

ΑΠΟΦΑΣΗ ΑΡΙΘΜ. 77 / Π/ 1999
Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ
ΣΕ ΟΛΟΜΕΛΕΙΑ

Συνεδρίασε στην αίθουσα 611 της Γενικής Γραμματείας Εμπορίου του Υπουργείου Ανάπτυξης την 15η Ιουλίου 1999, ημέρα Πέμπτη και ώρα 9.30 π.μ., με την εξής σύνθεση:

Πρόεδρος: Σταύρος Αργυρόπουλος

Μέλη: Νικόλαος Στυλιανάκης,

Παναγιώτης Μαντζουράνης, κωλυομένου του τακτικού κ. Χαριλάου Χάρακα,

Λεωνίδα Νικολούζος,

Μελίνα Μουζουράκη.

Γραμματέας: Αλεξάνδρα -Μαρία Ταραμπίκου.

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

Θέμα της Συνεδριάσεως ήταν η από 24 Ιουνίου 1999 αίτηση της εταιρίας **ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑ**, σύμφωνα με το άρθρο 4ε παρ. 3 του ν. 703/77, όπως ισχύει, για τη χορήγηση άδειας παρέκκλισης από τις υποχρεώσεις της παρ. 1 του ίδιου ως άνω άρθρου, προκειμένου να προβεί στην πραγματοποίηση της από 15.6.1999 γνωστοποιηθείσας συγκέντρωσης επιχειρήσεων, η οποία συντελείται με την απόκτηση από την αιτούσα του 58% των κοινών ονομαστικών μετοχών της εταιρίας **ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΙΔΩΝ ΣΠΟΡ ΚΑΙ ΕΝΔΥΣΕΩΣ ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ ΑΕ**, προ της εκδόσεως οριστικής απόφασης της Επιτροπής Ανταγωνισμού.

Στη συνεδρίαση παρέστη η αιτούσα εταιρεία δια των πληρεξουσίων της δικηγόρων κ.κ. Κυριάκου Δοντά και Νικολάου Δοντά και της κας Δέσποινας Δερέμπεη.

Στην αρχή της συνεδριάσεως το λόγο έλαβε η Γενική Εισηγήτρια, κα Σοφία Καμπερίδου, η οποία ανέπτυξε τη γραπτή εισήγηση της Υπηρεσίας επί της υποθέσεως και πρότεινε την αποδοχή της κρινόμενης αιτήσεως της εταιρίας ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ και να επιτραπεί παρέκκλιση από τις υποχρεώσεις που αναφέρονται στην παρ. 2 του άρθρου 4ε του ν.703/77, όπως ισχύει. Στη συνέχεια έλαβαν το λόγο οι ανωτέρω πληρεξούσιοι δικηγόροι, οι οποίοι ανέπτυξαν τις θέσεις της αιτούσας εταιρίας, παρείχαν πληροφορίες, εξηγήσεις και διευκρινίσεις σε ερωτήσεις που τους υπέβαλαν ο Πρόεδρος και τα μέλη της Επιτροπής και ζήτησαν από την Επιτροπή την χορήγηση της αιτούμενης άδειας παρέκκλισης.

Κατόπιν οι ενδιαφερόμενοι απεχώρησαν της αιθούσης και η Επιτροπή Ανταγωνισμού συνδιασκεφθείσα και αφού έλαβε υπόψη τα στοιχεία του σχετικού φακέλου, την εισήγηση της Γραμματείας, τις απόψεις που διετύπωσε, εγγράφως και προφορικώς η αιτούσα εταιρία κατά την διάρκεια της συζήτησης της υπόθεσης και το από 21.7.1999 υπόμνημα που υπέβαλε

ΣΚΕΦΘΗΚΕ ΩΣ ΕΞΗΣ:

I. Με την από 9.6.1999 πράξη μεταβίβασης μετοχών μέσω του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (εφεξής Χ.Α.Α) η εταιρία «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑ» (εφεξής ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ) η οποία είναι εισηγμένη στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.Α, απέκτησε έξι εκατομμύρια εκατόν τριάντα έξι χιλιάδες τετρακόσιες τριάντα (6.136.430) κοινές ανώνυμες μετοχές της εταιρίας «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΙΔΩΝ ΣΠΟΡ ΚΑΙ ΕΝΔΥΣΕΩΣ ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ Α.Ε.» (εφεξής ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ), εταιρίας επίσης εισηγμένης στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.Α, επί συνόλου δέκα εκατομμυρίων πεντακοσίων ογδόντα χιλιάδων εκατόν τριάντα επτά (10.580.137) κοινών ανωνύμων μετοχών της, που αντιπροσωπεύουν το 58% του συνόλου.

Συγκεκριμένα, οι μέτοχοι της ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ, Γεώργιος Παπάζογλου και η εταιρία FIDTRUST PARTICIPATION LTD (οι πωλητές) που ήσαν οι κάτοχοι 4.150.390 και 1.986.040 μετοχών της εταιρίας αντίστοιχα, όπως προκύπτει από το από 9-6-99 ιδιωτικό συμφωνητικό μεταξύ αυτών και του Μιχάλη Παπαέλληνα, εκπροσώπου της εταιρίας «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ» (η αγοράστρια) μεταβίβασαν λόγω πώλησης χρηματιστηριακώς στην τελευταία το σύνολο των παραπάνω μετοχών.

Με το από 15-6-1999 (αρ. πρωτ. Ε.Α 1137/15.6.1999) έγγραφο της αγοράστριας γνωστοποιήθηκε στην Επιτροπή Ανταγωνισμού, σύμφωνα με το άρθρο 4β του Ν.703/77, όπως ισχύει, η εν λόγω συγκέντρωση.

Στις 31.5.1999 το Δ.Σ. της εταιρίας ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ έλαβε απόφαση περί μη ασκήσεως των δικαιωμάτων ψήφου, που συνδέονται με την απόκτηση του 58% των μετοχών της εταιρίας ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ, πριν την έγκριση της συγκέντρωσης από την Επιτροπή Ανταγωνισμού. Παράλληλα, στις 24.6.1999 η αγοράστρια εταιρία υπέβαλε στην Επιτροπή Ανταγωνισμού αίτηση χορήγησης άδειας παρέκκλισης από τις υποχρεώσεις που αναφέρονται στις παραγράφους 1 και 2 του άρθρου 4ε του Ν. 703/77, όπως ισχύει.

II. 1. Η «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ», είναι εταιρία χαρτοφυλακίου (holding), με έδρα την Αθήνα, η οποία συγκεντρώνει τις μετοχές των εταιριών που συγκροτούν τον όμιλο επιχειρήσεων «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ». Ως εταιρία χαρτοφυλακίου προσφέρει υπηρεσίες διοικητικής υποστήριξης στις λοιπές εταιρίες του ομίλου, εξασφαλίζοντας με τον τρόπο αυτό ορθολογική κατανομή πόρων και οικονομίες κλίμακας, ενώ οι λοιπές εταιρίες του ομίλου διατηρούν την εμπορική τους αυτοτέλεια και έχουν την ευθύνη του δικτύου και της αγοράς στην οποία δραστηριοποιούνται. Η εν λόγω εταιρία κατέχει την πλειοψηφία των μετοχών των εταιριών α) «Χ.Α. ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ Α.Β.Ε.Ε. » (99,99%/ο), β) « ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ Καταναλωτικά Α.Ε.» (99,99%/ο), γ) «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ Επενδύσεων Α.Ε.» (99,99%/ο), δ) «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ Συμμετοχική Α.Ε.» (99,99%/ο) και ε) «ΠΑΛΛΗΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.» (50,001%) οι οποίες δραστηριοποιούνται στην εμπορία καλλυντικών, ειδών προσωπικής υγιεινής, γραφικής ύλης και καταναλωτικών εν γένει ειδών και ειδικότερα :

α) Η «Χ.Α. ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ Α.Β.Ε.Ε.», η πρώτη εταιρία του ομίλου που ιδρύθηκε το 1964 έχει ως αντικείμενο την αποκλειστική αντιπροσώπευση και διανομή στην ελληνική αγορά επωνύμων καλλυντικών με σήματα, όπως: REVLON, LANCASTER, LACOSTE, CHANEL, ELIZABETH ARDEN, KENZO, VALENTINO, κλπ.

β) Η «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ Καταναλωτικά Α.Ε.», ιδρύθηκε το 1978 έχει ως αντικείμενο την αποκλειστική αντιπροσώπευση και διανομή στην ελληνική αγορά κυρίως καλλυντικών προϊόντων ευρείας κατανάλωσης, μέσω ενός ευρύτατου δικτύου που εξυπηρετεί μέχρι και 50.000 σημεία πώλησης και με σήματα όπως REVLON FLEX (σαμπουάν και κρέμες

μαλλιών), BENETTON (αρώματα-καλλυντικά), CHARLIE (αρώματα), JON AN (αρώματα), MARVEL (σαμπουάν, αφρόλουτρα), KOLYNOS (οδοντόκρεμες-κρέμες και αφρούς ξυρισμάτος) κλπ.

γ) Η «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ Επενδύσεων ΑΕ», με διακριτικό τίτλο «ΔΗΛΟΣ ΑΕ», ιδρύθηκε το 1986, αλλά από το 1994 δεν εμφανίζει δραστηριότητα, και ουσιαστικά λειτουργεί ως εταιρία συμμετοχών κατέχουσα το 49% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας «SANOFI BEAUTE AEBE», κοινής επιχείρησης με την γαλλική εταιρία «SANOFI BEAUTE S.A.» με σκοπό την εμπορία και διανομή προϊόντων επιλεκτικής διανομής.

δ) Η «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ Συμμετοχική ΑΕ», με διακριτικό τίτλο «DENINA ΑΕ», ιδρύθηκε το 1986 και ασχολείται με την εξαγωγή των ειδών των εταιριών «Χ.Α. ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ Α.Β.Ε.Ε. » και "SANOFI BEAUTE Α.Ε.Β.Ε.» στη Βουλγαρία, μέσω της θυγατρικής της κυπριακής εταιρίας «CAP CONSULTING & TRADING Ltd». Συμμετέχει με ποσοστό 50% στο μετοχικό κεφάλαιο των εταιριών «P&G COMPANY Ltd», «PRETTY SHOP Ltd » (με έδρα την Βουλγαρία) και «CAP CONSULTING & TRADING Ltd» (με έδρα την Κύπρο).

ε) Η «ΠΑΛΛΗΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ» έχει ως αντικείμενο την εμπορία ειδών χαρτοπωλείου, βιβλιοπωλείου, δώρων, σχεδίου, αρχαιοθήτησης, οργάνωσης γραφείου και σχεδίασης, καθώς και οποιοδήποτε άλλου συναφούς είδους. Από τον Μάρτιο του 1998 η εξαγοράζουσα, συμμετέχοντας στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της παραπάνω εταιρίας, απέκτησε το 50,001% του μετοχικού κεφαλαίου της και ανέλαβε την διοίκηση της.

1β. Ο παγκόσμιος κύκλος εργασιών του ομίλου ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ για το έτος 1998 με βάση τον ενοποιημένο ισολογισμό του ομίλου, ανήλθε σε 16.372.384.123 δρχ. ή 49.389.088,6 ECU ενώ ο κύκλος εργασιών του στην εθνική αγορά ανήλθε σε 16.246.429.123 δρχ ή 49.009.131,6 ECU περίπου.

2α. Η εταιρία ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ με έδρα την Κηφισιά, ιδρύθηκε το 1977, είναι εισηγμένη από το 1992 στην Κύρια Αγορά του Χ.Α.Α και δραστηριοποιείται στην εισαγωγή και εμπορία ειδών ένδυσης, υπόδησης και αθλητισμού. Από την ίδρυση της, η εταιρία έχει την αποκλειστική εισαγωγή και διανομή των ειδών LACOSTE ενώ εν συνεχεία ανέλαβε την αποκλειστική εισαγωγή και διανομή των προϊόντων του γαλλικού οίκου NEWMAN, των ανδρικών ενδυμάτων με το σήμα THE BOSTONIANS και την αποκλειστική αντιπροσώπευση των προϊόντων MINIMAN και B.D. BAGGIES. Το δίκτυο διανομής και πωλήσεων της εταιρίας καλύπτει τα ελληνικά αστικά κέντρα καθώς και τα καταστήματα DUTY FREE των πλοίων στις γραμμές προς Ιταλία, λειτουργώντας κυρίως στη βάση της επιλεκτικής διανομής.

2β. Η εξαγοραζόμενη εταιρία συμμετέχει άμεσα ή έμμεσα σε διάφορες εταιρίες, κυριότερη από τις οποίες είναι η εταιρία ΕΝΔΥΣΗ Α.Ε η οποία είναι εισηγμένη στην παράλληλη αγορά του Χ.Α.Α και στην οποία κατέχει το 47,91% του μετοχικού της κεφαλαίου ενώ το υπόλοιπο 52,09% ανήκει στο επενδυτικό κοινό. Κύριο αντικείμενο της εταιρίας είναι η λιανική πώληση ειδών ένδυσης και υπόδησης με τα σήματα LACOSTE, NEWMAN, THE BOSTONIANS και SPRINGFIELD, διαχειριζόμενη 16 καταστήματα.

2γ. Ο παγκόσμιος κύκλος εργασιών το έτος 1998 της ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ Α.Ε. σε ενοποιημένη βάση ανήλθε, σε 9.048.154.892 δρχ. ποσό που αντιστοιχεί σε 27.294.749,5 ECU ενώ ο κύκλος εργασιών της στην εθνική αγορά ανήλθε σε 8.604.009.271δρχ. ποσό που αντιστοιχεί σε 25.954.935,6 ECU περίπου.

III. 1α. Οι σχετικές αγορές που επηρεάζονται άμεσα από την υπό κρίση συγκέντρωση είναι οι αγορές επώνυμου ενδύματος και υποδήματος στις οποίες δραστηριοποιείται η εξαγοραζόμενη ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ Α.Ε.

1β. Σύμφωνα με την γνωστοποιούσα εταιρία, η εν γένει αγορά της ένδυσης και ειδικότερα η αγορά του επώνυμου ενδύματος είναι κατακερματισμένη σε πλήθος μικρών και μεγάλων εταιριών. Πρόκειται για μία αγορά η οποία δεν παρουσιάζει υψηλό βαθμό συγκέντρωσης. Χαρακτηριστικό είναι ότι ακόμη και η μεγαλύτερη επιχείρηση στον χώρο του επώνυμου ενδύματος LEVIS STRAUSS HELLAS, με κύκλο εργασιών περί τα 10 δισ. δρχ δεν έχει μερίδιο ανώτερο του 1%. Στην αγορά αυτή το μερίδιο της εξαγοραζομένης κατ' εκτίμηση της δεν υπερβαίνει το 1%.

1γ. Στην αγορά του επώνυμου υποδήματος η οποία εντάσσεται στην ευρύτερη αγορά της υπόδησης και στην οποία δραστηριοποιείται επίσης μόνο η εξαγοραζομένη εταιρία, το μερίδιο αυτής, κατ' εκτίμηση της ίδιας, κυμαίνεται στο επίπεδο του 0,05%.

1δ. Όσον αφορά τις λοιπές αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται η εξαγοράζουσα, όπως η αγορά καλλυντικών επιλεκτικής διανομής (με μερίδιο, κατ' εκτίμηση της εξαγοράζουσας, 28% περίπου), η αγορά καλλυντικών ευρείας διανομής, η αγορά ειδών γραφικής ύλης κ.λ.π., εκτιμάται ότι η παρούσα συγκέντρωση δεν θα έχει καμία επίπτωση σ' αυτές.

1ε. Ακριβής οριοθέτηση των σχετικών αγορών και των μεριδίων των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση επιχειρήσεων και των ανταγωνιστών τους θα υπάρξει στα πλαίσια της οριστικής απόφασης επί της κρινόμενης συγκέντρωσης.

2. Σχετική γεωγραφική αγορά, στην οποία οι ενδιαφερόμενες επιχειρήσεις πωλούν τα σχετικά προϊόντα υπό επαρκώς ομοιογενείς συνθήκες λαμβάνεται αυτή του συνόλου της ελληνικής επικράτειας.

IV.1. Σύμφωνα με το άρθρο 4, παρ. 2, εδάφ. β του Ν.703/77, όπως ισχύει, συγκέντρωση πραγματοποιείται όταν ένα ή περισσότερα πρόσωπα που ελέγχουν ήδη μία τουλάχιστον επιχείρηση, ή μία ή περισσότερες επιχειρήσεις, αποκτούν άμεσα ή έμμεσα τον έλεγχο του συνόλου ή τμημάτων μίας ή περισσότερων άλλων επιχειρήσεων.

Σύμφωνα, με τη διάταξη του άρθρου 4ε παρ. 1 εδ.1 του Ν. 703/77, όπως ισχύει, απαγορεύεται η πραγματοποίηση της συγκέντρωσης μέχρι την έκδοση μιας από τις αποφάσεις που προβλέπονται στο άρθρο 4δ παρ. 2, 3, 4, 5, 6 και 7, με την επιφύλαξη των διατάξεων των παρ. 2 και 3 του άρθρου 4ε.

Κατά δε τη διάταξη του άρθρου 4ε παρ. 2 του αυτού νόμου, οι διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου 1 του ιδίου άρθρου 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 αυτές έχουν γνωστοποιηθεί στην αρμόδια για τον ανταγωνισμό υπηρεσία μέσα στην προθεσμία που προβλέπεται στο άρθρο 4β παρ. 1 και υπό τον όρο ότι ο αποκτών δεν ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τους συγκεκριμένους τίτλους ή τα ασκεί μόνο για να διατηρήσει την πλήρη αξία της επένδυσης του και βάσει ειδικής άδειας, η οποία παρέχεται από την Επιτροπή Ανταγωνισμού βάσει της παρ. 3 του ιδίου άρθρου.

Η διάταξη του άρθρου 4ε παρ. 3 ορίζει μεταξύ άλλων ότι, «η Επιτροπή Ανταγωνισμού μπορεί, ύστερα από αίτηση, να 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. Η απόφαση που επιτρέπει παρέκκλιση μπορεί να συνοδεύεται από όρους και υποχρεώσεις που σκοπό έχουν να εξασφαλίζουν συνθήκες αποτελεσματικού ανταγωνισμού και να αποτρέψουν καταστάσεις που θα μπορούσαν να δυσχεράνουν την εκτέλεση τυχόν απαγορευτικής οριστικής απόφασης. Η άδεια παρέκκλισης μπορεί να ζητείται και να παρέχεται οποτεδήποτε είτε πριν

από την γνωστοποίηση είτε μετά την συναλλαγή».

2. Με την απόκτηση μέσω του Χ.Α.Α μετοχών που αντιπροσωπεύουν το 58% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ από την εταιρία ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ, αποκτάται ο έλεγχος της πρώτης από τη δεύτερη και συνεπώς δημιουργείται συγκέντρωση επιχειρήσεων κατά την έννοια του άρθρου 4 παρ. 2β, η οποία εμπίπτει στις σχετικές με τις συγκεντρώσεις ρυθμίσεις του νόμου αυτού. Η γνωστοποιηθείσα συγκέντρωση υπόκειται υποχρεωτικά σε προηγούμενη γνωστοποίηση σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4β παρ. 1 του ν. 703/77, όπως ισχύει, δεδομένου ότι πληρούνται και οι δύο προϋποθέσεις που ορίζει ο νόμος, η οποία και έγινε εμπροθέσμως.

Στην υπό κρίση υπόθεση και δεδομένου ότι ο έλεγχος της εξαγοραζομένης επιχείρησης από την εξαγοράζουσα έχει ήδη αποκτηθεί η αίτηση παρέκκλισης αφορά την απαγόρευση άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου που προβλέπεται στη διάταξη του άρθρου 4ε παρ.

3. Σύμφωνα δε με την αιτούσα εταιρία, εάν δεν χορηγηθεί παρέκκλιση από τις υποχρεώσεις του νόμου, οι συμβαλλόμενες εταιρίες θα υποστούν σοβαρή ζημία και τούτο διότι:

- Η εταιρία ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ για την υλοποίηση της εξαγοράς του παραπάνω πακέτου μετοχών της εταιρίας ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ τιμήματος [...] δις δρχ., σκόπευε να αντλήσει τα αναγκαία κεφάλαια από την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου. Η συντελεσθείσα, όμως, συμφωνία αγοράς μετοχών, για τεχνικούς, εμπορικούς και οικονομικούς λόγους, δεν θα μπορούσε να είναι εκκρεμείς στην χρηματιστηριακή αγορά καθ' όλο το διάστημα της οπωσδήποτε χρονοβόρας διαδικασίας αύξησεως του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας, η οποία απαιτεί χρόνο περισσότερο των δύο-τριών μηνών τουλάχιστον, ενώ θα μπορούσε να γίνει και αντικείμενο κερδοσκοπίας.
- Για τον λόγο αυτό, η εταιρία ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ άντλησε τα αναγκαία κεφάλαια, από την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, με την οποία συνήψε στις 8-6-99 σύμβαση πίστωσης με ανοικτό λογαριασμό, για ποσού μέχρι [...] δις δρχ και για την εγγύηση της, οι βασικοί μέτοχοι της «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ» Μ. Παπαέλληνας και Χ. Παπαέλληνας παραχώρησαν υπέρ της Εθνικής Τράπεζας ενέχυρο επί μετοχών της εταιρίας που ανήκουν στην κυριότητά τους. Το εν λόγω δάνειο προγραμματίστηκε να εξοφληθεί από το προϊόν της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου. Αναφορικά με την ως άνω δανειακή σύμβαση, η εταιρία είναι υποχρεωμένη να καταβάλλει υψηλά ποσά τόκων τα οποία ανέρχονται σε [...] εκατ. δρχ. την ημέρα, με αποτέλεσμα η οικονομική επιβάρυνση που υφίσταται να είναι ιδιαίτερος μεγάλη. Για να απαλλαγεί η εταιρία από την κατάσταση αυτή, καθίσταται απαραίτητο να προχωρήσει η προγραμματισθείσα αύξηση κεφαλαίου. Οποιαδήποτε καθυστέρηση ως προς την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, είναι δυνατό να θέσει σε κίνδυνο όχι μόνο την ίδια την αξία της επένδυσης, αλλά και να την κλονίσει οικονομικά.
- Σημειώνεται ότι η έγκριση του ενημερωτικού φυλλαδίου από την διοίκηση του Χρηματιστηρίου αναφορικά με την διάθεση νέων μετοχών της εταιρίας ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της, μέσω του Χ.Α.Α., για λόγους προστασίας των επενδυτών, πιθανολογείται ότι θα προϋποθέτει την έγκριση της εν λόγω συγκέντρωσης από την Επιτροπή Ανταγωνισμού, δεδομένου ότι ως λόγος της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της αναφέρεται η αποπληρωμή του παραπάνω δανείου.
- Σύμφωνα με την αιτούσα, η εξαγοραζόμενη εταιρία ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ αντιμετωπίζει αυξημένα προβλήματα κατά την άσκηση των δραστηριοτήτων της και παρουσιάζει

εμφανή αδυναμία διοίκησης αφού το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το χαρακτήρα του προσωρινού ενώ δεν είναι δυνατή η σύγκληση Γενικής Συνέλευσης. Η αβεβαιότητα δε που συνεπάγεται η έλλειψη έστω προσωρινής έγκρισης της συγκέντρωσης είναι πιθανόν να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στην αξία της μετοχής της ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ, εταιρίας εισηγμένης στο Χ.Α.Α με αποτέλεσμα τη ζημία τόσο του επενδυτικού κοινού αλλά και της αιτούσας.

4. Με βάση τα παραπάνω εκτεθέντα στοιχεία πιθανολογείται ότι αν δεν επιτραπεί στην αιτούσα παρέκκλιση από τις υποχρεώσεις της παρ. 2 του άρθρου 4ε, θα επέλθει σημαντική ζημία σε βάρος τόσο των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση εταιριών όσο και του επενδυτικού κοινού. Εξάλλου, με βάση τα στοιχεία που προσκόμισε η γνωστοποιούσα εταιρία, πιθανολογείται ότι η εν λόγω συγκέντρωση δεν θα περιορίσει σημαντικά τον ανταγωνισμό.

ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΛΟΓΟΥΣ ΑΥΤΟΥΣ

Δέχεται την από 24.6.1999 αίτηση της εταιρίας «ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑ».

Επιτρέπει στην αιτούσα παρέκκλιση από τις υποχρεώσεις που αναφέρονται στην παρ. 2 του άρθρου 4ε του Ν. 703/77, όπως ισχύει, για την από μέρους της απόκτηση του 58% της εταιρίας «ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΙΔΩΝ ΣΠΟΡ ΚΑΙ ΕΝΔΥΣΕΩΣ ΣΠΟΡΤΜΑΝ Α.Ε» προ της εκδόσεως οριστικής απόφασης της Επιτροπής Ανταγωνισμού.

Η παρούσα εκδόθηκε την 6η Σεπτεμβρίου 1999.

Η παρούσα απόφαση να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Ο συντάξας την απόφαση

Ο Πρόεδρος

Λεωνίδας Νικολούζος

Σταύρος Αργυρόπουλος

Η Γραμματέας

Αλεξάνδρα-Μαρία Ταραμπίκου