

**Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ**

**ΣΕ ΟΛΟΜΕΛΕΙΑ**

Συνεδρίασε στην αίθουσα 611 της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Ανάπτυξης την 27η Ιανουαρίου 2000, ημέρα Πέμπτη και ώρα 10.00 π.μ. με την εξής σύνθεση:

Πρόεδρος: Σταύρος Αργυρόπουλος.

Μέλη: Νικόλαος Στυλιανάκης,

Σπυρίδων Δελλαπόρτας, κωλυομένου του τακτικού κ. Βλάσιου Ασημακόπουλου,

Παναγιώτης Μαντζουράνης, κωλυομένου του τακτικού κ. Χαρίλαου Χάρακα,

Μελίνα Μουζουράκη,

Λεωνίδα Νικολούζος,

Χαρίσιος Ταγαράς

Γραμματέας: Αικατερίνη Τριβέλη κωλυομένης της τακτικής κας Αλεξάνδρας-Μαρίας Ταραμπίκου.

Τα λοιπά τακτικά και αναπληρωματικά μέλη, καίτοι προσκληθέντα, δεν παρευρέθησαν λόγω κωλύματος.

Θέμα της συνεδριάσεως ήταν, **η από 14.12.1999 αίτηση** της εταιρίας με την επωνυμία «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑ» για να της επιτραπεί **παρέκκλιση από τις υποχρεώσεις των παραγρ. 1 και 2 του άρθρου 4ε του ν.703/77**, όπως ισχύει, για την από μέρους της εξαγορά πακέτου μετοχών της εταιρίας με την επωνυμία «PEMEK ΦΑΡΜΑΚΑ – ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΑ Α.Ε.» που αντιπροσωπεύει το 51,07% του μετοχικού της κεφαλαίου

Στην συνεδρίαση παρέστη η αιτούσα εταιρία δια των πληρεξουσίων δικηγόρων της κ. Κυριάκου Δοντά και κας Δέσποινας Δερέμπετη.

Στην αρχή της συζητήσεως, η Γενική Εισηγήτρια της Γραμματείας Σοφία Καμπερίδου ανέπτυξε τη γραπτή εισήγηση της Υπηρεσίας και πρότεινε: να επιτραπεί στην αιτούσα, βάσει του άρθρου 4ε του ν. 703/77, όπως ισχύει και κατά παρέκκλιση από την απαγόρευση του άρθρου 4ε παρ.2 του ιδίου νόμου, να ασκήσει τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τις μετοχές της «PEMEK Α.Ε.» που απέκτησε με χρηματιστηριακή συναλλαγή, πριν την έκδοση της οριστικής απόφασης της Επιτροπής Ανταγωνισμού, ούτως ώστε να προχωρήσει σε άμεσο διορισμό διοικητικού συμβουλίου της εξαγοράζουσας. Στη συνέχεια τον λόγο έλαβαν οι πληρεξούσιοι δικηγόροι της αιτούσας εταιρίας οι οποίοι ανέπτυξαν τις απόψεις τους, έδωσαν πληροφορίες, εξηγήσεις και διευκρινίσεις σε ερωτήσεις που τους υπέβαλαν ο Πρόεδρος και τα Μέλη της Επιτροπής και ζήτησαν από την Επιτροπή την παραδοχή της κρινομένης αιτήσεως.

Κατόπιν απεχώρησε της αιθούσης το ενδιαφερόμενο μέρος και η Επιτροπή Ανταγωνισμού (Ε.Α.) συνδιασκεφθείσα και αφού έλαβε υπ' όψη της όλα τα στοιχεία και τα έγγραφα του φακέλου, την Εισήγηση της Γραμματείας, τους ισχυρισμούς, τις απόψεις και τις εξηγήσεις της αιτούσας καθώς και την ενώπιον της Επιτροπής διεξαχθείσα διαδικασία,

## ΣΚΕΦΘΗΚΕ ΩΣ ΕΞΗΣ

I. Κατά το άρθρο 4 παρ. 2 εδαφ. β του ν. 703/77, όπως ισχύει, συγκέντρωση επιχειρήσεων πραγματοποιείται και όταν ένα ή περισσότερα πρόσωπα που ελέγχουν ήδη τουλάχιστον μία επιχείρηση ή μία ή περισσότερες επιχειρήσεις, αποκτούν άμεσα ή έμμεσα, τον έλεγχο του συνόλου ή τμημάτων μιας ή περισσότερων άλλων επιχειρήσεων. Κατά δε το άρθρο 4β παρ. 1 του ίδιου νόμου, κάθε συγκέντρωση επιχειρήσεων πρέπει να γνωστοποιείται στην Επιτροπή Ανταγωνισμού μέσα σε δέκα (10) εργάσιμες ημέρες από τη σύναψη της συμφωνίας ή τη δημοσίευση της προσφοράς ή ανταλλαγής ή την απόκτηση συμμετοχής, που εξασφαλίζει τον έλεγχο της επιχείρησης, όταν συντρέχουν οι προϋποθέσεις που ορίζει το άρθρο 4 στ' του ίδιου νόμου, ως προς το μέγεθος του μεριδίου της αγοράς των προϊόντων ή υπηρεσιών που αφορά η συγκέντρωση ή το ύψος του συνολικού κύκλου εργασιών όλων των επιχειρήσεων που συμμετέχουν στη συγκέντρωση. Περαιτέρω, κατά τα άρθρα 4γ παρ. 1, 4δ παρ. 4 και 6 και 4ε παρ. 1 του πιο πάνω νόμου, με απόφαση της Επιτροπής Ανταγωνισμού, διαπιστώνεται αν η υποκείμενη σε προηγούμενη γνωστοποίηση συγκέντρωση μπορεί να περιορίσει σημαντικά τον ανταγωνισμό στην εθνική αγορά ή σε ένα σημαντικό, σε συνάρτηση με τα χαρακτηριστικά των προϊόντων ή των υπηρεσιών τμήμα της και ιδίως με τη δημιουργία ή ενίσχυση δεσπόζουσας θέσης και σε καταφατική περίπτωση την απαγορεύει. Μέχρι δε την έκδοση μιας από τις αποφάσεις που προβλέπονται στο άρθρο 4δ παρ. 2, 3, 4, 5, 6 και 7 του εν λόγω νόμου, απαγορεύεται η πραγματοποίηση της συγκέντρωσης. Όμως, κατά την παράγραφο 2 του ως άνω άρθρου 4ε, οι ρυθμίσεις αυτές δεν παρακωλύουν την πραγματοποίηση δημόσιας προσφοράς ή ανταλλαγής ή την απόκτηση, στα πλαίσια χρηματιστηριακών συναλλαγών, συμμετοχής που εξασφαλίζει τον έλεγχο μιας επιχείρησης, εφόσον οι πράξεις έχουν γνωστοποιηθεί στην αρμόδια για τον ανταγωνισμό υπηρεσία μέσα στην προθεσμία που προβλέπεται στο άρθρο 4β παρ. 1 και υπό τον όρο, ότι ο αποκτών δεν ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τους συγκεκριμένους τίτλους ή τα ασκεί μόνο για να διατηρήσει την πλήρη αξία της επένδυσης του και βάσει ειδικής αδείας, η οποία παρέχεται από την Επιτροπή Ανταγωνισμού βάσει της παρ. 3, στην οποία ορίζονται τα εξής :

«Η Επιτροπή Ανταγωνισμού μπορεί ύστερα από αίτηση, αν επιτρέψει παρέκκλιση από τις υποχρεώσεις, που αναφέρονται στις παρ. 1 και 2 του παρόντος άρθρου, προκειμένου να αποφευχθούν σοβαρές ζημιές σε βάρος μιας ή περισσότερων επιχειρήσεων τις οποίες αφορά η πράξη συγκέντρωσης, ή σε βάρος τρίτου». Στην προκειμένη περίπτωση, η εταιρία με την επωνυμία «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.), με την, από 14-10-1999, αίτηση, ζητεί, βάσει των όσων λεπτομερώς εκθέτει στο περιεχόμενο της, να της χορηγηθεί η προβλεπόμενη από το άρθρο 4 ε του ν. 703/77, άδεια παρέκκλισης από την απαγόρευση πραγματοποίησης της συγκέντρωσης επιχειρήσεων που προσδιορίζει, προς αποτροπή σοβαρής οικονομικής ζημίας και στις δύο επιχειρήσεις που αφορά η συγκέντρωση, επιπλέον δε και για την πλήρη διατήρηση της αξίας της γενόμενης από αυτήν (αιτούσα) επένδυσης. Με το περιεχόμενο και αίτημα αυτό, η κρινόμενη αίτηση, αρμοδίως εισάγεται, στην Επιτροπή, μετά τη γνωστοποίηση της συγκέντρωσης, και είναι νόμιμη, έρεισμα έχουσα τις παραπάνω διατάξεις, ειδικότερα δε αυτές των παραγράφων 2 και 3 του άρθρου 4 ε του ν. 703/77, όπως ισχύει, αφού η αιτούσα, για να της επιτραπεί η εν λόγω παρέκκλιση, επικαλείται τη συνδρομή, στην υπό κρίση υπόθεση, των απαιτούμενων πραγματικών

περιστατικών για την εφαρμογή των διατάξεων αυτών, δηλαδή τόσο την αποτροπή σοβαρής ζημίας των επιχειρήσεων που αφορά η συγκέντρωση, όσο και τη διατήρηση της πλήρους αξίας της επένδυσής της.

II. Από τα έγγραφα που υπάρχουν στο φάκελο που σχηματίστηκε από τη Γραμματεία και τα όσα προφορικά και εγγράφως εκτέθηκαν από την αιτούσα, κατά την ενώπιον της Επιτροπής συζήτηση της υποθέσεως προέκυψαν τα εξής: Στις 9.12.1999 η Εταιρία με την επωνυμία «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ») γνωστοποίησε στην Επιτροπή Ανταγωνισμού ότι, στις 26.11.1999, απέκτησε με χρηματιστηριακή συναλλαγή, πακέτο μετοχών της εταιρίας με την επωνυμία «PEMEK ΦΑΡΜΑΚΑ – ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΑ Α.Ε.» (εφεξής «PEMEK Α.Ε.»), που αντιπροσωπεύει το 51,07% του μετοχικού της κεφαλαίου. Ακολούθως, στις 14.12.1999 η γνωστοποιούσα εταιρία «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ» κατέθεσε στη Γραμματεία της Επιτροπής, την υπό κρίση αίτηση παρέκκλισης, με την οποία, όπως συμπληρώθηκε και διευκρινίσθηκε, μετά την ενώπιον της Επιτροπής Ανταγωνισμού συζήτηση της, ζήτησε να της επιτραπεί να ασκήσει τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με την απόκτηση του ως άνω πακέτου μετοχών, κατά τη συγκληθείσα για τις 17.2.2000 τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της «PEMEK Α.Ε.», ούτως ώστε να αποφευχθεί σοβαρή οικονομική ζημία σε βάρος των εταιριών που συμμετέχουν στη συγκέντρωση αλλά και για να διατηρηθεί πλήρης η αξία της επένδυσής της εξαγοράζουσας. Η «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ», είναι εταιρία χαρτοφυλακίου (holding), είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, με έδρα την Αθήνα και συγκεντρώνει τις μετοχές των εταιριών που συγκροτούν τον όμιλο «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ». Η εξαγοράζουσα ως εταιρία holding ασκεί τη διοίκηση και προσφέρει υπηρεσίες διοικητικής υποστήριξης στις λοιπές εταιρίες του ομίλου, εξασφαλίζοντας με τον τρόπο αυτό ορθολογική κατανομή πόρων και οικονομίες κλίμακας σε επίπεδο δαπανών και κόστους, ενώ οι λοιπές εταιρίες του ομίλου διατηρούν την εμπορική τους αυτοτέλεια και έχουν την ευθύνη του δικτύου και της αγοράς που δραστηριοποιούνται. Κατέχει δε, την πλειοψηφία των μετοχών των παρακάτω εταιριών: 1) «Χ.Α. ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ Α.Β.Ε.Ε.» (99,99%), 2) «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ Καταναλωτικά Α.Ε.» (99,99%), 3) «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ Επενδύσεων Α.Ε.» (99,99%), 4) «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ Συμμετοχική Α.Ε.» (99,99%) και 5) «ΠΑΛΛΗΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» (50,001%). Οι εταιρίες αυτές δραστηριοποιούνται στην εμπορία καλλυντικών, ειδών προσωπικής υγιεινής, γραφικής ύλης και καταναλωτικών αγαθών. Ο κύκλος δε εργασιών του ομίλου «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ», για το έτος 1998, στην εθνική αγορά ανήλθε σε 16.372.384.123 δρχ. ή 48.389.088 ECU περίπου. Ενώ για το έτος 1999, ο ίδιος κύκλος του ομίλου, στην εθνική αγορά, μετά την έγκριση και ολοκλήρωση των εξαγορών των εταιριών «BIG CITY Corporation» και «ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ Α.Ε.», ανέρχεται σε 25.476.393.394 δρχ. ή 76.852.329 EYΡΩ περίπου. Εξάλλου, η «PEMEK Α.Ε.», έχει έδρα την Αθήνα και ιδρύθηκε το έτος 1959. Αρχικά είχε την επωνυμία «PEMEK ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.», η οποία συνέχισε τις εργασίες της εταιρίας «ΚΩΝΣΤΑΝΤΑΚΑΤΟΣ ΚΑΙ ΥΙΟΣ Ο.Ε.», που ιδρύθηκε το έτος 1950. Μετά την παραπάνω εξαγορά, οι κυριότεροι μέτοχοι της εταιρίας «PEMEK Α.Ε.» η οποία είναι και αυτή εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, από το έτος 1955, είναι οι εξής : α) «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.», (51,07%), β) Ιωάννης Κωνσταντακάτος (0,5%), γ) Αντιγόνη Κωνσταντακάτου (5,1%). Οι υπόλοιπες μετοχές είναι διεσπαρμένες στο επενδυτικό κοινό. Η εταιρία «PEMEK Α.Ε.», που δραστηριοποιείται στην παραγωγή, εισαγωγή και εμπορία φαρμάκων, καθώς και στην εισαγωγή

και διανομή κατ' αποκλειστικότητα στην αγορά καλλυντικών προϊόντων, ελέγχει τις παρακάτω εταιρίες: α) «R & N FARMAKEYTIKA A.E.» (100%), β) «INFORMEK A.E.» που είναι ανενεργός από το έτος 1996 και είχε ως αντικείμενο δραστηριότητας της την εισαγωγή και εμπορία ηλεκτρονικών υπολογιστών, γ) «BENOYΣ A.E.» που είναι ανενεργός από 1.7.1997 και είχε ως αντικείμενο δραστηριότητας της την εμπορία καλλυντικών και δ) «ΑΦΟΙ ΠΑΝΑ A.E.» που είναι επίσης ανενεργός από εικοσιπενταετίας και είχε ως αντικείμενο δραστηριότητας της, την εμπορία αυτοκινήτων. Το έτος 1998, ο κύκλος εργασιών του ομίλου της «PEMEK A.E.», στην εθνική αγορά ανήλθε σε 7.289.169.969 δρχ. ή 21.988.579 ΕΥΡΩ περίπου. Οι οικονομικοί κλάδοι που εμπλέκονται στην εν λόγω συγκέντρωση, σύμφωνα με τις συμμετέχουσες εταιρίες, είναι α) ο κλάδος εμπορίας καλλυντικών προϊόντων επιλεκτικής διανομής, β) ο κλάδος εμπορίας καλλυντικών ευρείας διανομής, γ) ο κλάδος εμπορίας φαρμακευτικών προϊόντων για ανθρώπινη χρήση, δ) ο κλάδος εμπορίας παραφαρμακευτικών προϊόντων και ε) ο κλάδος ειδών γραφής. Όμως, από τους κλάδους αυτούς, μόνο σε εκείνους της εμπορίας καλλυντικών προϊόντων επιλεκτικής και ευρείας διανομής δραστηριοποιούνται και οι δύο συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις, ενώ στους λοιπούς κλάδους δραστηριοποιείται αποκλειστικά είτε η εξαγοραζόμενη (κλάδος εμπορίας φαρμακευτικών προϊόντων για ανθρώπινη χρήση και κλάδος εμπορίας παραφαρμακευτικών προϊόντων), είτε η εξαγοράζουσα (κλάδος ειδών γραφής). Επομένως, οι αγορές στις οποίες αναμένονται επιπτώσεις στον ανταγωνισμό από την πραγματοποίηση της πιο πάνω συγκέντρωσης στην Ελλάδα είναι αυτές της επιλεκτικής και ευρείας διανομής καλλυντικών προϊόντων. Από τα στοιχεία που μέχρι τώρα έχουν συγκεντρωθεί από τη Γραμματεία και υπάρχουν στο φάκελο, προκύπτει ότι, το μερίδιο των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση εταιριών για το έτος 1998, στην αγορά των καλλυντικών προϊόντων επιλεκτικής μορφής ανέρχεται σε ποσοστό τουλάχιστον 25%, ενώ στην αγορά των καλλυντικών ευρείας διανομής, το μερίδιο τους το ίδιο έτος δεν παρουσιάζεται μεγάλο (μικρότερο του 10%). Ενόψει τούτων, με την εξαγορά του ποσοστού 51,07% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας «PEMEK A.E.», από την εταιρία «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ», δημιουργείται συγκέντρωση, κατά την έννοια του προμνημονευόμενου άρθρου 4 παρ. 2 εδαφ. β του ν. 703/77, όπως ισχύει, η οποία υπόκειται σε προηγούμενη γνωστοποίηση, που έγινε στις 26.11.1999, δεδομένου ότι συντρέχουν και οι δύο, απαιτούμενες από το νόμο, προϋποθέσεις. Δηλαδή αυτές του μεριδίου αγορά και του κύκλου εργασιών, αφού στη σχετική αγορά εμπορίας καλλυντικών προϊόντων επιλεκτικής διανομής για το έτος 1998, στην εθνική αγορά ανήλθε, το μεν μερίδιο των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση εταιριών σε ποσοστό 25%, ο δε κύκλος εργασιών του ομίλου «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ A.E.» μετά και τις προμνημονευόμενες εξαγορές, σε 25.476.393.394 δρχ. ή 76.852.329 Ευρώ, περίπου.

III. Από τα παραπάνω στοιχεία προέκυψε επίσης, ότι η εταιρία «PEMEK A.E.» διοικείται από 9μελές Διοικητικό Συμβούλιο, στο οποίο οι πέντε (5) από τους επτά (7) πωλητές του 51,07%, συμμετέχουν σ' αυτό. Μάλιστα δε οι από τους πωλητές, Ιωάννης Α. Κωνσταντακάτος, Ιωάννης Γρ. Κωνσταντακάτος, Αλέξανδρος Κωνσταντακάτος και Γεώργιος Γρ. Κωνσταντακάτος, μετέχουν στο Δ.Σ. της εταιρίας με την ιδιότητα του Προέδρου, Αντιπροέδρου, Διευθύνοντος Συμβούλου και Αναπληρωτή Διευθύνοντος Συμβούλου, αντίστοιχα. Εξαιτίας του λόγου αυτού, η υφιστάμενη διοίκηση της εταιρίας «PEMEK A.E.», ευρίσκεται ουσιαστικά σε αδράνεια, διότι δεν μπορεί, με την πιο πάνω σύνθεση της να αναλάβει οποιαδήποτε σοβαρή επιχειρηματική πρωτοβουλία, αφού πλέον των άλλων στην πλειοψηφία της δεν προσδοκά καμιά ωφέλεια από την μελλοντική δραστηριότητα της εταιρίας. Για να μη συνεχιστεί η κατάσταση αυτή, μέχρι την

έκδοση οριστικής αποφάσεως επί της εν λόγω συγκεντρώσεως, έχει ορισθεί, για τις 17.2.2000 τακτική γενική συνέλευση της εταιρίας «PEMEK A.E.» προκειμένου μεταξύ των άλλων να ληφθεί απόφαση και για την αλλαγή Διοικητικού της Συμβουλίου. Η μη άσκηση του δικαιώματος ψήφου από την αιτούσα, που έχει ήδη αποκτήσει τον έλεγχο της «PEMEK A.E.», θα οδηγήσει ασφαλώς στην αναβολή της συγκληθείσης ως άνω συνελεύσεως, με αποτέλεσμα λόγω της συγχύσεως και της αβεβαιότητας που θα προκληθεί στους εργαζόμενους σ' αυτήν και τους επενδυτές, να προκληθούν σοβαρές ζημιές και στις δύο επιχειρήσεις που αφορά η συγκέντρωση, δεδομένου ότι αυτές είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α. με πολυμετοχική βάση, προφανής δε είναι και ο κίνδυνος για τη διαφύλαξη της αξίας της γενόμενης επενδύσεως.

Με τα δεδομένα αυτά, η Επιτροπή κατά πλειοψηφία κρίνει ότι, συντρέχει νόμιμη περίπτωση να δοθεί η αιτουμένη άδεια παρέκκλισης, ενόψει και του ότι, από τα προμνημονευόμενα στοιχεία, πιθανολογείται ότι η εν λόγω συγκέντρωση δεν εμπίπτει στην απαγόρευση του άρθρου 4 παρ. 1γ του ν. 703/77 όπως ισχύει, καθόσον δεν πρόκειται να περιορίσει σημαντικά τον ανταγωνισμό στην εθνική αγορά ή να οδηγήσει στη δημιουργία δεσπόζουσας θέσης στην παραπάνω σχετική αγορά των καλλυντικών.

Τρία, όμως, μέλη της Επιτροπής εκτιμούν ότι η έννοια της διατάξεως της παρ. 2 του άρθρου 4ε του ν. 703/77 είναι ότι η χορηγούμενη από την Επιτροπή άδεια δεν μπορεί να αναφέρεται στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου επί παντός ζητήματος απαιτείται κατά το νόμο ή το καταστατικό της εταιρίας, αλλά πρέπει να περιορίζεται στην άσκησή τους μόνο στις περιπτώσεις που είναι αναγκαίο για την διατήρηση πλήρους της αξίας της επένδυσης του αποκτήσαντος τις μετοχές, όπως άλλωστε ρητά αναφέρεται στο νόμο, δηλαδή πρέπει να περιορίζεται μόνο στις περιπτώσεις λήψεως αποφάσεως επί θεμάτων για τα οποία η τυχόν αδυναμία λήψεως αποφάσεως ή η λήψη αποφάσεως χωρίς τη συμμετοχή των δικαιωμάτων ψήφου του αποκτήσαντος τις μετοχές θα μπορούσαν να έχουν αρνητική επίδραση στην διατήρηση πλήρους της αξίας της επένδυσης του αποκτήσαντος τον έλεγχο επιχειρήσεως. Συνεπώς, κατά την άποψη της μειοψηφίας, δεν συντρέχει περίπτωση παροχής αδειας ασκήσεως των δικαιωμάτων ψήφου επί του θέματος ημερησίας διατάξεως περί εκλογής νέου διοικητικού συμβουλίου δεδομένου ότι η αλλαγή της διοίκησης της εταιρίας αφενός δεν συνδέεται αναγκαία και άμεσα με την διατήρηση πλήρους της αξίας της επένδυσης του αποκτήσαντος τις μετοχές, αφετέρου δε η αλλαγή ή μη του διοικητικού συμβουλίου δεν προϋποθέτει αναγκαία την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις αποκτηθείσες μετοχές και θα ανεμένετο ν' αποτελεί αντικείμενο ιδιαίτερης πρόβλεψης στη συμφωνία μεταξύ των πωλητών των μετοχών (και εχόντων προηγουμένως τον έλεγχο) και του αποκτήσαντος τον έλεγχο και όχι να γίνεται μεταγενέστερα (μετά την απόκτηση των μετοχών) επίκληση των ενδεχομένων κινδύνων από την παραμονή ή μη της παλαιάς διοίκησης για την λήψη άδειας παρέκκλισης.

#### **ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΛΟΓΟΥΣ ΑΥΤΟΥΣ**

Δέχεται κατά πλειοψηφία την από 14.12.1999 αίτηση της εταιρίας με την επωνυμία «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑ» (ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.) και επιτρέπει στην αιτούσα εταιρία παρέκκλιση από τις υποχρεώσεις που αναφέρονται στις παραγρ. 1 και 2 του άρθρου 4 ε του ν.703/77, όπως ισχύει, για την από μέρους της εξαγορά

πακέτου μετοχών της εταιρίας με την επωνυμία «PEMEK ΦΑΡΜΑΚΑ – ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΑ Α.Ε.» που αντιπροσωπεύει το 51,07% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Η απόφαση εκδόθηκε την 14η Φεβρουαρίου 2000.

Η παρούσα απόφαση να δημοσιευθεί στην εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Ο Συντάξας την Απόφαση

Ο Πρόεδρος

Νικόλαος Στυλιανάκης

Σταύρος Αργυρόπουλος

Η Γραμματέας

Αικατερίνη Τριβέλη