιόρισε η Επιτροπή. Αντιθέτως, οι εν λόγω θετικές επιπτώσεις, εφόσον τεκμηριωθούν, απορρέουν από την ίδια την πράξη και από την επακόλουθη εμπορική ενοποίηση μεταξύ της ε& και της επιχείρησης-στόχου. Οι ξένες επιδοτήσεις που προσδιορίζονται δεν είναι απαραίτητες για την επέλευση των εν λόγω θετικών επιπτώσεων ούτε συμβάλλουν με κανέναν τρόπο σ' αυτές. Στο πλαίσιο αυτό, το κοινοποιούν μέρος δεν προσκόμισε στοιχεία που να αποδεικνύουν ότι οι ξένες επιδοτήσεις διαδραμάτισαν ρόλο στην εμφάνιση των θετικών επιπτώσεων.
- (376) Συνεπώς, η Επιτροπή δεν θεωρεί ότι τα στοιχεία που προβάλλει το κοινοποιούν μέρος συνιστούν θετικές επιπτώσεις των ξένων επιδοτήσεων. Επιπλέον, η Επιτροπή δεν έχει λάβει καμία άλλη πληροφορία σχετικά με την ύπαρξη θετικών επιπτώσεων των ξένων επιδοτήσεων.
- (377) Κατά συνέπεια, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι δεν υπάρχουν θετικές επιπτώσεις που θα πρέπει να εξισορροπηθούν έναντι της στρέβλωσης που προσδιορίστηκε, σύμφωνα με το άρθρο 6 του FSR, ούτε να ληφθούν υπόψη κατά τη λήψη απόφασης σχετικά με την αποδοχή δεσμεύσεων, καθώς και τη φύση και το επίπεδο των εν λόγω δεσμεύσεων.
- (378) Σε κάθε περίπτωση, η Επιτροπή επισημαίνει ότι:
- 1) Οι δεσμεύσεις που υπέβαλε το κοινοποιούν μέρος είναι κατάλληλες για την επανόρθωση των πλήρων στρεβλωτικών επιπτώσεων των ξένων επιδοτήσεων που προσδιορίστηκαν (βλ. τμήμα 10), χωρίς να είναι αναγκαίο να ληφθεί υπόψη ο τρόπος με τον οποίο οι εν λόγω στρεβλωτικές επιπτώσεις μπορούν να μετριαστούν από τις εικαζόμενες θετικές επιπτώσεις.
 - 2) Οι δεσμεύσεις που υπέβαλε το κοινοποιούν μέρος δεν εμποδίζουν ούτε επηρεάζουν την επέλευση των θετικών επιπτώσεων που ισχυρίζεται το κοινοποιούν μέρος. Κατά συνέπεια, οι δεσμεύσεις αυτές θα ήταν επίσης κατάλληλες για τη διατήρηση οποιασδήποτε από τις θετικές επιπτώσεις που ισχυρίζεται το κοινοποιούν μέρος.

10. ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΕΣ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

- (379) Όπου η Επιτροπή θεωρεί ότι οι ξένες επιδοτήσεις σε μια συγκέντρωση προκαλούν στρεβλώσεις στην εσωτερική αγορά, τα μέρη μπορούν να προτείνουν δεσμεύσεις για την επανόρθωση της εν λόγω στρέβλωσης και άρα να λάβουν έγκριση για τη συναλλαγή τους⁽²⁴⁹⁾.

⁽²⁴⁸⁾ Έντυπο FS-CO, τμήμα 7.

⁽²⁴⁹⁾ Άρθρο 7 του FSR.

- (380) Για την επανόρθωση των στρεβλώσεων που προσδιορίστηκαν στο τμήμα 8.2, τα μέρη υπέβαλαν δεσμεύσεις στις 16 Ιουλίου 2024 (στο εξής: αρχικές δεσμεύσεις). Η Επιτροπή αξιολόγησε αυτές τις αρχικές δεσμεύσεις, ιδίως με βάση το αποτέλεσμα της δοκιμής αγοράς.
- (381) Στις 19 Αυγούστου 2024 τα μέρη υπέβαλαν τροποποιημένες δεσμεύσεις (στο εξής: τελικές δεσμεύσεις). Οι εν λόγω τελικές δεσμεύσεις επισυνάπτονται στην παρούσα απόφαση και αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της.

10.1. Αναλυτικό πλαίσιο

- (382) Σύμφωνα με το άρθρο 7 παράγραφοι 2 και 3 του FSR, η Επιτροπή «μπορεί να αποδέχεται δεσμεύσεις που προτείνει η υπό έρευνα επιχείρηση» και «οι δεσμεύσεις [...] είναι αναλογικά και αποκαθιστούν πλήρως και αποτελεσματικά τη στρέβλωση που προκαλείται πραγματικά ή δυνητικά από την ξένη επιδότηση στην εσωτερική αγορά». Το άρθρο 7 παράγραφος 2 του FSR προβλέπει ότι «[μ]ε την αποδοχή αυτών των δεσμεύσεων, η Επιτροπή τις καθιστά υποχρεωτικές για την υπό έρευνα επιχείρηση με την έκδοση σχετικής απόφασης σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 3. Η τήρηση από την επιχείρηση των δεσμεύσεων που έχουν συμφωνηθεί παρακολουθείται, κατά περίπτωση».
- (383) Ο FSR παρέχει μη διεξοδικό κατάλογο των πιθανών δεσμεύσεων ⁽²⁵⁰⁾.
- (384) Εναπόκειται στα κοινοποιούντα μέρη της συγκέντρωσης να προτείνουν δεσμεύσεις. Η Επιτροπή δικαιούται μόνο να αποδέχεται δεσμεύσεις που θεωρεί ότι είναι πιθανό να επανορθώσουν πλήρως και αποτελεσματικά τη στρέβλωση στην εσωτερική αγορά. Προς τούτο, οι δεσμεύσεις αυτές πρέπει να εξαλείψουν πλήρως τα προβλήματα ανταγωνισμού που έθεσε η Επιτροπή και, επιπλέον, οι δεσμεύσεις αυτές πρέπει να είναι πλήρεις και αποτελεσματικές.

10.2. Οι αρχικές δεσμεύσεις

10.2.1. Περιγραφή των αρχικών δεσμεύσεων

- (385) Τα μέρη υπέβαλαν τις αρχικές τους δεσμεύσεις στις 16 Ιουλίου 2024, μαζί με αιτιολογική έκθεση στην οποία εκτίθενται οι λόγοι βάσει των οποίων, κατά την άποψή τους, οι εν λόγω δεσμεύσεις ήταν οι δέουσες για να αρθούν πλήρως και αποτελεσματικά οι ανησυχίες της Επιτροπής. Η ακόλουθη περιγραφή αναπαράγει μόνο τα βασικά σημεία των αρχικών δεσμεύσεων.
- (386) Στόχος των αρχικών δεσμεύσεων είναι να διασφαλίσουν ότι η πράξη δεν δημιουργεί διάυλο που θα επέτρεπε τη διοχέτευση ξένων επιδοτήσεων στην εσωτερική αγορά κατά τρόπο που στρεβλώνει την εσωτερική αγορά. Η εν λόγω διοχέτευση θα μπορούσε να πραγματοποιηθεί μέσω της παροχής κάθε είδους στρεβλωτικής χρηματοδότησης από την ΕΙΑ, την ε& ή κάθε άλλη επιχείρηση που ελέγχεται από την ΕΙΑ, στην επιχείρηση-στόχο ή μέσω της σύναψης συναλλαγών που δεν θα ήταν σύμφωνες με τους όρους της αγοράς μεταξύ των ιδίων επιχειρήσεων.
- (387) Για τον σκοπό αυτόν, τα βασικά στοιχεία των αρχικών δεσμεύσεων είναι τα εξής:
- 1) Το καταστατικό της ε& θα τροποποιηθεί ώστε να μην περιλαμβάνει πλέον διατάξεις που έρχονται σε σύγκρουση, δεν εφαρμόζονται ή υπερσχύουν οποιασδήποτε διάταξης του πτωχευτικού νόμου των ΗΑΕ (τμήμα Β, υποτμήμα ΙΙ των αρχικών δεσμεύσεων) ⁽²⁵¹⁾.
 - 2) Η χρηματοδοτική δέσμευση: η ε& ή τυχόν άλλη επιχείρηση που ελέγχεται από αυτήν δεν θα παρέχει χρηματοδότηση, είτε δανειακά είτε ίδια κεφάλαια, στις επιχειρήσεις της επιχείρησης-στόχου που βρίσκονται στην ΕΕ, εκτός από:
 - α) τη χρηματοδότηση για την απόκτηση μετοχών ή περιουσιακών στοιχείων οντοτήτων που δεν δραστηριοποιούνται στην εσωτερική αγορά (τμήμα Β, υποτμήμα ΙΙΙ.1 των αρχικών δεσμεύσεων), και

⁽²⁵⁰⁾ Άρθρο 7 παράγραφοι 4-6 του FSR.

⁽²⁵¹⁾ Από την 1η Μαΐου 2024, ο πτωχευτικός νόμος του 2016 καταργήθηκε και αντικαταστάθηκε από τον νόμο για την οικονομική εξυγίανση και την πτώχευση που θεσπίστηκε με το ομοσπονδιακό νομοθετικό διάταγμα αριθ. 51 του 2023 (στο εξής: πτωχευτικός νόμος του 2023). Το άρθρο 3 του πτωχευτικού νόμου του 2023 εξαιρεί από το πεδίο εφαρμογής του «τις επιχειρήσεις που ανήκουν εξ ολοκλήρου ή εν μέρει στην ομοσπονδιακή κυβέρνηση ή την τοπική αυτοδιοίκηση, των οποίων η ιδρυτική νομοθεσία, το καταστατικό ή ο εσωτερικός κανονισμός λειτουργίας ορίζει ότι υπόκεινται σε ειδικές διατάξεις που ρυθμίζουν τις διαδικασίες προληπτικής διευθέτησης, αναδιάρθρωσης ή πτώχευσης κατά παράβαση του παρόντος νόμου». Συνεπώς, το τροποποιημένο καθεστώς εξακολουθεί να δίνει τη δυνατότητα στις οντότητες που ανήκουν στο κράτος να καθορίζουν μονομερώς, μέσω των ιδρυτικών τους εγγράφων, τον βαθμό στον οποίο υπόκεινται στον πτωχευτικό νόμο. Οι διαδικασίες του πτωχευτικού νόμου του 2023 είναι παρόμοιες με εκείνες του πτωχευτικού νόμου του 2016. Άρα, οι δεσμεύσεις εφαρμόζονται με συνεκτίμηση του πτωχευτικού νόμου που ίσχυε στα ΗΑΕ κατά το σχετικό χρονικό διάστημα.

- β) την περίπτωση στην οποία οι επιχειρήσεις της επιχείρησης-στόχου στην ΕΕ χρειάζονται χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης. Η χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης ορίζεται ως ένα γεγονός οξείας κρίσης ρευστότητας, υπό την προϋπόθεση ότι i) ο δείκτης καθαρού χρέους προς EBITDA_{AaL} της επιχείρησης-στόχου είναι 3,5x ή υψηλότερος και ii) η χρηματοδότηση με δανειακά κεφάλαια από τρίτους δεν είναι ή δεν αναμένεται εύλογα να είναι διαθέσιμη (τμήμα Α, υποτμήμα Ι, ορισμός της «χρηματοδότησης έκτακτης ανάγκης» των αρχικών δεσμεύσεων). Αυτό υπόκειται σε επανεξέταση από την αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής (βλ. αιτιολογική σκέψη 388) και στην καταβολή αποζημίωσης που αντικατοπτρίζει την υποκείμενη πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης-στόχου κατά τον χρόνο χορήγησης της χρηματοδότησης έκτακτης ανάγκης. Η επιχείρηση-στόχος πρέπει να αποπληρώσει τη χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης εντός 6 μηνών από τη λήψη της πρώτης δόσης της εν λόγω χρηματοδότησης. (Τμήμα Γ, υποτμήμα Ι των αρχικών δεσμεύσεων, «Διαδικασία υποβολής εκθέσεων σχετικά με τις δεσμεύσεις»).
- 3) Οι επιχειρήσεις που ανήκουν στην επιχείρηση-στόχο και βρίσκονται στην ΕΕ δεσμεύονται να μην αποδέχονται καμία χρηματοδότηση από την ΕΙΑ ή τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις, με εξαίρεση τον όμιλο e&.
- 4) Η ΕΙΑ, η e& ή κάθε άλλη επιχείρηση που ελέγχεται από την ΕΙΑ δεν θα προβεί σε εμπορική συναλλαγή με τις επιχειρήσεις της επιχείρησης-στόχου στην ΕΕ, η οποία δεν θα πραγματοποιείται σύμφωνα με τους όρους της αγοράς. Ως εμπορικές συναλλαγές νοούνται, μεταξύ άλλων, η προμήθεια και παροχή αγαθών ή υπηρεσιών, καθώς και οι πωλήσεις, οι αποκτήσεις, η αδειοδότηση ή η χρηματοδοτική μίσθωση περιουσιακών στοιχείων ή δικαιωμάτων. Οι συναλλαγές υπό όρους πλήρους ανταγωνισμού τεκμαίρεται ότι πραγματοποιούνται σύμφωνα με τους όρους της αγοράς (τμήμα Β, υποτμήμα ΙΙΙ.2 των αρχικών δεσμεύσεων).
- 5) Η e& θα ενημερώσει την Επιτροπή για τις αποκτήσεις της που δεν είναι συγκεντρώσεις που χρήζουν κοινοποίησης σύμφωνα με το άρθρο 20 παράγραφος 3 του FSR, συμπεριλαμβανομένης της απόκτησης μειοψηφικού μεριδίου σε επιχειρήσεις με σημαντικές δραστηριότητες στην εσωτερική αγορά (τμήμα Α, υποτμήμα Ι, ορισμοί της «Δηλωτέας απόκτησης» και της «Σχετικής επιχείρησης» και τμήμα Γ, υποτμήμα ΙV των αρχικών δεσμεύσεων).
- (388) Για να διασφαλιστεί ότι οι εν λόγω δεσμεύσεις θα παράγουν πλήρη αποτελέσματα, οι αρχικές δεσμεύσεις προβλέπουν τις ακόλουθες διαδικασίες παρακολούθησης και έγκρισης (που αναπτύσσονται στο τμήμα Γ των αρχικών δεσμεύσεων, στο υποτμήμα Ι για τη χρηματοδότηση και στα υποτμήματα ΙΙ και ΙΙΙ για τις εμπορικές συναλλαγές).
- 1) Η e& θα διορίσει εντολοδόχο παρακολούθησης, με την επιφύλαξη της έγκρισης της Επιτροπής. Θα είναι υπεύθυνος για την παρακολούθηση της συμμόρφωσης των μερών με τις αρχικές δεσμεύσεις.
- 2) Όσον αφορά τη χρηματοδοτική δέσμευση:
- α) Για την εξαίρεση της χρηματοδότησης έκτακτης ανάγκης, με βάση τις πληροφορίες που παρέχονται από το κοινοποιούν μέρος, ο εντολοδόχος παρακολούθησης παρέχει γνώμη στην Επιτροπή σχετικά με τη συμβατότητα της χρηματοδότησης με τις αρχικές δεσμεύσεις. Εάν η αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής εκφράσει ανησυχίες σχετικά με τη χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης που της έχει αναφερθεί, το κοινοποιούν μέρος δεν μπορεί να διαθέσει χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης στην επιχείρηση-στόχο, εκτός εάν έχει προβεί στις αλλαγές των όρων της χρηματοδότησης έκτακτης ανάγκης που ενδέχεται να ζητήσει η αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής, εξαλείφοντας τις ανησυχίες της εν λόγω ομάδας.
- β) Δεν υπήρχαν ειδικές προβλέψεις για τις άλλες πιθανές χρηματοδοτικές ροές.
- 3) Όσον αφορά τη δέσμευση για εμπορικές συναλλαγές, το σύστημα παρακολούθησης και έγκρισης διέφερε ανάλογα με το μέγεθος των συναλλαγών:
- α) Για συναλλαγές κάτω του ορίου των 4 εκατ. EUR ετησίως, το κοινοποιούν μέρος αποστέλλει στον εντολοδόχο παρακολούθησης, εντός 30 εργάσιμων ημερών στα ΗΑΕ από το τέλος κάθε έτους, αντίγραφο όλων των σχετικών συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους, με σύνοψη των βασικών όρων. Εάν ο εντολοδόχος παρακολούθησης εξέφρασε ανησυχίες και η αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής διαπιστώσει κίνδυνο στρέβλωσης της εσωτερικής αγοράς, θα μπορούσε να απαιτήσει από το κοινοποιούν μέρος να θεσπίσει μέτρα ή να ακυρώσει τις συναλλαγές.
- β) Για κάθε συναλλαγή που υπερβαίνει το εν λόγω όριο, το κοινοποιούν μέρος πρέπει να ενημερώνει τον εντολοδόχο παρακολούθησης πριν από την υλοποίησή της. Στη συνέχεια, ο εντολοδόχος παρακολούθησης ενημερώνει την Επιτροπή αν θεωρεί ότι η εν λόγω συναλλαγή συνάδει με τους όρους της αγοράς ή όχι. Εάν δεν συνάδει και εάν η αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής κρίνει ότι υπάρχει κίνδυνος στρέβλωσης της εσωτερικής αγοράς, θα εκδώσει γνώμη που θα περιλαμβάνει περιγραφή των μέτρων που είναι αναγκαία για την εξάλειψη των ανησυχιών της. Η συναλλαγή δεν μπορεί να υλοποιηθεί χωρίς την εφαρμογή των εν λόγω μέτρων.

- (389) Οι αρχικές δεσμεύσεις αναλήφθηκαν για περίοδο 10 ετών από την ημερομηνία έκδοσης της απόφασης της Επιτροπής σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 3 του FSR. Η Επιτροπή θα μπορούσε να παρατείνει την εν λόγω περίοδο έως και κατά πέντε έτη. Η Επιτροπή και το κοινοποιούν μέρος θα μπορούσαν να συμφωνήσουν να την παρατείνουν πέραν των 15 ετών.

10.2.2. Αποτελέσματα της δοκιμής αγοράς και αξιολόγηση των αρχικών δεσμεύσεων

- (390) Μετά τη λήψη των αρχικών δεσμεύσεων, η Επιτροπή απέστειλε μη εμπιστευτική εκδοχή τους στους κύριους ανταγωνιστές της επιχείρησης-στόχου στην εσωτερική αγορά. Στη συνέχεια συνομιλούνται οι παρατηρήσεις που ελήφθησαν από τα 11 άτομα που απάντησαν ⁽²⁵²⁾, καθώς και η αξιολόγηση των αρχικών δεσμεύσεων από την Επιτροπή με βάση τις εν λόγω παρατηρήσεις και τη δική της ανάλυση.
- (391) Συνολικά, τα άτομα που απάντησαν θεώρησαν ότι οι αρχικές δεσμεύσεις κάλυπταν τις ανησυχίες που εξέφρασε η πράξη. Ωστόσο, ένας από τους απαντήσαντες ισχυρίστηκε ότι οι αρχικές δεσμεύσεις δεν αντιμετώπιζαν τις στρεβλώσεις κατά τη διαδικασία απόκτησης ⁽²⁵³⁾. Ένα άλλο άτομο που απάντησε ήταν της άποψης ότι η πράξη θα μπορούσε να προκαλέσει δυνητικά συντονισμένες επιπτώσεις μαζί με άλλον παράγοντα της αγοράς σε ένα από τα κράτη μέλη ⁽²⁵⁴⁾.
- (392) Ωστόσο, όπως αναλύεται στο τμήμα 8.1, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι η πράξη δεν προκαλεί στρεβλώσεις κατά τη διαδικασία απόκτησης. Επιπλέον, η Επιτροπή επισημαίνει ότι οι συντονισμένες επιπτώσεις καθαυτές θα πρέπει να εξετάζονται βάσει των σχετικών αντιμονοπωλιακών κανόνων ελέγχου και των κανόνων ελέγχου των συγκεντρώσεων σε επίπεδο Ένωσης ή κρατών μελών, και όχι βάσει του FSR, δεδομένου ότι η αξιολόγησή τους απαιτεί πολλές παραμέτρους που δεν σχετίζονται με την ύπαρξη στρεβλωτικών ξένων επιδοτήσεων.
- (393) Όσον αφορά τη χρηματοδοτική δέσμευση, ορισμένοι απαντήσαντες θεώρησαν ότι ο όρος «χρηματοδότηση» δεν ήταν καθορισμένος και ασαφής.
- (394) Πράγματι, η Επιτροπή επισημαίνει ότι οι αρχικές δεσμεύσεις δεν παρείχαν ορισμό της «χρηματοδότησης» και ανέφεραν μόνον εντός παρενθέσεων ότι η χρηματοδότηση θα μπορούσε να λάβει τη μορφή δανειακών κεφαλαίων ή ιδίων κεφαλαίων. Άλλες μορφές χρηματοδότησης, όπως η παροχή εγγύησης, δεν φαίνεται να καλύπτονται. Επιπλέον, η απουσία κατάλληλου ορισμού δημιούργησε αβεβαιότητα ως προς το αν χρηματοδότηση που περιέχει ξένες επιδοτήσεις θα μπορούσε να παρασχεθεί σε τρίτο, ο οποίος στη συνέχεια θα την παρείχε στις επιχειρήσεις της επιχείρησης-στόχου που βρίσκονται στην ΕΕ.
- (395) Όσον αφορά τις διατάξεις σχετικά με την εξαίρεση χρηματοδότησης έκτακτης ανάγκης από τη χρηματοδοτική δέσμευση, η Επιτροπή θεωρεί σημαντικό να καθοριστούν τόσο τα κριτήρια βάσει των οποίων θα εφαρμόζεται η εξαίρεση όσο και ο έλεγχος της Επιτροπής στο σωστό επίπεδο, ώστε η εξαίρεση να μην καταλήγει στη διοχέτευση ξένων επιδοτήσεων από την ε& στην εσωτερική αγορά. Ένα από τα άτομα που απάντησαν υποστήριξε ότι το επίπεδο του δείκτη χρέους προς ΕΒΤΙΔΑαL βρισκόταν στο κατάλληλο επίπεδο ⁽²⁵⁵⁾, ενώ ένα άλλο εξήγησε ότι ήταν υπερβολικά χαμηλός ⁽²⁵⁶⁾.
- (396) Από τις παρατηρήσεις του κοινοποιούντος μέρους προκύπτει ότι ορισμένοι από τους ανταγωνιστές της επιχείρησης-στόχου στην εσωτερική αγορά είχαν δείκτες άνω του ορίου που προβλέπεται στις αρχικές δεσμεύσεις ⁽²⁵⁷⁾. Για τον λόγο αυτόν, η Επιτροπή θεωρεί ότι ο δείκτης που προτάθηκε στις αρχικές δεσμεύσεις ενδεχομένως να μην ήταν καλή προσεγγιστική τιμή σοβαρών οικονομικών δυσχερειών ⁽²⁵⁸⁾.
- (397) Όσον αφορά την εξαίρεση για μη ενωσιακή χρηματοδότηση, η Επιτροπή θεωρεί, λαμβάνοντας επίσης υπόψη τις απαντήσεις που ελήφθησαν στη δοκιμή αγοράς, ότι οι αρχικές δεσμεύσεις έπασχαν από έλλειψη σαφήνειας των ορισμών. Επειδή οι ορισμοί δεν επέτρεπαν την πλήρη απομόνωση των επιχειρήσεων της ΕΕ από τις χρηματοοικονομικές ροές από άλλα μέρη του ομίλου και δεν καθόριζαν δεόντως τη «χρηματοδότηση», οι αρχικές δεσμεύσεις επέτρεψαν την καταστρατήγηση της απαγόρευσης της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων της επιχείρησης-στόχου στην εσωτερική αγορά.

⁽²⁵²⁾ Βλ. τις απαντήσεις στη δοκιμή αγοράς (βλ. υποσημείωση 12).

⁽²⁵³⁾ Βλ. απαντήσεις στη δοκιμή αγοράς (ID646-1).

⁽²⁵⁴⁾ Βλ. απαντήσεις στη δοκιμή αγοράς (ID645-1).

⁽²⁵⁵⁾ Βλ. απαντήσεις στη δοκιμή αγοράς (ID646-1).

⁽²⁵⁶⁾ Βλ. απαντήσεις στη δοκιμή αγοράς (ID645-1).

⁽²⁵⁷⁾ Βλ. Πίνακας 2.

⁽²⁵⁸⁾ Βλ. τις απαντήσεις στις RFI 11 και 13 και τη συμπληρωματική υποβολή αριθ. 5 του κοινοποιούντος μέρους της 12ης Αυγούστου 2024.

- (398) Όσον αφορά το σύστημα παρακολούθησης και έγκρισης που θεσπίστηκε με τις αρχικές δεσμεύσεις, η πλειονότητα των απόμων που απάντησαν είτε τις έκρινε ικανοποιητικές είτε δεν εξέφρασε ανησυχίες σχετικά με το θέμα αυτό ⁽²⁵⁹⁾.
- (399) Όσον αφορά τις συναλλαγές, ο εκ των προτέρων έλεγχος θα ισχύει μόνο για τις μεγαλύτερες (άνω των 4 εκατ. EUR), αλλά όλες οι συναλλαγές θα υπόκεινται σε έλεγχο. Για τις μικρότερες συναλλαγές, εάν διαπιστωθεί εκ των υστέρων ότι μια συναλλαγή δεν ήταν σύμφωνη με τους όρους της αγοράς, είτε θα τροποποιηθεί είτε θα ακυρωθεί (σημείο 34 των αρχικών δεσμεύσεων). Τα πρότυπα που προβλέπονται για τον προσδιορισμό του αν μια συναλλαγή είναι σύμφωνη με τους όρους της αγοράς είναι εφαρμόσιμα και εύλογα: ενώ οι «όροι πλήρους ανταγωνισμού» κατά την έννοια των κατευθυντήριων γραμμών του ΟΟΣΑ ⁽²⁶⁰⁾ χρησιμοποιούνται ως προσεγγιστική τιμή για τους «όρους της αγοράς» (σημείο 12 των αρχικών δεσμεύσεων), το σημείο 11 των αρχικών δεσμεύσεων σε συνδυασμό με το σημείο 12 παρέχει τη δυνατότητα να λαμβάνονται υπόψη ακόμη και συναλλαγές υπό όρους πλήρους ανταγωνισμού για τη διοχέτευση στρεβλωτικών ξένων επιδοτήσεων και άρα όχι σύμφωνα με «όρους της αγοράς». Επιπλέον, η παρέμβαση του εντολοδόχου παρακολούθησης και της Επιτροπής επιτρέπεται όταν υπάρχει «κίνδυνος διοχέτευσης ξένων επιδοτήσεων στην εσωτερική αγορά κατά τρόπο που θα στρέβλωνε τον ανταγωνισμό κατά την έννοια του άρθρου 4 και (κατά περίπτωση) του άρθρου 5 του FSR» (σημεία 26 και 31 των αρχικών δεσμεύσεων).
- (400) Συνεπώς, η Επιτροπή θεωρεί ότι ο μηχανισμός παρακολούθησης είναι αναλογικός και αποτελεσματικός. Πρώτον, απαγορεύεται κάθε χρηματοδότηση ενώ οι εξαίρεσεις υπόκεινται στη συνδυασμένη παρέμβαση του εντολοδόχου παρακολούθησης και της Επιτροπής. Δεύτερον, όλες οι συναλλαγές υποβάλλονται σε έλεγχο, εκ των προτέρων για τις μεγαλύτερες και εκ των υστέρων για τις υπόλοιπες. Η Επιτροπή θεωρεί ότι το όριο των 4 εκατ. EUR για τη διάκριση μεταξύ του εκ των προτέρων και του εκ των υστέρων ελέγχου για τις συναλλαγές είναι εύλογο για τον κλάδο. Ειδικότερα, το κοινοποιούν μέρος εξήγησε ότι το ποσό των 4 εκατ. EUR δεν είναι σημαντικό στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών στην εσωτερική αγορά. Αντιπροσωπεύει ένα ελάχιστο μερίδιο των EBITDA ή των λειτουργικών δαπανών των παραγόντων της αγοράς (λιγότερο από [0,1-0,5] % των EBITDA της επιχείρησης-στόχου και λιγότερο από [0,5-1] % των λειτουργικών δαπανών της επιχείρησης-στόχου, και λιγότερο από 2 % των EBITDA ή των κεφαλαιουχικών δαπανών γενικά για τους κύριους ανταγωνιστές της επιχείρησης-στόχου). Το κοινοποιούν μέρος ανέφερε επίσης ότι ακόμη και συναλλαγές κάτω από το εν λόγω όριο αναφέρονται εκ των υστέρων και στη συνέχεια μπορούν να επανεξεταστούν ⁽²⁶¹⁾. Επιπλέον, κανένας από τους απαντήσαντες στη δοκιμή αγοράς δεν έθεσε ζήτημα σε σχέση με το εν λόγω κατώτατο όριο ⁽²⁶²⁾.
- (401) Ωστόσο, ορισμένοι απαντήσαντες επισήμαναν ότι το σύστημα δεν επέτρεπε στην Επιτροπή να διαφωνήσει με τη θετική αξιολόγηση των εμπορικών συναλλαγών από τον εντολοδόχο παρακολούθησης ⁽²⁶³⁾.
- (402) Τέλος, οι απαντήσαντες, στη συντριπτική πλειονότητά τους, ήταν ικανοποιημένοι με τη 15ετή διάρκεια των αρχικών δεσμεύσεων ⁽²⁶⁴⁾. Ένας από τους απαντήσαντες υποστήριξε ότι οι κίνδυνοι για την εσωτερική αγορά θα διαρκέσουν για όσο χρονικό διάστημα η ε& ελέγχει την επιχείρηση-στόχο ⁽²⁶⁵⁾.
- (403) Η Επιτροπή θεωρεί ότι η πρόβλεψη των αρχικών δεσμεύσεων που δίνει τη δυνατότητα στην Επιτροπή και στο κοινοποιούν μέρος, ανά πάσα στιγμή, να παρατείνουν τη διάρκεια των δεσμεύσεων πέραν των 15 ετών θα προσφέρει την απαιτούμενη ευελιξία σε περίπτωση που διατηρείται οξεία απειλή στρέβλωσης προς το τέλος της εν λόγω περιόδου.

⁽²⁵⁹⁾ Βλ. τις απαντήσεις στη δοκιμή αγοράς (βλ. υποσημείωση 12). Ένας από τους απαντήσαντες, από εκείνους που εξέφρασαν ανησυχίες σχετικά με την πράξη, επισήμανε ότι «αντιλαμβανόμαστε ότι, σύμφωνα με τις δεσμεύσεις σε κάθε περίπτωση τέτοιας χρηματοδότησης, η Επιτροπή ενημερώνεται με οποιονδήποτε τρόπο είτε για την ίδια τη χρηματοδότηση είτε για απόκτηση που απαιτεί τα εν λόγω κεφάλαια. Αυτό, κατά τη γνώμη μας, δίνει τη δυνατότητα παρέμβασης και έγκρισης ή διαφωνίας με οποιαδήποτε τέτοια χρηματοδότηση ή σχετική απόκτηση. Κατά την άποψή μας, αυτό θα πρέπει να επαρκεί για τη διασφάλιση των βάσεων για θεμιτό ανταγωνισμό και τον έλεγχο της ξένης χρηματοδότησης» (ID646-1).

⁽²⁶⁰⁾ Κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ όσον αφορά την ενδοοικιακή τιμολόγηση για τις πολυεθνικές εταιρείες και τις φορολογικές διοικήσεις (OECD Transfer Pricing Guidelines for Multinational Enterprises and Tax Administrations), (Ιανουάριος 2022), διαθέσιμες στη διεύθυνση: <https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/0e655865-en.pdf?expires=1724062419&id=id&accname=oid031827&checksum=F26E024D0C31B6E991CB8B020E18911>.

⁽²⁶¹⁾ Βλ. τις εξηγήσεις που περιλαμβάνονται στο σχέδιο δεσμεύσεων που υποβλήθηκε στις 19 Ιουνίου 2024.

⁽²⁶²⁾ Βλ. τις απαντήσεις στη δοκιμή αγοράς (βλ. υποσημείωση 12).

⁽²⁶³⁾ Βλ. τις απαντήσεις στη δοκιμή αγοράς (βλ. υποσημείωση 12).

⁽²⁶⁴⁾ Βλ. τις απαντήσεις στη δοκιμή αγοράς (βλ. υποσημείωση 12). Όπως παρατηρήθηκε, «η προτεινόμενη διάρκεια της περιόδου δέσμευσης των 10 ετών με δυνατότητα παράτασης της κατά 5 επιπλέον έτη είναι επαρκής και δεν θα πρέπει να υπόκειται σε καμία προσαρμογή. Με βάση την επισκόπηση της αγοράς, η “διάρκεια” αυτών των αποκτήσεων είναι συνήθως μικρότερη από 15 έτη πριν από άλλη αλλαγή ιδιοκτησίας, επομένως η ήδη προτεινόμενη περίοδος φαίνεται εύλογη και δεν χρειάζεται προσαρμογή» (ID646-1). Ένα άλλο άτομο που απάντησε παρατήρησε σε παρόμοιο πνεύμα ότι «[ο]ι δεσμεύσεις θα πρέπει να ισχύουν για όσο διάστημα είναι αναγκαίο για την εκπλήρωση του επιδιωκόμενου σκοπού. Προς το παρόν, θεωρούμε ότι τα προτεινόμενα χρονοδιαγράμματα είναι επαρκή» (ID644-1).

⁽²⁶⁵⁾ Βλ. απαντήσεις στη δοκιμή αγοράς (ID645-1).

10.3. Οι τελικές δεσμεύσεις

- (404) Στις 19 Αυγούστου 2024 τα μέρη υπέβαλαν τις τελικές δεσμεύσεις οι οποίες, κατά τη γνώμη τους, αντικατοπτρίζουν και λαμβάνουν υπόψη τις παρατηρήσεις που υπέβαλε η Επιτροπή κατά την ενημερωτική σύσκεψη της 30ής Ιουλίου 2024.

10.3.1. Περιγραφή των τελικών δεσμεύσεων

- (405) Οι κύριες διαφορές μεταξύ των τελικών δεσμεύσεων και των αρχικών δεσμεύσεων είναι οι ακόλουθες.
- (406) Πρώτον, οι τελικές δεσμεύσεις παρέχουν σαφή οριοθέτηση μεταξύ i) των επιχειρήσεων της e& εκτός της ΕΕ (που ορίζονται ως «συνδεδεμένες επιχειρήσεις») και ii) των επιχειρήσεων της e& εντός της ΕΕ (δραστηριότητες του ομίλου PPF Telecom Group στην ΕΕ μετά το κλείσιμο). Ο τελευταίος ορίζεται ως ο «όμιλος-στόχος», ο οποίος περιλαμβάνει τις επιχειρήσεις του σε Βουλγαρία, Ουγγαρία και Σλοβακία, καθώς και κάθε μελλοντική επιχειρηματική δραστηριότητα στην εσωτερική αγορά που θα ανήκει σε οντότητες που θα αποκτηθούν στο μέλλον από τον PPF Telecom Group (στο εξής: επιχείρηση-στόχος) ή την e&. Με τον τρόπο αυτόν υλοποιείται πλήρως η δέσμευση να μην επιτρέπεται η διοχέτευση ξένης επιδότησης στην εσωτερική αγορά (μέσω των σημείων 7 και 10 των τελικών δεσμεύσεων) και συνεπώς αντιμετωπίζονται οι ανησυχίες που περιγράφονται στην αιτιολογική σκέψη 394.
- (407) Δεύτερον, οι τελικές δεσμεύσεις περιλαμβάνουν πλέον ορισμό της «χρηματοδότησης»: «η παροχή χρηματοδότησης (δανειακών ή ιδίων κεφαλαίων) μέσω οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου (συμπεριλαμβανομένων των παράγωγων μέσων) σε μέλος του ομίλου-στόχου, άμεσα ή έμμεσα, από το κοινοποιούν μέρος, τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις του, την EIA ή οποιαδήποτε συνδεδεμένη επιχείρηση της EIA, μη συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε σχετικής πράξης». Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η σχετική πράξη καλύπτει πλέον τη διασφάλιση «κάθε χρηματικής οφειλής του ομίλου-στόχου». Συνεπώς, οι προσαρμογές αυτές αντιμετωπίζουν τις ανησυχίες που περιγράφονται στις αιτιολογικές σκέψεις 393 και 394.
- (408) Τρίτον, όσον αφορά τον ορισμό των οξείων οικονομικών δυσχερειών και ιδίως τον δείκτη χρέους προς EBITDAaL, οι τελικές δεσμεύσεις διευκρινίζουν ρητά ότι το κοινοποιούν μέρος πρέπει να παράσχει «επεξήγηση των λόγων για τους οποίους η επιχείρηση-στόχος αντιμετωπίζει οξεία κρίση ρευστότητας», και ο ενδεικτικός δείκτης χρέους προς EBITDAaL αυξήθηκε από x3,5 σε x4, όντας υψηλότερος από τους δείκτες της συντριπτικής πλειονότητας των ανταγωνιστών της επιχείρησης-στόχου και, σύμφωνα με τα μέρη, υποδηλώνει δυσχερή οικονομική κατάσταση ⁽²⁶⁶⁾.
- (409) Τέταρτον, όσον αφορά τον μηχανισμό παρακολούθησης, οι τελικές δεσμεύσεις προβλέπουν τη δυνατότητα της Επιτροπής να διατυπώνει παρατηρήσεις (εντός προθεσμίας πέντε εργάσιμων ημερών) σχετικά με τη χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης και τις δηλωτές εμπορικές συναλλαγές, ακόμη και όταν ο εντολοδόχος παρακολούθησης δεν έχει εντοπίσει ανησυχίες. Αυτό αντιμετωπίζει τις ανησυχίες που διατυπώνονται στην αιτιολογική σκέψη 401.
- (410) Τέλος, οι τελικές δεσμεύσεις περιλαμβάνουν επίσης ορισμένες προσαρμογές που τις καθιστούν αποτελεσματικότερες. Για παράδειγμα: δεν περιέχουν πλέον αναφορές στη συμφωνία μετόχων που πρόκειται να συναφθεί μεταξύ του κοινοποιούντος μέρους και του πωλητή κατά το κλείσιμο, στοιχείο που κατέστησε αβέβαιο το περιεχόμενο των δεσμεύσεων· απλούστευσαν τους όρους της αγοράς / τον κανόνα του πλήρους ανταγωνισμού των σχετικών συναλλαγών στα σημεία 10 και 11 των τελικών δεσμεύσεων, καταργώντας τις ενδεικτικές περιστάσεις στις οποίες διαπιστώνεται ότι μια σχετική πράξη υπό όρους πλήρους ανταγωνισμού διοχετεύει στην πραγματικότητα ξένες επιδοτήσεις που στρεβλώνουν την εσωτερική αγορά· και απαλείφθηκαν σημεία που φαίνεται να περιορίζουν τις εξουσίες της Επιτροπής για αυτεπάγγελτο έλεγχο στο πλαίσιο του FSR.
- (411) Οι τελικές δεσμεύσεις δεν προβλέπουν καμία αλλαγή στις δεσμεύσεις της EIA. Τα μέρη ισχυρίστηκαν ότι αυτό δεν ήταν αναγκαίο, δεδομένου ότι η τροποποίηση του καταστατικού της e& θα συνιστούσε, σε κάθε περίπτωση, παραβίαση των δεσμεύσεων της e&.

10.3.2. Εκτίμηση των τελικών δεσμεύσεων

- (412) Όσον αφορά την απεριόριστη εγγύηση της e&, οι τελικές δεσμεύσεις i) καταργούν τις διατάξεις του καταστατικού της e& που της δίνουν τη δυνατότητα να εωφελείται από απεριόριστη εγγύηση, ii) απαγορεύουν στην e& να χρηματοδοτεί τις επιχειρήσεις της επιχείρησης-στόχου στην ΕΕ, με την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων, και iii) απαιτούν την υλοποίηση των συναλλαγών μεταξύ των επιχειρήσεων της επιχείρησης-στόχου στην ΕΕ και της e& και των συνδεδεμένων επιχειρήσεών της μόνο σύμφωνα με τους όρους της αγοράς.

⁽²⁶⁶⁾ Απάντηση στην RFI 13 της 5ης Αυγούστου 2024, ερώτηση 16.

- (413) Οι εξαιρέσεις που περιγράφονται στη σημείο 8 των τελικών δεσμεύσεων διαρθρώνονται κατά τρόπο ώστε να αποτρέπεται κάθε στρεβλωτική επίδραση στην εσωτερική αγορά. Στο πλαίσιο της πρώτης εξαίρεσης που αφορά τις οξείες κρίσεις ρευστότητας, προϋπόθεση για την παροχή χρηματοδότησης είναι να αποδείξει το κοινοποιούν μέρος την ύπαρξη της εν λόγω κρίσης ρευστότητας ενώ υπόκειται σε επανεξέταση από την Επιτροπή, ώστε να διασφαλιστεί ότι η εν λόγω χρηματοδότηση δεν διοχετεύει στρεβλωτικές ξένες επιδοτήσεις στις επιχειρήσεις της επιχείρησης-στόχου εντός της ΕΕ. Η δεύτερη εξαίρεση που αφορά αποκτήσεις εκτός ΕΕ δεν μπορεί να οδηγήσει στη διοχέτευση ξένων επιδοτήσεων στην εσωτερική αγορά μετά τις εν λόγω αποκτήσεις, δεδομένου ότι οι ενωσιακές επιχειρήσεις της επιχείρησης-στόχου προστατεύονται επίσης από τέτοιες ροές.
- (414) Δεδομένου ότι η e& μπορεί να παρέχει χρηματοδότηση στις επιχειρήσεις της ΕΕ που ανήκουν στην επιχείρηση-στόχο στο πλαίσιο των εν λόγω εξαιρέσεων, ώστε να εξακολουθεί να υπάρχει κίνδυνος διοχέτευσης ξένων επιδοτήσεων, είναι αναγκαίο να εξαλειφθούν πλήρως και αποτελεσματικά οι στρεβλώσεις που προσδιορίστηκαν και συνεπώς οι τελικές δεσμεύσεις καταργούν επίσης τις διατάξεις του καταστατικού της e& που της παρέχουν τη δυνατότητα να επωφελείται από απεριόριστη εγγύηση.
- (415) Συνεπώς, οι τελικές δεσμεύσεις δεν επιτρέπουν στην επιχείρηση-στόχο να απομονωθεί από τους κινδύνους στην αγορά της και από τη συμπεριφορά των επενδυτών στην εσωτερική αγορά. Εάν αντιμετώπιζε οικονομικό κίνδυνο λόγω της απερισκεπτής συμπεριφοράς της, θα μπορούσε να αναμένει μόνο χρηματοδοτική συνδρομή η οποία δεν θα προκαλούσε στρέβλωση της εσωτερικής αγοράς.
- (416) Όσον αφορά τις στρεβλώσεις που προκαλούνται από τις ξένες επιδοτήσεις στην ΕΙΑ, οι τελικές δεσμεύσεις i) απαγορεύουν κάθε χρηματοδότηση από την ΕΙΑ στις επιχειρήσεις στην ΕΕ και ii) απαιτούν την υλοποίηση συναλλαγών μεταξύ των ενωσιακών επιχειρήσεων της επιχείρησης-στόχου και της ΕΙΑ μόνο σύμφωνα με τους όρους της αγοράς. Οι εν λόγω απαιτήσεις διασφαλίζουν ότι η ΕΙΑ δεν μπορεί να διοχετεύει άμεσα ξένες επιδοτήσεις στις επιχειρήσεις της επιχείρησης-στόχου που βρίσκονται στην ΕΕ μετά την πράξη.
- (417) Επιπλέον, ως αποτέλεσμα των περιορισμών που επιβάλλονται στις συναλλαγές μεταξύ των εν λόγω επιχειρήσεων της ΕΕ και της e& και των συνδεδεμένων επιχειρήσεών της, η ΕΙΑ δεν μπορεί να διοχετεύει τις εν λόγω ξένες επιδοτήσεις στις επιχειρήσεις της ΕΕ μέσω της e&.
- (418) Όσον αφορά την απεριόριστη εγγύηση της ΕΙΑ, δεδομένου ότι η ΕΙΑ απαγορεύεται να παρέχει χρηματοδότηση στις επιχειρήσεις της επιχείρησης-στόχου που βρίσκονται στην ΕΕ, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι οι τελικές δεσμεύσεις εξαλείφουν πλήρως και αποτελεσματικά τυχόν πιθανές συναθροισμένες στρεβλωτικές επιπτώσεις της απεριόριστης εγγύησης της ΕΙΑ στην απεριόριστη εγγύηση της e&. Αυτό συμβαίνει επειδή i) οι πιστωτές των εν λόγω επιχειρήσεων της επιχείρησης-στόχου στην ΕΕ δεν θα αναμένουν από την ΕΙΑ να παρέμβει σε περίπτωση που οι εν λόγω επιχειρήσεις της ΕΕ αντιμετωπίζουν οικονομικές δυσκολίες, με αποτέλεσμα η απεριόριστη εγγύηση της ΕΙΑ να μη βελτιώνει τους όρους χρηματοδότησης της επιχείρησης-στόχου και ii) καμία χρηματοδότηση που θα αντλήσει η ΕΙΑ με τη βοήθεια της απεριόριστης εγγύησης της ΕΙΑ δεν μπορεί να παρασχεθεί απευθείας στις επιχειρήσεις της ΕΕ. Τέλος, οι περιορισμοί στην ικανότητα της ΕΙΑ να παρέχει χρηματοδότηση στις εν λόγω επιχειρήσεις της ΕΕ μέσω της e&, όπως περιγράφεται ανωτέρω στις αιτιολογικές σκέψεις 412 έως 414, είναι κατάλληλοι για την αντιμετώπιση τυχόν συναθροισμένων στρεβλωτικών επιπτώσεων της απεριόριστης εγγύησης της ΕΙΑ στην απεριόριστη εγγύηση της e&.
- (419) Τέλος, ελλείπει σημείου αναφοράς για τον καθορισμό βέλτιστης περιόδου εφαρμογής των τελικών δεσμεύσεων, η Επιτροπή θεωρεί εύλογη τη διάρκεια των 10 ετών, η οποία θα μπορούσε να παραταθεί από την Επιτροπή σε 15 έτη ή και περισσότερο, εάν συμφωνήσουν η Επιτροπή και το κοινοποιούν μέρος (σημεία 59 έως 61 των τελικών δεσμεύσεων). Η εν λόγω περίοδος θεωρήθηκε επίσης επαρκής από την πλειονότητα των ατόμων που απάντησαν στη δοκιμή αγοράς, μεταξύ άλλων όσον αφορά τα ειδικά χαρακτηριστικά των σχετικών δραστηριοτήτων στην εσωτερική αγορά (βλ. αιτιολογική σκέψη 402).

10.4. Συμπέρασμα

- (420) Για τους λόγους που παρατίθενται στο τμήμα 10 ανωτέρω, η Επιτροπή θεωρεί ότι οι τελικές δεσμεύσεις είναι κατάλληλες και επανορθώνουν πλήρως και αποτελεσματικά τις στρεβλώσεις που προκύπτουν από τις ξένες επιδοτήσεις στην πράξη που προσδιορίζονται στο τμήμα 8. Κατά συνέπεια, η πράξη θα πρέπει να εγκριθεί υπό την προϋπόθεση της υλοποίησης των τελικών δεσμεύσεων,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΠΟΦΑΣΗ:

Άρθρο 1

Διά της παρούσας εγκρίνεται η κοινοποιηθείσα πράξη με την οποία η Emirates Telecommunications Group Company P.J.S.C. αποκτά τον αποκλειστικό έλεγχο της PPF Telecom Group B.V. κατά την έννοια του άρθρου 20 παράγραφος 1 στοιχείο β) του FSR.

Άρθρο 2

Το άρθρο 1 υπόκειται στην πλήρη συμμόρφωση με τις τελικές δεσμεύσεις που επισυνάπτονται στην παρούσα απόφαση.

Άρθρο 3

Η παρούσα απόφαση απευθύνεται στην:

Emirates Telecommunications Group Company P.J.S.C.
e& Building, Intersection of Zayed The 1st Street και Sheikh Rashid Bin Saeed Al Maktoum Street
Αμπού Ντάμπι, Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα

Βρυξέλλες, 24 Σεπτεμβρίου 2024.

Για την Επιτροπή
Margrethe VESTAGER
Εκτελεστική Αντιπρόεδρος

Υπόθεση FS.100011 — Emirates Telecommunications Group / PPF Telecom Group

ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 3 του κανονισμού (ΕΕ) 2022/2560 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 14ης Δεκεμβρίου 2022, για τις ξένες επιδοτήσεις που στρεβλώνουν την εσωτερική αγορά (στο εξής: **FSR**), η Emirates Telecommunications Group Company P.J.S.C. (στο εξής: **κοινοποιούν μέρος**) και η επιχείρηση-στόχος αναλαμβάνουν διά του παρόντος τις ακόλουθες δεσμεύσεις (στο εξής: **δεσμεύσεις**) έναντι της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (στο εξής: **Επιτροπή**), με σκοπό την έκδοση απόφασης από την Επιτροπή δυνάμει του άρθρου 11 παράγραφος 3 και του άρθρου 25 παράγραφος 3 στοιχείο α) του FSR σχετικά με την απόκτηση ποσοστού 50 % συν μία μετοχή και αποκλειστικού ελέγχου της PPF Telecom Group B.V. (στο εξής: **επιχείρηση-στόχος**) από το κοινοποιούν μέρος (στο εξής: **συγκέντρωση**).

Το παρόν κείμενο ερμηνεύεται υπό το πρίσμα της απόφασης της Επιτροπής σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 3 του FSR όσον αφορά τη συγκέντρωση (στο εξής: **απόφαση**), στο γενικό πλαίσιο του δικαίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ιδίως υπό το πρίσμα του FSR και του εκτελεστικού κανονισμού (ΕΕ) 2023/1441 της Επιτροπής, της 10ης Ιουλίου 2023, σχετικά με λεπτομερείς ρυθμίσεις για τη διεξαγωγή διαδικασιών από την Επιτροπή σύμφωνα με τον FSR.

Τμήμα Α. Ορισμοί

1. Για τους σκοπούς των δεσμεύσεων, οι όροι «έλεγχος» και «ελεγχόμενος» ερμηνεύονται σύμφωνα με το άρθρο 20 παράγραφοι 5 και 6 του FSR και οι ακόλουθοι όροι έχουν την εξής έννοια:

Λογιστική εταιρεία: λογιστική εταιρεία εγνωσμένου κύρους, όπως (μεταξύ άλλων) η Deloitte, η EY, η PwC και η KPMG.

Συνδεδεμένες επιχειρήσεις: επιχειρήσεις που ελέγχονται από το κοινοποιούν μέρος και είναι εγκατεστημένες εκτός της ΕΕ.

α) Περιλαμβάνονται:

- (i) μετά το κλείσιμο, Yettel d.o.o. Beograd, CETIN d.o.o. Beograd — Novi Beograd και οι αντίστοιχοι διάδοχοι και εκδοχείς τους· και
- (ii) κάθε άλλη επιχείρηση εγκατεστημένη εκτός της ΕΕ επί της οποίας οποιοδήποτε μέλος του ομίλου-στόχου ή του κοινοποιούντος μέρους μπορεί, άμεσα ή έμμεσα, να αποκτά κατά καιρούς έλεγχο· αλλά

β) εξαιρούνται:

- (i) ο όμιλος-στόχος και
- (ii) η ΕΙΑ και οι συνδεδεμένες με την ΕΙΑ επιχειρήσεις.

Όροι πλήρους ανταγωνισμού: όροι πλήρους ανταγωνισμού κατά την έννοια των κατευθυντήριων γραμμών του ΟΟΣΑ για την ενδοομιλική τιμολόγηση.

Διευθύνων Σύμβουλος (CEO): ο διευθύνων σύμβουλος της επιχείρησης-στόχου.

Κλείσιμο: η μεταβίβαση ποσοστού 50 % συν μία μετοχή στην επιχείρηση-στόχο από τον πωλητή στο κοινοποιούν μέρος.

Περίοδος δέσμευσης: η περίοδος που αρχίζει την ημερομηνία έναρξης ισχύος και λήγει τη 10η επέτειο της ημερομηνίας έναρξης ισχύος, ή όπως παρατείνεται από την Επιτροπή σύμφωνα με το σημείο 60.

Εμπιστευτικές πληροφορίες: τυχόν επιχειρηματικά απόρρητα, τεχνονγνωσία, εμπορικές πληροφορίες ή κάθε άλλη πληροφορία αποκλειστικού χαρακτήρα που δεν έχει δημοσιοποιηθεί.

Σύγκρουση συμφερόντων: κάθε σύγκρουση συμφερόντων που θίγει την αντικειμενικότητα και την ανεξαρτησία του εντολοδόχου παρακολούθησης κατά την εκτέλεση των καθηκόντων του στο πλαίσιο των δεσμεύσεων.

Ανάθεση αρμοδιοτήτων: το πεδίο αρμοδιότητας των ανώτερων διοικητικών στελεχών της επιχείρησης-στόχου για την ανάληψη ορισμένων εταιρικών πράξεων, όπως καθορίζεται κατά καιρούς από το διοικητικό συμβούλιο της επιχείρησης-στόχου σύμφωνα με το καταστατικό της επιχείρησης-στόχου και όπως συμφωνείται μεταξύ του κοινοποιούντος μέρους και του πωλητή.

Καταστατικό της ε&: το καταστατικό του κοινοποιούντος μέρους που εγκρίθηκε στις 17 Μαρτίου 2021, όπως μπορεί να τροποποιείται κατά καιρούς.

Δικαίωμα αγοράς της ε&: το δικαίωμα αγοράς που θα παραχωρηθεί από τον πωλητή στο κοινοποιούν μέρος, με ισχύ από το κλείσιμο, για το σύνολο των μετοχών που κατέχουν ο πωλητής και οι εξουσιοδοτημένοι εκδοχείς του στην επιχείρηση-στόχο.

EBITDA: κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων.

EBITDAaL: Τα ενοποιημένα EBITDA της επιχείρησης-στόχου για τη σχετική περίοδο που προκύπτουν ως καθαρά κέρδη συν τα έξοδα φόρου εισοδήματος συν (εάν είναι αρνητικά) ή μείον (εάν είναι θετικά) τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα συν την απόσβεση (που περιλαμβάνει την απόσβεση και την απομείωση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων, αυτών περιουσιακών στοιχείων και δαπανών για την απόκτηση ή την εκπλήρωση της σύμβασης). Από τα EBITDAaL αποκλείεται η επίδραση του λογιστικού προτύπου ΔΠΧΑ 16 (μισθώσεις).

Υποβολή EF: υποβολή σύμφωνα με το σημείο 14.

Ημερομηνία έναρξης ισχύος: η ημερομηνία έκδοσης της απόφασης.

EIA: η Επενδυτική Αρχή των Εμιράτων.

Συνδεδεμένη επιχείρηση της EIA: επιχείρηση που ελέγχεται από την EIA, πλην του κοινοποιούντος μέρους, των συνδεδεμένων επιχειρήσεων της και του ομίλου-στόχου.

Δεσμεύσεις EIA: δεσμεύσεις υπό τη μορφή που καθορίζεται στο **συνοδευτικό έγγραφο 1** αυτών των δεσμεύσεων.

Χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης: Η χρηματοδότηση που παρέχεται από το κοινοποιούν μέρος στην επιχείρηση-στόχο σε περίπτωση οξείας κρίσης ρευστότητας, υπό την προϋπόθεση ότι i) ο δείκτης καθαρού χρέους προς EBITDAaL της επιχείρησης-στόχου κατά τον χρόνο παροχής της εν λόγω χρηματοδότησης (υπολογιζόμενος με βάση τα EBITDAaL για τη 12μηνη περίοδο που λήγει στο τέλος του μήνα των τελευταίων διαθέσιμων μηνιαίων λογαριασμών διαχείρισης της επιχείρησης-στόχου πριν από την παροχή της εν λόγω χρηματοδότησης) είναι 4x ή υψηλότερος, και ii) κατά την εύλογη γνώμη του εντολοδόχου παρακολούθησης, η χρηματοδότηση από τρίτους μέσω δανειακών κεφαλαίων δεν είναι ή δεν αναμένεται να είναι διαθέσιμη υπό εμπορικά εύλογους όρους ή να μπορεί να εξασφαλιστεί εγκαίρως.

Ανάλυση FAR: ανάλυση λειτουργιών, περιουσιακών στοιχείων και κινδύνων.

Χρηματοδότηση: η παροχή χρηματοδότησης (δανειακών ή ιδίων κεφαλαίων) μέσω οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου (συμπεριλαμβανομένων των παράγωγων μέσων) σε μέλος του ομίλου-στόχου, άμεσα ή έμμεσα, από το κοινοποιούν μέρος, τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις του, την EIA ή οποιαδήποτε συνδεδεμένη επιχείρηση της EIA, μη συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε σχετικής πράξης.

Ξένες επιδοτήσεις: ξένες επιδοτήσεις κατά την έννοια του άρθρου 3 παράγραφος 1 του FSR που λαμβάνονται από το κοινοποιούν μέρος ή οποιαδήποτε από τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις του, την EIA ή οποιαδήποτε συνδεδεμένη επιχείρηση της EIA.

ΔΠΧΑ: τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που εκδίδονται από το Ίδρυμα ΔΠΧΑ και το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.

Εντολοδόχος παρακολούθησης: ένα ή περισσότερα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που εγκρίνονται από την Επιτροπή και διορίζονται από το κοινοποιούν μέρος και είναι επιφορτισμένα με την εκτέλεση των καθηκόντων που προσδιορίζονται στις παρούσες δεσμεύσεις.

Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα: έσοδα από τόκους, έξοδα από τόκους, κέρδη/ζημιές από χρηματοοικονομικά παράγωγα, πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα συναλλαγματικά κέρδη/ζημιές και άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα ή έξοδα (σύμφωνα με τις ιστορικές ενοποιημένες εκθέσεις της επιχείρησης-στόχου).

Μη ενωσιακή χρηματοδότηση: η παροχή χρηματοδότησης αποκλειστικά με σκοπό να μπορέσει ο όμιλος-στόχος να αποκτήσει μετοχές σε επιχείρηση ή περιουσιακά στοιχεία, η οποία, σε κάθε περίπτωση, δεν πωλεί αγαθά ούτε παρέχει υπηρεσίες σε πελάτη που βρίσκεται στην ΕΕ εκτός (κατά περίπτωση) από τη χονδρική παροχή, εκτός της ΕΕ, υπηρεσιών τερματισμού κλήσεων ή τη χονδρική παροχή υπηρεσιών διεθνούς περιαγωγής σε έναν ή περισσότερους παρόχους τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών που βρίσκονται στην ΕΕ.

Κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ για την ενδοομιλική τιμολόγηση: οι κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ όσον αφορά την ενδοομιλική τιμολόγηση για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις και τις φορολογικές διοικήσεις του 2022, όπως ενδέχεται να τροποποιούνται κατά καιρούς.

Δικαίωμα πώλησης της PPF: το δικαίωμα προαίρεσης που θα παραχωρηθεί από το κοινοποιούν μέρος στον πωλητή, με ισχύ από το κλείσιμο, σύμφωνα με το οποίο το κοινοποιούν μέρος καλείται να αγοράσει το σύνολο των μετοχών που κατέχουν ο πωλητής και οι εξουσιοδοτημένοι εκδοχείς του στην επιχείρηση-στόχο.

Πρόταση: η πρόταση του κοινοποιούντος μέρους για υποψηφίους που θα ενεργούν ως εντολοδόχος παρακολούθησης.

Συνδεδεμένες σχετικές συναλλαγές: δύο ή περισσότερες σχετικές συναλλαγές που σχετίζονται με την παροχή, την προμήθεια, την πώληση, την απόκτηση, τη μεταβίβαση, την αδειοδότηση ή τη μίσθωση (κατά περίπτωση) των ιδίων ή παρόμοιων αγαθών, υπηρεσιών, περιουσιακών στοιχείων, δικαιωμάτων ή άλλων συμβατικών αντικειμένων, με συνολική αξία που υπερβαίνει το κατώτατο όριο αναφοράς κατά τη διάρκεια κάθε έτους αναφοράς.

Σχετική πράξη: συναλλαγή (εκτός από χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης, μη ενωσιακή χρηματοδότηση, χρηματοδότηση που προβλέπεται στα σημεία 7 και 8 ή ενδοομιλικές αναδιοργανώσεις που δεν περιέχουν στοιχεία χρηματοδότησης και δεν μεταβιβάζουν, άμεσα ή έμμεσα, υποχρεώσεις του ομίλου-στόχου στο κοινοποιούν μέρος, σε οποιαδήποτε από τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις του, στην EIA ή σε οποιαδήποτε συνδεδεμένη επιχείρηση της EIA) βάσει της οποίας η EIA ή οποιαδήποτε συνδεδεμένη επιχείρηση της EIA, το κοινοποιούν μέρος ή οποιαδήποτε συνδεδεμένη με αυτό επιχείρηση έχουν συνάψει νομικά δεσμευτική συμφωνία για:

1. την προμήθεια ή τη λήψη από οποιοδήποτε μέλος του ομίλου-στόχου αγαθών ή υπηρεσιών·
2. την πώληση, την απόκτηση, την παραχώρηση άδειας ή την εκμίσθωση σε οποιοδήποτε μέλος του ομίλου-στόχου περιουσιακών στοιχείων ή δικαιωμάτων·
3. την παροχή εγγυήσεων για τυχόν χρηματικές οφειλές του ομίλου-στόχου· ή
4. την πραγματοποίηση οποιασδήποτε άλλης εμπορικής συναλλαγής με οποιοδήποτε μέλος του ομίλου-στόχου.

Σχετική επιχείρηση: επιχείρηση η οποία, κατά την πιο πρόσφατη πλήρη λογιστική χρήση της, πραγματοποίησε κύκλο εργασιών ύψους τουλάχιστον [100-200] εκατ. EUR από την πώληση αγαθών ή την παροχή υπηρεσιών σε πελάτες που είναι εγκατεστημένοι στην ΕΕ, όπως αυτός καθορίζεται σύμφωνα με το άρθρο 22 του FSR ή, σε περίπτωση που το κοινοποιούν μέρος, οι συνδεδεμένες επιχειρήσεις του ή ο όμιλος-στόχος (κατά περίπτωση) δεν έχουν και δεν μπορούν ευλόγως να αποκτήσουν πρόσβαση στις χρηματοοικονομικές πληροφορίες της σχετικής επιχείρησης, όπως αυτός εκτιμάται με βάση δημόσια διαθέσιμες πληροφορίες.

Δηλωτέα απόκτηση: απόκτηση από το κοινοποιούν μέρος, οποιαδήποτε από τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις του ή τον όμιλο-στόχο, η οποία δεν αποτελεί συγκέντρωση που χρήζει κοινοποίησης σύμφωνα με το άρθρο 20 παράγραφος 3 του FSR, όσον αφορά:

1. 5 % ή περισσότερο των μετοχών ή των δικαιωμάτων ψήφου μιας σχετικής επιχείρησης, ποσοστό που παρέχει στο κοινοποιούν μέρος, σε οποιαδήποτε από τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις του ή στον όμιλο-στόχο το δικαίωμα να προτείνει ή να διορίζει ένα ή περισσότερα πρόσωπα στο διοικητικό ή το εποπτικό συμβούλιο της σχετικής επιχείρησης·
2. 25 % ή περισσότερο των μετοχών ή των δικαιωμάτων ψήφου μιας σχετικής επιχείρησης·
3. 50 % ή περισσότερο των μετοχών ή των δικαιωμάτων ψήφου μιας σχετικής επιχείρησης· ή
4. τον έλεγχο σχετικής επιχείρησης.

Η απόκτηση μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου στην επιχείρηση-στόχο ως αποτέλεσμα της άσκησης του δικαιώματος πώλησης της PPF ή του δικαιώματος αγοράς της e& δεν συνιστά δηλωτέα απόκτηση.

Δηλωτέα σχετική πράξη: σχετική πράξη με αξία ίση ή μεγαλύτερη από το κατώτατο όριο αναφοράς ή σειρά συναφών σχετικών συναλλαγών με συνολική αξία ίση ή μεγαλύτερη από το κατώτατο όριο αναφοράς.

Κατώτατο όριο αναφοράς: συμβατική αξία ίση ή μεγαλύτερη από 4 εκατ. EUR (ή ισοδύναμο ποσό).

Έτος αναφοράς: η περίοδος μεταξύ της ημερομηνίας έναρξης ισχύος και της 31ης Δεκεμβρίου 2024 και κάθε επόμενο οικονομικό έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου.

Πωλητής: PPF Group N.V.

Όμιλος-στόχος: όπως ορίζεται στο παράρτημα 2 αυτών των δεσμεύσεων.

ΗΑΕ: Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα.

Πτωχευτικός νόμος των ΗΑΕ: Το ομοσπονδιακό νομοθετικό διάταγμα αριθ. 51 του 2023 των ΗΑΕ για τη θέσπιση του νόμου για την οικονομική εξυγίανση και την πτώχευση, όπως μπορεί να τροποποιείται κατά καιρούς.

Εργάσιμη ημέρα των ΗΑΕ: κάθε ημέρα, εκτός Σαββάτου ή Κυριακής ή αργίας στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, κατά την οποία οι τράπεζες είναι ανοικτές για γενικές εμπορικές δραστηριότητες στο Αμπου Ντάμπι.

Εργάσιμη ημέρα: η εργάσιμη ημέρα κατά την έννοια του FSR.

2. Εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά, οι αναφορές στις παρούσες δεσμεύσεις σε σημεία αποτελούν αναφορές στα σημεία αυτών των δεσμεύσεων.

Τμήμα Β. Οι δεσμεύσεις

I. Σκοπός

3. Ο γενικός σκοπός των δεσμεύσεων και της δέσμευσης της ΕΙΑ είναι να διασφαλιστεί ότι η συγκέντρωση δεν δημιουργεί διαυλο που θα επέτρεπε τη διοχέτευση ξένων επιδοτήσεων (εάν υπάρχουν) στην εσωτερική αγορά κατά τρόπο που στρεβλώνει τον ανταγωνισμό κατά την έννοια του άρθρου 4 και (κατά περίπτωση) του άρθρου 5 του FSR, όταν η στρέβλωση αυτή δεν αντισταθμίζεται από θετικές επιπτώσεις κατά την έννοια του άρθρου 6 του FSR. Η εν λόγω διοχέτευση θα μπορούσε να πραγματοποιηθεί μέσω της παροχής χρηματοδότησης, με άλλον τρόπο πέραν των όσων επιτρέπονται από το σημείο 8, από το κοινοποιούν μέρος, τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις του, την ΕΙΑ ή συνδεδεμένη επιχείρηση της ΕΙΑ προς την επιχείρηση-στόχο ή οποιοδήποτε μέλος του ομίλου-στόχου, ή μέσω συναλλαγών που συνάπτονται μεταξύ i) του κοινοποιούντος μέρους, της συνδεδεμένης επιχείρησής του και/ή της ΕΙΑ ή συνδεδεμένης επιχείρησης της ΕΙΑ, αφενός, και ii) οποιουδήποτε μέλους του ομίλου-στόχου, αφετέρου, και οι οποίες δεν πληρούν τους όρους της αγοράς και άρα αποφέρουν όφελος στον όμιλο-στόχο, το οποίο θα επηρέαζε πραγματικά ή δυνητικά αρνητικά τον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά κατά την έννοια του άρθρου 4 του FSR και (κατά περίπτωση) του άρθρου 5 του FSR, ενώ οι εν λόγω αρνητικές επιπτώσεις δεν αντισταθμίζονται από θετικές επιπτώσεις κατά την έννοια του άρθρου 6 του FSR. Η διοχέτευση ξένων επιδοτήσεων με τέτοιο τρόπο συνιστά παραβίαση αυτών των δεσμεύσεων και των δεσμεύσεων της ΕΙΑ κατά την έννοια του FSR.

II. Δέσμευση για την εφαρμογή του πτωχευτικού νόμου των ΗΑΕ στο κοινοποιούν μέρος

4. Το κοινοποιούν μέρος δεσμεύεται ότι, από την ημερομηνία έναρξης ισχύος και κατά τη διάρκεια της περιόδου δέσμευσης, το καταστατικό της e& δεν περιέχει διατάξεις που να έρχονται σε σύγκρουση, να μην εφαρμόζονται ή να υπερισχύουν οποιασδήποτε διάταξης του πτωχευτικού νόμου των ΗΑΕ.
5. Το κοινοποιούν μέρος μεριμνά ώστε η ΕΙΑ να υποβάλει τις δεσμεύσεις της ΕΙΑ, οι οποίες εκτελέστηκαν δεόντως για λογαριασμό της ΕΙΑ, στην αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής κατά ή πριν από την ημερομηνία έναρξης ισχύος.
6. Το κοινοποιούν μέρος i) εντός 10 εργάσιμων ημερών των ΗΑΕ από την ημερομηνία αποστολής πρότασης στους μετόχους του κοινοποιούντος μέρους για την τροποποίηση του καταστατικού της e& κατά τρόπο που θα μπορούσε να επηρεάσει την εφαρμογή του πτωχευτικού νόμου των ΗΑΕ στο κοινοποιούν μέρος, αποστέλλει αντίγραφο της εν λόγω πρότασης στον εντολοδόχο παρακολούθησης (με αντίγραφο στην αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής)· και ii) εντός 10 εργάσιμων ημερών των ΗΑΕ από τη λήψη απόφασης από το διοικητικό συμβούλιο του κοινοποιούντος μέρους για την τροποποίηση του καταστατικού της e& με οποιονδήποτε τρόπο, αποστέλλει αντίγραφο του τροποποιημένου καταστατικού της e& στον εντολοδόχο παρακολούθησης (με αντίγραφο στην αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής).

III. Δέσμευση σχετικά με τις συναλλαγές μεταξύ του κοινοποιούντος μέρους και του ομίλου-στόχου

1. Χρηματοδότηση

7. Εκτός εάν επιτρέπεται από το σημείο 8, το κοινοποιούν μέρος δεν παρέχει χρηματοδότηση σε κανένα μέλος του ομίλου-στόχου και μεριμνά ώστε οι συνδεδεμένες επιχειρήσεις του να μην παράσχουν τέτοια χρηματοδότηση.
8. Η δέσμευση υπό το σημείο 7 δεν εμποδίζει το κοινοποιούν μέρος και τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις του να παράσχουν στον όμιλο-στόχο:
 - α) χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης σύμφωνα με το σημείο 19· ή
 - β) μη ενωσιακή χρηματοδότηση· ή
 - γ) χρηματοδότηση σε σχέση με:
 - (i) απόκτηση από οποιοδήποτε μέλος του ομίλου-στόχου επιχείρησης για την οποία δεν απαιτείται προηγούμενη κοινοποίηση βάσει του άρθρου 21 παράγραφος 1 του FSR, υπό την προϋπόθεση ότι το κοινοποιούν μέρος έχει κοινοποιήσει στην Επιτροπή την εν λόγω απόκτηση και τους όρους χρηματοδότησής της εντός 15 εργάσιμων ημερών των ΗΑΕ από την ημερομηνία κατά την οποία συνήψε νομικά δεσμευτική συμφωνία για την εν λόγω απόκτηση και σε κάθε περίπτωση πριν από την υλοποίησή της, με την επιφύλαξη της δυνατότητας της Επιτροπής να κινηθεί αυτεπάγγελτα έρευνα σύμφωνα με τα άρθρα 9, 10 και 11 του FSR, ή να ζητήσει προηγούμενη κοινοποίηση βάσει του άρθρου 21 παράγραφος 5 του FSR, όσον αφορά την εν λόγω χρηματοδότηση ή απόκτηση· ή

- (ii) απόκτηση από οποιοδήποτε μέλος του ομίλου-στόχου επιχείρησης η οποία, με την επιφύλαξη του άρθρου 24 παράγραφος 2 του FSR, απαιτεί προηγούμενη κοινοποίηση σύμφωνα με το άρθρο 21 παράγραφος 1 του FSR, υπό την προϋπόθεση ότι:
1. η περίοδος των 25 εργάσιμων ημερών σύμφωνα με το άρθρο 24 παράγραφος 1 στοιχείο α) του FSR έχει λήξει χωρίς η Επιτροπή να έχει λάβει απόφαση βάσει του άρθρου 10 παράγραφος 3 του FSR· ή
 2. η απόκτηση έχει εγκριθεί από την Επιτροπή βάσει του άρθρου 25 παράγραφος 3 στοιχείο α) και του άρθρου 11 παράγραφος 3 του FSR ή του άρθρου 25 παράγραφος 3 στοιχείο β) και του άρθρου 11 παράγραφος 4 του FSR· ή
 3. η Επιτροπή έχει επιτρέψει παρέκκλιση βάσει του άρθρου 24 παράγραφος 3 του FSR.
9. Το κοινοποιούν μέρος και η επιχείρηση-στόχος δεσμεύονται ότι κανένα μέλος του ομίλου-στόχου δεν αποδέχεται χρηματοδότηση από την EIA ή οποιαδήποτε συνδεδεμένη επιχείρηση της EIA.
2. *Σχετικές συναλλαγές*
10. Το κοινοποιούν μέρος και οι συνδεδεμένες με αυτό επιχειρήσεις δεν προβαίνουν σε καμία σχετική πράξη η οποία δεν συνάδει με τους όρους της αγοράς με μέλη του ομίλου-στόχου. Το κοινοποιούν μέρος και η επιχείρηση-στόχος δεσμεύονται περαιτέρω ότι κανένα μέλος του ομίλου-στόχου δεν θα συνάψει σχετική πράξη που δεν συνάδει με τους όρους της αγοράς με την EIA ή οποιαδήποτε συνδεδεμένη επιχείρηση της EIA.
11. Μια σχετική πράξη που έχει συναφθεί υπό συνθήκες πλήρους ανταγωνισμού τεκμαίρεται ότι πληροί τους όρους της αγοράς κατά την έννοια του σημείου 10, εκτός εάν, λαμβανομένων υπόψη όλων των σχετικών περιστάσεων, η σχετική πράξη δίνει τη δυνατότητα στο κοινοποιούν μέρος, σε οποιαδήποτε από τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις του, στην EIA ή σε οποιαδήποτε συνδεδεμένη επιχείρηση της EIA, να διοχετεύσει, άμεσα ή έμμεσα, ξένες επιδοτήσεις στον όμιλο-στόχο που θα επηρέαζαν πραγματικά ή δυνητικά αρνητικά τον ανταγωνισμό στην εσωτερική αγορά κατά την έννοια του άρθρου 4 και (κατά περίπτωση) του άρθρου 5 του FSR, υπό την προϋπόθεση ότι οι εν λόγω αρνητικές επιπτώσεις δεν αντισταθμίζονται από θετικές επιπτώσεις κατά την έννοια του άρθρου 6 του FSR.
12. Προκειμένου να τεκμηριωθεί ότι μια σχετική πράξη συνάδει με τους όρους πλήρους ανταγωνισμού, το κοινοποιούν μέρος μπορεί, κατ' επιλογή του, να λάβει γνώμη από λογιστική εταιρεία που αποδεικνύει ότι η σχετική πράξη συνάδει με τους όρους πλήρους ανταγωνισμού. Η γνώμη αυτή περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, σε κάθε περίπτωση στον βαθμό που ενδείκνυται, υπό το πρίσμα της φύσης της σχετικής πράξης:
- α) περιγραφή της σχετικής πράξης, της αξίας της και των βασικών όρων της·
 - β) ανάλυση FAR, εφόσον απαιτείται, για την ανάλυση των λειτουργιών που εκτελέστηκαν, των περιουσιακών στοιχείων που χρησιμοποιήθηκαν και των κινδύνων που ανέλαβαν οι συναλλασσόμενες οντότητες·
 - γ) πραγματικά και προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία των μερών της σχετικής πράξης σε σχέση με τα ζητήματα, στα οποία περιγράφονται λεπτομερώς ο πραγματικός και ο αναμενόμενος κύκλος εργασιών, τα έξοδα και τα κέρδη από τη σχετική πράξη·
 - δ) λεπτομερή περιγραφή i) κάθε ευλόγως συγκρίσιμης συναλλαγής μεταξύ του κοινοποιούντος μέρους (ή οποιασδήποτε από τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις του ή της EIA ή οποιασδήποτε συνδεδεμένης επιχείρησης της EIA, κατά περίπτωση) και τρίτου, η οποία πραγματοποιείται υπό όρους ευλόγως συγκρίσιμους με τη σχετική πράξη· ή, εάν το κοινοποιούν μέρος δεν γνωρίζει καμία ευλόγως συγκρίσιμη συναλλαγή, ii) κάθε ευλόγως συγκρίσιμης συναλλαγής μεταξύ τρίτων που βρίσκονται σε συγκρίσιμη νομική και πραγματική κατάσταση με εκείνη του κοινοποιούντος μέρους και των συνδεδεμένων με αυτό επιχειρήσεων (ή της EIA ή οποιασδήποτε συνδεδεμένης επιχείρησης της EIA, κατά περίπτωση), η οποία πραγματοποιείται υπό όρους ευλόγως συγκρίσιμους με τη σχετική πράξη·
 - ε) μελέτη συγκριτικής αξιολόγησης ή ανάλυση συγκρισιμότητας που προσδιορίζει το εύρος πλήρους ανταγωνισμού (επίπεδο αγοράς) των τιμών ή το περιθώριο συγκρίσιμων συναλλαγών, για λόγους σύγκρισης των τιμών ή του περιθωρίου της σχετικής πράξης με το εν λόγω εύρος·
 - στ) περιγραφή της μεθοδολογίας ενδοομιλικής τιμολόγησης που χρησιμοποιείται και των λόγων για τους οποίους είναι κατάλληλη για τον σκοπό που επιδιώκεται με το σημείο 10· και
 - ζ) ανάλυση που καταδεικνύει τον τρόπο με τον οποίο η εφαρμογή της κατάλληλης μεθοδολογίας ενδοομιλικής τιμολόγησης στη σχετική πράξη πληροί την αρχή του πλήρους ανταγωνισμού κατά την έννοια των κατευθυντήριων γραμμών του ΟΟΣΑ για την ενδοομιλική τιμολόγηση.

13. Για όσο διάστημα ο πωλητής κατέχει μετοχές στην επιχείρηση-στόχο:

- α) το κοινοποιούν μέρος και οι συνδεδεμένες επιχειρήσεις του δεν συνάπτουν καμία σχετική πράξη που δεν εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της ανάθεσης αρμοδιοτήτων, εκτός εάν η εν λόγω σχετική πράξη συμμορφώνεται με το σημείο 10 και έχει εγκριθεί δεόντως από το διοικητικό συμβούλιο της επιχείρησης-στόχου με τη θετική ψήφο τουλάχιστον ενός διευθυντή διορισμένου από τον πωλητή· και
- β) το κοινοποιούν μέρος εξασφαλίζει ότι το διοικητικό συμβούλιο της επιχείρησης-στόχου λύνει κάθε σχετική πράξη που έχει εγκριθεί από τον διευθύνοντα σύμβουλο σύμφωνα με την οικεία ανάθεση αρμοδιοτήτων, εάν δεν συνάδει με τους όρους πλήρους ανταγωνισμού.

Τμήμα Γ. Διαδικασία υποβολής εκθέσεων σχετικά με τις δεσμεύσεις

I. Διαδικασία υποβολής εκθέσεων για τη χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης

14. Το κοινοποιούν μέρος παρέχει στον εντολοδόχο παρακολούθησης (με αντίγραφο στην αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής) όλες τις σχετικές πληροφορίες που αφορούν οποιαδήποτε χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης αμέσως μόλις i) ενημερωθεί ότι είναι πιθανό να απαιτηθεί χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης και/ή ii) καταρτίσει συγκεκριμένο σχέδιο για τη διάθεση χρηματοδότησης έκτακτης ανάγκης στην επιχείρηση-στόχο, όποιο συμβεί νωρίτερα· περιλαμβάνονται, στον βαθμό που είναι διαθέσιμες κατά τον χρόνο υποβολής ΕF:

- α) περιγραφή των περιστάσεων που απαιτούν χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης, συμπεριλαμβανομένης επεξήγησης των λόγων για τους οποίους η σχετική χρηματοδότηση ισοδυναμεί με χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης, συμπεριλαμβανομένου του λόγου για τον οποίο η χρηματοδότηση με δανειακά κεφάλαια από τρίτους δεν είναι ή δεν αναμένεται να είναι διαθέσιμη υπό εμπορικά εύλογους όρους ή να ληφθεί εγκαίρως·
- β) επεξήγηση των λόγων για τους οποίους η επιχείρηση-στόχος αντιμετωπίζει οξεία κρίση ρευστότητας και του λόγου για τον οποίο η επιχείρηση-στόχος οδηγείται προς σχεδόν βέβαιη οικονομική εξαφάνιση ή θα καταστεί αφερέγγυα βραχυπρόθεσμα ή μεσοπρόθεσμα χωρίς χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης·
- γ) περιγραφή και, εφόσον υπάρχει, αντίγραφο των όρων της χρηματοδότησης έκτακτης ανάγκης·
- δ) περιγραφή των εκάστοτε ισχυουσών πηγών χρηματοδότησης του κοινοποιούντος μέρους και αν οι εν λόγω πηγές χρηματοδότησης συνιστούν, κατά την εύλογη γνώμη του κοινοποιούντος μέρους, ξένη επιδότηση κατά την έννοια του άρθρου 3 και, κατά περίπτωση, του άρθρου 5 του FSR· και
- ε) περιγραφή του τρόπου με τον οποίο το κοινοποιούν μέρος προτίθεται να καλύψει τη χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης και αν οι εν λόγω πηγές χρηματοδότησης συνιστούν, κατά την εύλογη γνώμη του κοινοποιούντος μέρους, ξένη επιδότηση κατά την έννοια του άρθρου 3 και, κατά περίπτωση, του άρθρου 5 του FSR·

15. Ο εντολοδόχος παρακολούθησης ενημερώνει το κοινοποιούν μέρος εντός δύο εργάσιμων ημερών από την παραλαβή της υποβολής ΕF αν τη θεωρεί πλήρη. Εάν ο εντολοδόχος παρακολούθησης θεωρεί ότι η υποβολή ΕF είναι ελλιπής, το κοινοποιούν μέρος την υποβάλλει εκ νέου με τις πρόσθετες πληροφορίες ή τα πρόσθετα έγγραφα που μπορεί εύλογα να ζητήσει ο εντολοδόχος παρακολούθησης, το συντομότερο δυνατόν.

16. Ο εντολοδόχος παρακολούθησης ενημερώνει την αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής, το κοινοποιούν μέρος και την επιχείρηση-στόχο εντός πέντε εργάσιμων ημερών από την παραλαβή της πλήρους υποβολής ΕF αν:

- α) θεωρεί εύλογα ότι η σχετική χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης δεν ενέχει κίνδυνο διοχέτευσης ξένων επιδοτήσεων στην εσωτερική αγορά κατά τρόπο που θα στρέβλωνε τον ανταγωνισμό κατά την έννοια του άρθρου 4 και (κατά περίπτωση) του άρθρου 5 του FSR· ή
- β) θεωρεί εύλογα ότι η σχετική χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης μπορεί να καλυφθεί εξ ολοκλήρου ή εν μέρει από ξένες επιδοτήσεις και άρα ενέχει κίνδυνο διοχέτευσης

ξένων επιδοτήσεων στην εσωτερική αγορά κατά τρόπο που θα στρέβλωνε τον ανταγωνισμό κατά την έννοια του άρθρου 4 και (κατά περίπτωση) του άρθρου 5 του FSR.

Ο εντολοδόχος παρακολούθησης παρέχει αιτιολόγηση.

17. Η αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής μπορεί, εντός πέντε εργάσιμων ημερών από την παραλαβή της έκθεσης του εντολοδόχου παρακολούθησης σύμφωνα με το σημείο 16 στοιχείο α) και εντός 15 εργάσιμων ημερών από την παραλαβή της έκθεσης του εντολοδόχου παρακολούθησης σύμφωνα με το σημείο 16 στοιχείο β), να εκδώσει γνώμη που απευθύνεται στον εντολοδόχο παρακολούθησης, στο κοινοποιούν μέρος και στην επιχείρηση-στόχο, εξηγώντας αν, κατά την άποψη της αρμόδιας για την υπόθεση ομάδας της Επιτροπής:
- α) η σχεδιαζόμενη χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης ενδέχεται να καλυφθεί εξ ολοκλήρου ή εν μέρει από ξένες επιδοτήσεις και συνεπώς ενέχει κίνδυνο διοχέτευσης ξένων επιδοτήσεων στην εσωτερική αγορά κατά τρόπο που θα στρέβλωνε τον ανταγωνισμό κατά την έννοια του άρθρου 4 και (κατά περίπτωση) του άρθρου 5 του FSR· και
 - β) με βάση τις πληροφορίες που λαμβάνονται από το κοινοποιούν μέρος ή την επιχείρηση-στόχο, καμία τέτοια στρέβλωση δεν είναι πιθανό να αντισταθμιστεί από θετικές επιπτώσεις κατά την έννοια του άρθρου 6 του FSR.
18. Το κοινοποιούν μέρος μπορεί να προτείνει τροποποιήσεις στη χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης για την εξάλειψη τυχόν ανησυχιών που ενδέχεται να έχει η αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής κατά την έννοια του σημείου 17.
19. Το κοινοποιούν μέρος δεν παρέχει χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης στην επιχείρηση-στόχο:
- α) εκτός εάν ο εντολοδόχος παρακολούθησης έχει ενημερώσει την αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής, το κοινοποιούν μέρος και την επιχείρηση-στόχο ότι θεωρεί πως η σχεδιαζόμενη χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης δεν προκαλεί ανησυχίες κατά την έννοια του σημείου 16 στοιχείο α) και η Επιτροπή δεν έχει εκδώσει γνώμη διατυπώνοντας ανησυχίες εντός της προθεσμίας που ορίζεται στο σημείο 17· ή
 - β) εκτός εάν ο εντολοδόχος παρακολούθησης έχει ενημερώσει την αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής, το κοινοποιούν μέρος και την επιχείρηση-στόχο ότι θεωρεί πως η σχεδιαζόμενη χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης προκαλεί ανησυχίες κατά την έννοια του σημείου 16 στοιχείο β) και η Επιτροπή δεν έχει εκδώσει γνώμη διατυπώνοντας ανησυχίες εντός της προθεσμίας που ορίζεται στο σημείο 17· ή
 - γ) εάν, μετά την έκθεση του εντολοδόχου παρακολούθησης σύμφωνα με το σημείο 16 στοιχείο α) ή το σημείο 16 στοιχείο β), η αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής εκδώσει στη συνέχεια γνώμη σύμφωνα με το σημείο 17, το κοινοποιούν μέρος έχει τροποποιήσει τη σχεδιαζόμενη χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης σύμφωνα με το σημείο 18 και η αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής κρίνει ότι οι σχετικές τροποποιήσεις εξαλείφουν τις ανησυχίες της κατά την έννοια του σημείου 17 (με δέουσα συνεκτίμηση των απόψεων του κοινοποιούντος μέρους).
20. Σε αντάλλαγμα για τη χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης, η επιχείρηση-στόχος καταβάλλει στο κοινοποιούν μέρος ποσό που αντικατοπτρίζει την υποκείμενη πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης-στόχου κατά τον χρόνο χορήγησης της χρηματοδότησης έκτακτης ανάγκης, προεξοφλώντας τις προσωρινές επιπτώσεις των οικείων δυσχερειών ρευστότητας και της χρηματοδότησης έκτακτης ανάγκης.
21. Η επιχείρηση-στόχος αποπληρώνει και το κοινοποιούν μέρος εξασφαλίζει ότι η επιχείρηση-στόχος αποπληρώνει, σε κάθε περίπτωση στον βαθμό που επιτρέπεται βάσει του εφαρμοστέου δικαίου, κάθε χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης που αναφέρεται στην αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής σύμφωνα με το σημείο 14 εντός έξι μηνών από την εκταμίευση της πρώτης δόσης της χρηματοδότησης έκτακτης ανάγκης.
22. Κατά παρέκκλιση από το σημείο 21, η επιχείρηση-στόχος δεν υποχρεούται να αποπληρώσει τη χρηματοδότηση έκτακτης ανάγκης εάν, πριν από τη λήξη της εξάμηνης περιόδου του σημείου 21, κατόπιν αιτήματος του κοινοποιούντος μέρους, η αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής έχει παραιτηθεί ή έχει επιτρέψει παρέκκλιση από την υποχρέωση του κοινοποιούντος μέρους και της επιχείρησης-στόχου βάσει του σημείου 21.

II. Διαδικασία υποβολής εκθέσεων για δηλωτές σχετικές πράξεις

23. Το κοινοποιούν μέρος ενημερώνει τον εντολοδόχο παρακολούθησης (με αντίγραφο στην αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής) για κάθε προτεινόμενη δηλωτέα σχετική πράξη πριν από την υλοποίησή της, παρέχοντας όλες τις σχετικές πληροφορίες για τη δηλωτέα σχετική πράξη. Η εν λόγω υποχρέωση υποβολής εκθέσεων ισχύει με την επιφύλαξη του άρθρου 24 παράγραφος 3 του FSR (αίτημα παρέκκλισης), το οποίο εφαρμόζεται τηρουμένων των αναλογιών.

24. Ο εντολοδόχος παρακολούθησης ενημερώνει το κοινοποιούν μέρος εντός δύο εργάσιμων ημερών από την παραλαβή της υποβολής υπό το σημείο 23 αν τη θεωρεί πλήρη. Εάν ο εντολοδόχος παρακολούθησης θεωρεί ότι η υποβολή είναι ελλιπής, το κοινοποιούν μέρος την υποβάλλει εκ νέου σύμφωνα με το σημείο 23 με τις πρόσθετες πληροφορίες ή τα πρόσθετα έγγραφα που μπορεί εύλογα να ζητήσει ο εντολοδόχος παρακολούθησης, το συντομότερο δυνατόν.
25. Ο εντολοδόχος παρακολούθησης ενημερώνει την αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής, το κοινοποιούν μέρος και την επιχείρηση-στόχο εντός 10 εργάσιμων ημερών από την παραλαβή της πλήρους υποβολής υπό το σημείο 23 αν:
- α) θεωρεί εύλογα ότι η δηλωτέα σχετική πράξη συνάδει με τους όρους της αγοράς και άρα δεν ενέχει κίνδυνο διοχέτευσης ξένων επιδοτήσεων στην εσωτερική αγορά κατά τρόπο που θα στρέβλωνε τον ανταγωνισμό κατά την έννοια του άρθρου 4 και (κατά περίπτωση) του άρθρου 5 του FSR· ή
 - β) θεωρεί εύλογα ότι η δηλωτέα σχετική πράξη ενδεχομένως δεν συνάδει με τους όρους της αγοράς κατά την έννοια του σημείου 10 και συνεπώς ενέχει κίνδυνο διοχέτευσης ξένων επιδοτήσεων στην εσωτερική αγορά κατά τρόπο που θα στρέβλωνε τον ανταγωνισμό κατά την έννοια του άρθρου 4 και (κατά περίπτωση) του άρθρου 5 του FSR.
- Ο εντολοδόχος παρακολούθησης παρέχει αιτιολόγηση.
26. Η αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής μπορεί, εντός πέντε εργάσιμων ημερών από την παραλαβή της έκθεσης του εντολοδόχου παρακολούθησης σύμφωνα με το σημείο 25 στοιχείο α) και εντός 20 εργάσιμων ημερών από την παραλαβή της έκθεσης του εντολοδόχου παρακολούθησης σύμφωνα με το σημείο 25 στοιχείο β), να εκδώσει γνώμη που απευθύνεται στον εντολοδόχο παρακολούθησης, στο κοινοποιούν μέρος και στην επιχείρηση-στόχο, εξηγώντας αν, κατά την άποψη της αρμόδιας για την υπόθεση ομάδας της Επιτροπής:
- α) η δηλωτέα σχετική πράξη ενδεχομένως δεν συνάδει με τους όρους της αγοράς κατά την έννοια του σημείου 10 και συνεπώς ενέχει κίνδυνο διοχέτευσης ξένων επιδοτήσεων στην εσωτερική αγορά κατά τρόπο που θα στρέβλωνε τον ανταγωνισμό κατά την έννοια του άρθρου 4 και (κατά περίπτωση) του άρθρου 5 του FSR· και
 - β) με βάση τις πληροφορίες που λαμβάνονται από το κοινοποιούν μέρος ή την επιχείρηση-στόχο, καμία τέτοια στρέβλωση δεν είναι πιθανό να αντισταθμιστεί από θετικές επιπτώσεις κατά την έννοια του άρθρου 6 του FSR.
27. Το κοινοποιούν μέρος μπορεί να προτείνει μέτρα για την εξάλειψη τυχόν ανησυχιών της αρμόδιας για την υπόθεση ομάδας της Επιτροπής σύμφωνα με το σημείο 26.
28. Το κοινοποιούν μέρος, οι συνδεδεμένες επιχειρήσεις του και ο όμιλος-στόχος δεν υλοποιούν δηλωτέα σχετική πράξη:
- α) εκτός εάν ο εντολοδόχος παρακολούθησης έχει ενημερώσει την αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής, το κοινοποιούν μέρος και την επιχείρηση-στόχο ότι θεωρεί πως η σχεδιαζόμενη δηλωτέα σχετική πράξη δεν προκαλεί ανησυχίες κατά την έννοια του σημείου 25 στοιχείο α) και η Επιτροπή δεν έχει εκδώσει γνώμη εντός της προθεσμίας που ορίζεται στο σημείο 26· ή
 - β) εκτός εάν ο εντολοδόχος παρακολούθησης έχει ενημερώσει την αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής, το κοινοποιούν μέρος και την επιχείρηση-στόχο ότι θεωρεί πως η σχεδιαζόμενη δηλωτέα σχετική πράξη προκαλεί ανησυχίες κατά την έννοια του σημείου 25 στοιχείο β) και η Επιτροπή δεν έχει εκδώσει γνώμη εντός της προθεσμίας που ορίζεται στο σημείο 26· ή
 - γ) εάν, μετά την έκθεση του εντολοδόχου παρακολούθησης σύμφωνα με το σημείο 25 στοιχείο α) ή το σημείο 25 στοιχείο β), η αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής εκδώσει στη συνέχεια γνώμη σύμφωνα με το σημείο 26, το κοινοποιούν μέρος έχει εφαρμόσει μέτρα που προτείνονται σύμφωνα με το σημείο 27, τα οποία, κατά τη γνώμη της αρμόδιας για την υπόθεση ομάδας της Επιτροπής, εξαλείφουν τις ανησυχίες της κατά την έννοια του σημείου 26 (με δέουσα συνεκτίμηση των απόψεων του κοινοποιούντος μέρους).

III. Ετήσια κοινοποίηση άλλων σχετικών πράξεων

29. Εντός 30 εργάσιμων ημερών των ΗΑΕ από το τέλος κάθε έτους αναφοράς, το κοινοποιούν μέρος αποστέλλει στον εντολοδόχο παρακολούθησης (με αντίγραφο στην αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής) i) αντίγραφο όλων των νομικά δεσμευτικών συμφωνιών που συνήφθησαν κατά τη διάρκεια του προηγούμενου έτους αναφοράς και απαιτούν από το κοινοποιούν μέρος ή οποιαδήποτε από τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις του, την ΕΙΑ ή οποιαδήποτε συνδεδεμένη επιχείρηση της ΕΙΑ να προβεί σε σχετική πράξη κάτω από το κατώτατο όριο αναφοράς· ii) σύνοψη των βασικών όρων κάθε σχετικής πράξης και, κατά περίπτωση· iii) αντίγραφο κάθε γνώμης που ελήφθη σύμφωνα με το σημείο 12 όσον αφορά την εν λόγω σχετική πράξη.

30. Ο εντολοδόχος παρακολούθησης ενημερώνει το κοινοποιούν μέρος εντός δύο εργάσιμων ημερών από την παραλαβή της υποβολής υπό το σημείο 29 αν τη θεωρεί πλήρη. Εάν ο εντολοδόχος παρακολούθησης θεωρεί ότι η υποβολή είναι ελλιπής, το κοινοποιούν μέρος την υποβάλλει εκ νέου σύμφωνα με το σημείο 29 με τις πρόσθετες πληροφορίες ή τα πρόσθετα έγγραφα που μπορεί εύλογα να ζητήσει ο εντολοδόχος παρακολούθησης, το συντομότερο δυνατόν.
31. Ο εντολοδόχος παρακολούθησης ενημερώνει την αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής, το κοινοποιούν μέρος και την επιχείρηση-στόχο εντός 20 εργάσιμων ημερών από την παραλαβή πλήρους υποβολής βάσει του σημείου 29, εάν θεωρεί εύλογα ότι κάποια σχετική πράξη ενδέχεται να μην έχει συναφθεί σύμφωνα με τους όρους της αγοράς κατά την έννοια του σημείου 10 και άρα ενέχει κίνδυνο διοχέτευσης ξένων επιδοτήσεων στην εσωτερική αγορά κατά τρόπο που θα στρέβλωνε τον ανταγωνισμό κατά την έννοια του άρθρου 4 και (κατά περίπτωση) του άρθρου 5 του FSR. Ο εντολοδόχος παρακολούθησης παρέχει αιτιολόγηση.
32. Η αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής μπορεί, εντός 20 εργάσιμων ημερών από την παραλαβή της έκθεσης του εντολοδόχου παρακολούθησης σύμφωνα με το σημείο 31, να εκδώσει γνώμη που απευθύνεται στον εντολοδόχο παρακολούθησης, στο κοινοποιούν μέρος και στην επιχείρηση-στόχο, εξηγώντας αν, κατά την άποψη της αρμόδιας για την υπόθεση ομάδας της Επιτροπής:
- α) η σχετική πράξη ενδεχομένως δεν συνάδει με τους όρους της αγοράς κατά την έννοια του σημείου 10 και συνεπώς ενέχει κίνδυνο διοχέτευσης ξένων επιδοτήσεων στην εσωτερική αγορά κατά τρόπο που θα στρέβλωνε τον ανταγωνισμό κατά την έννοια του άρθρου 4 και (κατά περίπτωση) του άρθρου 5 του FSR· και
 - β) οποιαδήποτε τέτοια στρέβλωση είναι απίθανο να αντισταθμιστεί από θετικές επιπτώσεις κατά την έννοια του άρθρου 6 του FSR.
33. Το κοινοποιούν μέρος μπορεί να προτείνει μέτρα για την εξάλειψη τυχόν ανησυχιών της αρμόδιας για την υπόθεση ομάδας της Επιτροπής σύμφωνα με το σημείο 32.
34. Κατόπιν εντολής του εντολοδόχου παρακολούθησης, το κοινοποιούν μέρος, οι συνδεδεμένες επιχειρήσεις του και/ή η επιχείρηση-στόχος (κατά περίπτωση) εφαρμόζουν όλα τα μέτρα που προτείνονται βάσει του σημείου 33, υπό τον όρο ότι η αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής κρίνει ότι τα εν λόγω μέτρα εξαλείφουν τις ανησυχίες της κατά την έννοια του σημείου 32 (με τη δέουσα συνεκτίμηση των απόψεων του κοινοποιούντος μέρους), ή, εναλλακτικά, ακυρώνουν αμελλητί τη σχετική πράξη.

IV. Διαδικασία υποβολής εκθέσεων για δηλωτές αποκτήσεις

35. Κατά τη διάρκεια της περιόδου δέσμευσης, το κοινοποιούν μέρος, εντός 15 εργάσιμων ημερών των ΗΑΕ από την ημερομηνία κατά την οποία το ίδιο ή οποιαδήποτε από τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις του συνάπτει νομικά δεσμευτική συμφωνία βάσει της οποίας το κοινοποιούν μέρος ή οποιαδήποτε από τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις του συμφωνεί να προβεί σε δηλωτέα απόκτηση, και σε κάθε περίπτωση πριν από την υλοποίηση της δηλωτέας απόκτησης, αποστέλλει στον εντολοδόχο παρακολούθησης (με αντίγραφο στην αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής) αντίγραφο κάθε τέτοιας συμφωνίας και συνοπτική περιγραφή i) της πράξης που αποτελεί αντικείμενο της εν λόγω συμφωνίας· και ii) της επιχειρηματικής δραστηριότητας της σχετικής επιχείρησης που αποτελεί αντικείμενο της δηλωτέας απόκτησης.
36. Η δέσμευση υπό το σημείο 35 δεν εμποδίζει την πραγματοποίηση δημόσιας προσφοράς εξαγοράς ή σειράς συναλλαγών σε κινητές αξίες (συμπεριλαμβανομένων εκείνων που είναι μετατρεψίμες σε άλλες κινητές αξίες) εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε αγορά (όπως χρηματιστήριο), μέσω της οποίας το κοινοποιούν μέρος ή οποιαδήποτε από τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις του αποκτά μετοχές ή δικαιώματα ψήφου ή έλεγχο σχετικής επιχείρησης από έναν ή περισσότερους πωλητές, και η οποία συνιστά δηλωτέα απόκτηση, υπό την προϋπόθεση ότι:
- α) στη συνέχεια, η δηλωτέα απόκτηση αναφέρεται αμελλητί στον εντολοδόχο παρακολούθησης (με αντίγραφο στην αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής) σύμφωνα με το σημείο 35· και
 - β) το κοινοποιούν μέρος ή η συνδεδεμένη επιχείρησή του (κατά περίπτωση) δεν ασκεί ούτε τα δικαιώματα διορισμού του διοικητικού συμβουλίου ούτε τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τις εν λόγω κινητές αξίες έως ότου υποβάλει τη δηλωτέα απόκτηση στον εντολοδόχο παρακολούθησης (με αντίγραφο στην αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής) σύμφωνα με το σημείο 35.

Τμήμα Δ. Εντολοδόχος παρακολούθησης

I. Διαδικασία διορισμού

37. Το κοινοποιούν μέρος διορίζει εντολοδόχο παρακολούθησης για την εκτέλεση των καθηκόντων που προβλέπονται στις παρούσες δεσμεύσεις για τον εντολοδόχο παρακολούθησης το αργότερο κατά την ημερομηνία κλεισίματος.
38. Ο εντολοδόχος παρακολούθησης:
 - α) κατά τον διορισμό του, είναι ανεξάρτητος από το κοινοποιούν μέρος και τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις του, τον πωλητή, την επιχείρηση-στόχο και την ΕΙΑ·
 - β) διαθέτει την πείρα, τις ικανότητες και τα προσόντα που απαιτούνται για την εκτέλεση της εντολής του, για παράδειγμα διαθέτει επαρκή σχετική πείρα ως ελεγκτής· και
 - γ) δεν εκτίθεται ούτε πρόκειται να εκτεθεί σε σύγκρουση συμφερόντων.
39. Ο εντολοδόχος αμείβεται από το κοινοποιούν μέρος με τρόπο που δεν τον εμποδίζει να ασκεί τα καθήκοντά του με ανεξαρτησία και αποτελεσματικότητα.
 1. Πρόταση του κοινοποιούντος μέρους
 40. Το αργότερο δύο εβδομάδες μετά την ημερομηνία έναρξης ισχύος, το κοινοποιούν μέρος υποβάλλει προς έγκριση στην Επιτροπή τα ονόματα / τις επωνυμίες ενός ή περισσότερων φυσικών ή νομικών προσώπων τα οποία το κοινοποιούν μέρος προτείνει για τη θέση του εντολοδόχου παρακολούθησης.
 41. Η πρόταση περιέχει επαρκείς πληροφορίες, ώστε η Επιτροπή να είναι σε θέση να ελέγξει αν τα πρόσωπα που προτείνονται για τη θέση του εντολοδόχου παρακολούθησης πληρούν τις προϋποθέσεις που ορίζονται στο σημείο 38 και περιλαμβάνει:
 - α) τους πλήρεις όρους της προτεινόμενης εντολής που περιλαμβάνουν όλες τις απαραίτητες διατάξεις με τις οποίες παρέχεται στον εντολοδόχο παρακολούθησης η δυνατότητα να εκπληρώσει τα καθήκοντά του δυνάμει αυτών των δεσμεύσεων· και
 - β) το περίγραμμα ενός προγράμματος εργασίας στο οποίο περιγράφεται ο τρόπος με τον οποίο ο εντολοδόχος παρακολούθησης προτίθεται να εκτελέσει τα καθήκοντά του στο πλαίσιο αυτών των δεσμεύσεων.
 2. Έγκριση ή απόρριψη από την Επιτροπή
 42. Εναπόκειται στη διακριτική ευχέρεια της Επιτροπής η έγκριση ή η απόρριψη του προτεινόμενου εντολοδόχου παρακολούθησης καθώς και η έγκριση της προτεινόμενης εντολής με την επιφύλαξη τυχόν τροποποιήσεων τις οποίες κρίνει απαραίτητες, ώστε ο εντολοδόχος παρακολούθησης να είναι σε θέση να εκπληρώσει τα καθήκοντά του. Εάν εγκριθεί μόνον ένα όνομα, το κοινοποιούν μέρος διορίζει ή μεριμνά ώστε να διοριστεί το εν λόγω πρόσωπο ως εντολοδόχος παρακολούθησης, σύμφωνα με την εντολή που έχει εγκριθεί από την Επιτροπή. Εάν εγκριθούν περισσότερα από ένα ονόματα, το κοινοποιούν μέρος είναι ελεύθερο να επιλέξει μεταξύ των εγκριθέντων ονομάτων τον εντολοδόχο παρακολούθησης που θα διοριστεί. Ο εντολοδόχος παρακολούθησης διορίζεται εντός μίας εβδομάδας από την έγκριση της Επιτροπής σύμφωνα με την εντολή που έχει εγκριθεί από την Επιτροπή.
 3. Νέα πρόταση του κοινοποιούντος μέρους
 43. Εάν απορριφθούν όλοι οι προτεινόμενοι εντολοδόχοι, το κοινοποιούν μέρος υποβάλλει τα ονόματα τουλάχιστον δύο ακόμη φυσικών ή νομικών προσώπων εντός μίας εβδομάδας από την ενημέρωσή τους για την απόρριψη, σύμφωνα με τα σημεία 41 και 42.
 4. Διορισμός του εντολοδόχου παρακολούθησης από την Επιτροπή
 44. Εάν και οι επόμενοι προταθέντες εντολοδόχοι παρακολούθησης απορριφθούν από την Επιτροπή, η Επιτροπή ορίζει έναν εντολοδόχο παρακολούθησης τον οποίο το κοινοποιούν μέρος διορίζει, ή μεριμνά για τον διορισμό του, σύμφωνα με την εντολή του εντολοδόχου που έχει εγκριθεί από την Επιτροπή.

II. Καθήκοντα και υποχρεώσεις του εντολοδόχου παρακολούθησης

45. Ο εντολοδόχος παρακολούθησης αναλαμβάνει τα συγκεκριμένα καθήκοντα και τις υποχρεώσεις του βάσει του σημείου 46 προκειμένου να διασφαλίσει τη συμμόρφωση με τις δεσμεύσεις. Η Επιτροπή μπορεί να παρέχει εντολές ή οδηγίες στον εντολοδόχο παρακολούθησης, με δική της πρωτοβουλία ή κατόπιν αιτήματος του εντολοδόχου παρακολούθησης ή του κοινοποιούντος μέρους, ώστε να διασφαλίσει την τήρηση των δεσμεύσεων.
46. Ο εντολοδόχος παρακολούθησης:
- α) παρακολουθεί τη συμμόρφωση του κοινοποιούντος μέρους με τις δεσμεύσεις·
 - β) υποβάλλει στην πρώτη του έκθεση προς την Επιτροπή αναλυτικό σχέδιο εργασίας στο οποίο περιγράφει τον τρόπο με τον οποίο σχεδιάζει να επιβλέπει τη συμμόρφωση του κοινοποιούντος μέρους με τις δεσμεύσεις·
 - γ) υποβάλλει στην Επιτροπή γραπτή έκθεση, αποστέλλοντας ταυτόχρονα στο κοινοποιούν μέρος μη εμπιστευτικό αντίγραφο, εντός 15 εργάσιμων ημερών από τη λήξη κάθε εξαμήνης περιόδου, ώστε η Επιτροπή να μπορεί να αξιολογήσει αν τηρούνται οι δεσμεύσεις·
 - δ) εάν χρειαστεί, προτείνει στο κοινοποιούν μέρος τα μέτρα που ο εντολοδόχος παρακολούθησης θεωρεί αναγκαία για τη διασφάλιση της συμμόρφωσης του κοινοποιούντος μέρους με τις δεσμεύσεις·
 - ε) υποβάλλει αμέσως γραπτή έκθεση στην Επιτροπή, αποστέλλοντας ταυτόχρονα στο κοινοποιούν μέρος μη εμπιστευτικό αντίγραφο, εάν καταλήξει στο συμπέρασμα, για βάσιμους λόγους, ότι το κοινοποιούν μέρος δεν συμμορφώθηκε με τις δεσμεύσεις·
 - στ) ενεργεί ως σημείο επαφής για τις ερωτήσεις τρίτων σχετικά με τη φύση και το πεδίο εφαρμογής των δεσμεύσεων· και
 - ζ) αναλαμβάνει όλα τα άλλα καθήκοντα που ανατίθενται στον εντολοδόχο παρακολούθησης σύμφωνα με τους όρους και τις υποχρεώσεις που επισυνάπτονται στην απόφαση.
47. Ο εντολοδόχος παρακολούθησης απαντά αμέσως σε κάθε αίτημα του κοινοποιούντος μέρους, των συνδεδεμένων με αυτό επιχειρήσεων και της Επιτροπής και σε κάθε περίπτωση εντός πέντε εργάσιμων ημερών από την ημερομηνία αποστολής του σχετικού αιτήματος στον εντολοδόχο παρακολούθησης.

III. Καθήκοντα και υποχρεώσεις του κοινοποιούντος μέρους και των συνδεδεμένων επιχειρήσεών του

48. Το κοινοποιούν μέρος παρέχει στον εντολοδόχο παρακολούθησης κάθε είδους συνεργασία, συνδρομή και πληροφορίες που μπορεί ευλόγως να απαιτήσει ο εντολοδόχος παρακολούθησης για την εκτέλεση των καθηκόντων του και μεριμνά ώστε οι συνδεδεμένες επιχειρήσεις του και οι εξωτερικοί σύμβουλοι να πράξουν το ίδιο. Ο εντολοδόχος παρακολούθησης έχει πλήρη και απόλυτη πρόσβαση σε οποιαδήποτε βιβλία, αρχεία, έγγραφα, διοικητικό ή λοιπό προσωπικό, εγκαταστάσεις, χώρους και τεχνικές πληροφορίες του κοινοποιούντος μέρους ή της επιχείρησης-στόχου που είναι ευλόγως αναγκαία για την εκπλήρωση των καθηκόντων του βάσει των δεσμεύσεων. Το κοινοποιούν μέρος και οι συνδεδεμένες με αυτό επιχειρήσεις παρέχουν στον εντολοδόχο παρακολούθησης, κατόπιν αιτήματος, αντίγραφα τυχόν εγγράφων τα οποία ο εντολοδόχος παρακολούθησης μπορεί ευλόγως να ζητήσει για την εκτέλεση των καθηκόντων του.
49. Το κοινοποιούν μέρος αποζημιώνει τον εντολοδόχο παρακολούθησης και τους υπαλλήλους και τους εκπροσώπους του (στο εξής, έκαστος: **αποζημιούμενο μέρος**) και απαλλάσσει κάθε αποζημιούμενο μέρος από κάθε ευθύνη και δηλώνει ότι τα αποζημιούμενα μέρη δεν φέρουν ευθύνη έναντι του κοινοποιούντος μέρους για τυχόν υποχρεώσεις που απορρέουν από την εκτέλεση των καθηκόντων του εντολοδόχου παρακολούθησης στο πλαίσιο των δεσμεύσεων, εκτός εάν
- οι εν λόγω υποχρεώσεις οφείλονται σε εσκεμμένη αθέτηση υποχρεώσεων, απειρσκεψία, βαριά αμέλεια ή κακοπιστία του εντολοδόχου παρακολούθησης, των υπαλλήλων, των εκπροσώπων ή των συμβούλων του.

50. Σε περίπτωση που ο εντολοδόχος παρακολούθησης έχει βάσιμους λόγους να πιστεύει ότι κάποια σχετική πράξη δεν συμμορφώνεται με το σημείο 10, με έξοδα του κοινοποιούντος μέρους, ο εντολοδόχος παρακολούθησης μπορεί να διορίσει εξωτερικό σύμβουλο ή εμπειρογνώμονα για την παροχή συμβουλών σχετικά με τις κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ για την ενδοομιλική τιμολόγηση, τον FSR και/ή άλλα συναφή θέματα, υπό την προϋπόθεση ότι τυχόν αμοιβές και άλλες δαπάνες που πραγματοποιεί ο εντολοδόχος παρακολούθησης σε σχέση με τον εν λόγω διορισμό είναι εύλογες. Ο διορισμός οποιουδήποτε εξωτερικού συμβούλου ή εμπειρογνώμονα υπόκειται στην έγκριση του κοινοποιούντος μέρους (την οποία δεν πρέπει να αρνείται ή να καθυστερεί αδικαιολόγητα). Σε περίπτωση που το κοινοποιούν μέρος αρνηθεί να εγκρίνει τον εξωτερικό σύμβουλο ή τον εμπειρογνώμονα που προτείνει ο εντολοδόχος παρακολούθησης, η Επιτροπή μπορεί αντ' αυτού να εγκρίνει τον διορισμό του εν λόγω συμβούλου ή εμπειρογνώμονα, κατόπιν ακρόασης του κοινοποιούντος μέρους. Μόνον ο εντολοδόχος παρακολούθησης έχει το δικαίωμα να εκδίδει οδηγίες προς τον εξωτερικό σύμβουλο ή εμπειρογνώμονα (ανάλογα με την περίπτωση). Το σημείο 49 εφαρμόζεται τηρουμένων των αναλογιών.
51. Το κοινοποιούν μέρος συμφωνεί ότι η Επιτροπή μπορεί να κοινοποιεί στον εντολοδόχο παρακολούθησης εμπιστευτικές πληροφορίες που ανήκουν αποκλειστικά στο κοινοποιούν μέρος ή στις συνδεδεμένες με αυτό επιχειρήσεις. Ο εντολοδόχος παρακολούθησης δεν αποκαλύπτει τις εν λόγω πληροφορίες και οι αρχές που περιέχονται στο άρθρο 43 παράγραφοι 1 και 2 του FSR εφαρμόζονται τηρουμένων των αναλογιών.
52. Το κοινοποιούν μέρος συμφωνεί ότι τα στοιχεία επικοινωνίας του εντολοδόχου παρακολούθησης δημοσιεύονται στον ιστότοπο της Γενικής Διεύθυνσης Ανταγωνισμού της Επιτροπής και ενημερώνει τους ενδιαφερόμενους τρίτους σχετικά με την ταυτότητα και τα καθήκοντα του εντολοδόχου παρακολούθησης.
53. Κατά τη διάρκεια της περιόδου δέσμευσης, η Επιτροπή μπορεί να ζητήσει από το κοινοποιούν μέρος και τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις του όλες τις πληροφορίες που είναι ευλόγως αναγκαίες για την παρακολούθηση της ουσιαστικής εφαρμογής αυτών των δεσμεύσεων.

IV. Αντικατάσταση, απαλλαγή και εκ νέου διορισμός του εντολοδόχου παρακολούθησης

54. Εάν ο εντολοδόχος παρακολούθησης παύσει να ασκεί τα καθήκοντά του δυνάμει των δεσμεύσεων, ή για οποιονδήποτε άλλο βάσιμο λόγο, συμπεριλαμβανομένης της έκθεσης του εντολοδόχου παρακολούθησης σε σύγκρουση συμφερόντων:
- η Επιτροπή μπορεί, μετά από ακρόαση του εντολοδόχου παρακολούθησης και του κοινοποιούντος μέρους, να ζητήσει από το κοινοποιούν μέρος να αντικαταστήσει τον εντολοδόχο παρακολούθησης· ή
 - το κοινοποιούν μέρος μπορεί, με την προηγούμενη έγκριση της Επιτροπής, να αντικαταστήσει τον εντολοδόχο παρακολούθησης.
55. Σε περίπτωση που ο εντολοδόχος παρακολούθησης απαλλαγεί από τα καθήκοντά του κατ' εφαρμογή του σημείου 54, μπορεί να του ζητηθεί να συνεχίσει τη δραστηριότητά του έως ότου αναλάβει καθήκοντα νέος εντολοδόχος παρακολούθησης, στον οποίο ο απερχόμενος εντολοδόχος παρακολούθησης διαβιβάζει όλες τις σχετικές πληροφορίες. Ο νέος εντολοδόχος παρακολούθησης διορίζεται σύμφωνα με τη διαδικασία που αναφέρεται στα σημεία 37 έως 44.
56. Ο εντολοδόχος παρακολούθησης, πέραν της περίπτωσης απαλλαγής από τα καθήκοντά του σύμφωνα με το σημείο 54, παύει να ενεργεί υπό την ιδιότητα του εντολοδόχου παρακολούθησης μόνον αφότου η Επιτροπή τον απαλλάξει από τα καθήκοντά του κατόπιν εκπλήρωσης όλων των δεσμεύσεων που του έχουν ανατεθεί. Ωστόσο, η Επιτροπή μπορεί να απαιτήσει ανά πάσα στιγμή τον εκ νέου διορισμό του εντολοδόχου παρακολούθησης εφόσον διαπιστωθεί μετέπειτα ότι τα σχετικά διορθωτικά μέτρα δεν έχουν εφαρμοστεί πλήρως και δεόντως.

Τμήμα Ε. Ρήτρα επανεξέτασης

57. Η Επιτροπή μπορεί να παρατείνει τις προθεσμίες που προβλέπονται στις δεσμεύσεις κατόπιν αιτήματος του κοινοποιούντος μέρους ή, σε κατάλληλες περιπτώσεις, με δική της πρωτοβουλία. Εάν το κοινοποιούν μέρος ζητήσει παράταση προθεσμίας, υποβάλλει αιτιολογημένο αίτημα στην Επιτροπή το αργότερο πέντε εργάσιμες ημέρες των ΗΑΕ πριν από τη λήξη της εν λόγω προθεσμίας, παρέχοντας πειστική αιτιολόγηση.

58. Η Επιτροπή μπορεί επίσης, κατόπιν αιτιολογημένου αιτήματος του κοινοποιούντος μέρους που παρέχει πειστική αιτιολόγηση, να παραιτηθεί, να τροποποιήσει ή να αντικαταστήσει, σε εξαιρετικές περιστάσεις, μία ή περισσότερες από τις επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στις παρούσες δεσμεύσεις. Το αίτημα αυτό συνοδεύεται από έκθεση του εντολοδόχου παρακολούθησης, ο οποίος αποστέλλει ταυτόχρονα μη εμπιστευτικό αντίγραφο της έκθεσης στο κοινοποιούν μέρος. Εκτός εάν εγκριθεί, το αίτημα δεν συνεπάγεται την αναστολή της εφαρμογής της σχετικής δέσμευσης και, ειδικότερα, την αναστολή της λήξης οποιασδήποτε περιόδου κατά την οποία πρέπει να τηρηθεί η σχετική δέσμευση.

Τμήμα ΣΤ. Έναρξη ισχύος και περίοδος δέσμευσης

59. Οι δεσμεύσεις αρχίζουν να ισχύουν από την ημερομηνία έναρξης ισχύος και παραμένουν σε ισχύ κατά τη διάρκεια της περιόδου δέσμευσης.
60. Εάν, μετά από αιτιολογημένη γνώμη, αντίγραφο της οποίας πρέπει να αποσταλεί στο κοινοποιούν μέρος το αργότερο έξι μήνες πριν από τη λήξη της περιόδου δέσμευσης, η Επιτροπή κρίνει αναγκαίο και αναλογικό να παρατείνει την περίοδο δέσμευσης προκειμένου να αποφευχθεί η στρέβλωση του ανταγωνισμού στην εσωτερική αγορά, μπορεί να παρατείνει τη διάρκεια της περιόδου δέσμευσης για πρόσθετη περίοδο που δεν υπερβαίνει τα τρία έτη (στο εξής: **πρόσθετη περίοδος**). Εάν, μετά από αιτιολογημένη γνώμη, αντίγραφο της οποίας πρέπει να αποσταλεί στο κοινοποιούν μέρος το αργότερο έξι μήνες πριν από τη λήξη της πρόσθετης περιόδου, η Επιτροπή κρίνει αναγκαίο και αναλογικό να παρατείνει την πρόσθετη περίοδο προκειμένου να αποφευχθεί η στρέβλωση του ανταγωνισμού στην εσωτερική αγορά, μπορεί να παρατείνει τη διάρκεια της πρόσθετης περιόδου για επιπλέον περίοδο που δεν υπερβαίνει τα δύο έτη.
61. Η περίοδος δέσμευσης μπορεί να παραταθεί περαιτέρω ανά πάσα στιγμή από την Επιτροπή με τη σύμφωνη γνώμη του κοινοποιούντος μέρους και της επιχείρησης-στόχου.

[υπογραφή]

Επικεφαλής νομικός/-ή σύμβουλος και στέλεχος συμμόρφωσης ομίλου e&

δεόντως εξουσιοδοτημένος/-η εκ μέρους και για λογαριασμό της Emirates Telecommunications Group Company P.J.S.C.

[υπογραφή]

Διευθυντής/-τρια

δεόντως εξουσιοδοτημένος/-η εκ μέρους και για λογαριασμό της PPF Telecom Group B.V.

Συνοδευτικό έγγραφο 1: Οι δεσμεύσεις της EIA**Υπόθεση FS.100011 — Emirates Telecommunications Group / PPF Telecom Group****ΔΕΣΜΕΥΣΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ**

Σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 3 του κανονισμού (ΕΕ) 2022/2560 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 14ης Δεκεμβρίου 2022, για τις ξένες επιδοτήσεις που στρεβλώνουν την εσωτερική αγορά (στο εξής: **FSR**), η Επενδυτική Αρχή των Εμιράτων (στο εξής: EIA) αναλαμβάνει διά του παρόντος τις ακόλουθες δεσμεύσεις (στο εξής: **δεσμεύσεις EIA**) έναντι της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (στο εξής: Επιτροπή) με σκοπό την έκδοση απόφασης από την Επιτροπή δυνάμει του άρθρου 11 παράγραφος 3 και του άρθρου 25 παράγραφος 3) στοιχείο α) του FSR όσον αφορά την απόκτηση ποσοστού 50 % συν μία μετοχή και του αποκλειστικού ελέγχου της PPF Telecom Group B.V. (στο εξής: **επιχείρηση-στόχος**) από την Emirates Telecommunications Group Company P.J.S.C. (στο εξής: **κοινοποιούν μέρος**) (στο εξής: **συγκέντρωση**).

Το παρόν κείμενο ερμηνεύεται υπό το πρίσμα της απόφασης της Επιτροπής σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγραφος 3 του FSR όσον αφορά τη συγκέντρωση (στο εξής: **απόφαση**), στο γενικό πλαίσιο του δικαίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ιδίως υπό το πρίσμα του FSR και του εκτελεστικού κανονισμού (ΕΕ) 2023/1441 της Επιτροπής, της 10ης Ιουλίου 2023, σχετικά με λεπτομερείς ρυθμίσεις για τη διεξαγωγή διαδικασιών από την Επιτροπή σύμφωνα με τον FSR.

Τμήμα Α. Ορισμοί

1. Για τους σκοπούς της δέσμευσης της EIA, οι ακόλουθοι όροι έχουν την εξής έννοια:

Κλείσιμο: η μεταβίβαση ποσοστού 50 % συν μία μετοχή στην επιχείρηση-στόχο από τον πωλητή στο κοινοποιούν μέρος.

Περίοδος δέσμευσης: η περίοδος που αρχίζει την ημερομηνία έναρξης ισχύος και λήγει τη 10η επέτειο της ημερομηνίας έναρξης ισχύος, ή όπως παρατείνεται από την Επιτροπή σύμφωνα με το σημείο 7 της δέσμευσης της EIA.

Καταστατικό της e&: το καταστατικό του κοινοποιούντος μέρους που εγκρίθηκε στις 17 Μαρτίου 2021, όπως μπορεί να τροποποιείται κατά καιρούς.

Ημερομηνία έναρξης ισχύος: η ημερομηνία έκδοσης της απόφασης.

Σχετικό μερίδιο της e&: i) ένα ειδικό μερίδιο στο κοινοποιούν μέρος που ανέρχεται τουλάχιστον στο 60 % του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου του κοινοποιούντος μέρους ή παρέχει τουλάχιστον 60 % των δικαιωμάτων ψήφου που μπορούν να ασκηθούν στις συνελεύσεις των μετόχων του κοινοποιούντος μέρους· ii) το δικαίωμα άσκησης τουλάχιστον του 75 % των ψήφων που μπορούν να ασκηθούν στις συνελεύσεις των μετόχων του κοινοποιούντος μέρους· ή iii) οποιαδήποτε άλλη ελέγχουσα συμμετοχή στο κοινοποιούν μέρος κατά την έννοια του άρθρου 20 παράγραφοι 5 και 6 του FSR.

Σχετικός εκδοχέας: φυσικό ή νομικό πρόσωπο πέραν της EIA.

Πωλητής: PPF Group N.V.

Ειδικές διατάξεις: το άρθρο 11 του ομοσπονδιακού νομοθετικού διατάγματος αριθ. 1 του 1991 των ΗΑΕ για τη σύσταση της Emirates Communication (όπως έχει τροποποιηθεί), όπως μπορεί να τροποποιείται κατά καιρούς.

Πτωχευτικός νόμος των ΗΑΕ: Το ομοσπονδιακό νομοθετικό διάταγμα αριθ. 51 του 2023 των ΗΑΕ για τη θέσπιση του νόμου για την οικονομική εξυγίανση και την πτώχευση, όπως μπορεί να τροποποιείται κατά καιρούς.

Εργάσιμη ημέρα των ΗΑΕ: κάθε ημέρα (εκτός Σαββάτου ή Κυριακής ή αργίας στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα), κατά την οποία οι τράπεζες είναι ανοικτές για γενικές εμπορικές δραστηριότητες στο Αμπου Ντάμπι.

Τμήμα Β. Δεσμεύσεις σχετικά με την εφαρμογή του πτωχευτικού νόμου των ΗΑΕ στην e&

2. Με την επιφύλαξη του σημείου 3 κατωτέρω, η EIA δεν μπορεί, κατά τη διάρκεια της περιόδου δέσμευσης, να προτείνει ή να ψηφίσει υπέρ οποιασδήποτε απόφασης των μετόχων του κοινοποιούντος μέρους για την τροποποίηση του καταστατικού της e& κατά τρόπο που θα εξαιρούσε εν όλω ή εν μέρει το κοινοποιούν μέρος από τον πτωχευτικό νόμο των ΗΑΕ.

3. Η δέσμευση του σημείου 2 ανωτέρω δεν θίγει τα δικαιώματα της ΕΙΑ βάσει των ειδικών διατάξεων.
4. Κατά τη διάρκεια της περιόδου δέσμευσης, πριν από την πώληση ή με άλλον τρόπο τη μεταβίβαση σχετικού μεριδίου της ε& σε σχετικό εκδοχέα, η ΕΙΑ εξασφαλίζει ότι ο σχετικός εκδοχέας υπογράφει ή εκτελεί και αποστέλλει στην αρμόδια για την υπόθεση ομάδα της Επιτροπής —με αντίγραφο στην ΕΙΑ και στο κοινοποιούν μέρος— δεσμεύσεις που είναι υποχρεωτικές για τον σχετικό εκδοχέα με την ίδια ουσιαστικά μορφή με τις δεσμεύσεις που ανέλαβε η ΕΙΑ, και δεν υλοποιεί την πώληση ή τη μεταβίβαση του σχετικού μεριδίου της ε&, εκτός εάν ο σχετικός εκδοχέας έχει υπογράψει τις εν λόγω δεσμεύσεις.

Τμήμα Γ. Ρήτρα επανεξέτασης

5. Η Επιτροπή μπορεί, κατόπιν αιτιολογημένου αιτήματος του κοινοποιούντος μέρους ή της ΕΙΑ που παρέχει πειστική αιτιολόγηση, να παραιτηθεί, να τροποποιήσει ή να αντικαταστήσει, σε εξαιρετικές περιστάσεις, μία ή περισσότερες από τις επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται στις δεσμεύσεις της ΕΙΑ. Εκτός εάν εγκριθεί, το αίτημα δεν συνεπάγεται την αναστολή της εφαρμογής της σχετικής δέσμευσης και, ειδικότερα, την αναστολή της λήξης οποιασδήποτε περιόδου κατά την οποία πρέπει να τηρηθεί η σχετική δέσμευση.

Τμήμα Δ. Έναρξη ισχύος και περίοδος δέσμευσης

6. Οι δεσμεύσεις της ΕΙΑ αρχίζουν να ισχύουν από την ημερομηνία έναρξης ισχύος και παραμένουν σε ισχύ κατά τη διάρκεια της περιόδου δέσμευσης.
7. Εάν, μετά από αιτιολογημένη γνώμη, αντίγραφο της οποίας πρέπει να αποσταλεί στο κοινοποιούν μέρος το αργότερο έξι μήνες πριν από τη λήξη της περιόδου δέσμευσης, η Επιτροπή κρίνει αναγκαίο και αναλογικό να παρατείνει την περίοδο δέσμευσης προκειμένου να αποφευχθεί η στρέβλωση του ανταγωνισμού στην εσωτερική αγορά, μπορεί να παρατείνει τη διάρκεια της περιόδου δέσμευσης για πρόσθετη περίοδο που δεν υπερβαίνει τα τρία έτη (στο εξής: πρόσθετη περίοδος). Εάν, μετά από αιτιολογημένη γνώμη, αντίγραφο της οποίας πρέπει να αποσταλεί στο κοινοποιούν μέρος το αργότερο έξι μήνες πριν από τη λήξη της πρόσθετης περιόδου, η Επιτροπή κρίνει αναγκαίο και αναλογικό να παρατείνει την πρόσθετη περίοδο προκειμένου να αποφευχθεί η στρέβλωση του ανταγωνισμού στην εσωτερική αγορά, μπορεί να παρατείνει τη διάρκεια της πρόσθετης περιόδου για επιπλέον περίοδο που δεν υπερβαίνει τα δύο έτη.
8. Η περίοδος δέσμευσης μπορεί να παραταθεί ανά πάσα στιγμή από την Επιτροπή με τη σύμφωνη γνώμη της ΕΙΑ και του κοινοποιούντος μέρους.

[Όνομα, θέση]

δεόντως εξουσιοδοτημένος/-η εκ μέρους και για λογαριασμό της Επενδυτικής Αρχής των Εμιράτων

Συνοδευτικό έγγραφο 2: Ο όμιλος-στόχος

Ο όμιλος-στόχος περιλαμβάνει τα ακόλουθα νομικά πρόσωπα, τους αντίστοιχους διαδόχους και εκδοχείς τους, καθώς και κάθε άλλη επιχείρηση εγκατεστημένη στην ΕΕ της οποίας τον έλεγχο μπορεί να αποκτά κατά καιρούς η επιχείρηση-στόχος, άμεσα ή έμμεσα.

Όνομα οντότητας	Χώρα σύστασης
PPF Telecom Group B.V.	Κάτω Χώρες
TMT Hungary Infra B.V.	Κάτω Χώρες
TMT Hungary B.V.	Κάτω Χώρες
PPF TMT Bidco1 N.V.	Κάτω Χώρες
[Η εταιρεία συμμετοχών για τις δραστηριότητες της επιχείρησης-στόχου υπό το σήμα CETIN, η οποία αναφέρεται ως « CETIN HoldCo », βρίσκεται επί του παρόντος υπό σύσταση]	[Κάτω Χώρες]
Yettel Bulgaria EAD	Βουλγαρία
CETIN Bulgaria EAD	Βουλγαρία
Yettel Magyarország Zrt.	Ουγγαρία
Yettel Real Estate Hungary Zrt.	Ουγγαρία
CETIN Hungary Zrt.	Ουγγαρία
O2 Slovakia s.r.o.	Σλοβακία
O2 Business Services, a.s.	Σλοβακία
O2 Networks s.r.o.	Σλοβακία