II

(Πράξεις εγκριθείσες δυνάμει των συνθηκών ΕΚ/Ευρατόμ των οποίων η δημοσίευση δεν είναι υποχρεωτική)

ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ

ΕΠΙΤΡΟΠΗ

ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 8ης Οκτωβρίου 2008

σχετικά με το μέτρο C 33/07 (πρώην N 339/06 και N 729/06), που προτίθεται να εφαρμόσει η Γερμανία μέσω της εταιρείας IBG Beteiligungsgesellschaft Sachsen-Anhalt mbH

[κοινοποιηθείσα υπό τον αριθμό E(2008) 5581]

(Το κείμενο στη γερμανική γλώσσα είναι το μόνο αυθεντικό)

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

(2009/364/ΕΚ)

Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ,

Έχοντας υπόψη:

τη συνθήκη για την ίδρυση της Ευρωπαϊκής Κοινότητας, και ιδίως το άρθρο 88 παράγραφος 2 πρώτο εδάφιο,

τη συμφωνία για τον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο, και ιδίως το άρθρο 62 παράγραφος 1 στοιχείο α),

Αφού κάλεσε τους ενδιαφερομένους να υποβάλουν τις παρατηρήσεις τους σύμφωνα με τα εν λόγω άρθρα [1],

και έλαβε υπόψη τις εν λόγω παρατηρήσεις,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

1. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ

(1) Με επιστολή της 30ής Μαΐου 2006, που πρωτοκολλήθηκε αυθημερόν από την Επιτροπή, η Γερμανία κοινοποίησε, σύμφωνα με το άρθρο 88 παράγραφος 3 της συνθήκης ΕΚ, το πρώτο μέρος του μέτρου, το οποίο καταχωρήθηκε ως κρατική ενίσχυση N 339/06.

(2) Με επιστολή της 22ας Ιουνίου 2006, η Επιτροπή ζήτησε συμπληρωματικές πληροφορίες, αίτημα στο οποίο η Γερμανία απάντησε με επιστολή της 13ης Ιουλίου 2006. Με επιστολή της 31ης Αυγούστου 2006, η Επιτροπή ζήτησε πρόσθετες πληροφορίες, τις οποίες η Γερμανία διαβίβασε με επιστολή της 22ας Σεπτεμβρίου 2006. Στις 11 Οκτωβρίου 2006, η Επιτροπή ζήτησε εκ νέου πληροφορίες, τις οποίες η Γερμανία υπέβαλε με επιστολή της 6ης Νοεμβρίου 2006.

(3) Με επιστολή της 9ης Νοεμβρίου 2006, που πρωτοκολλήθηκε αυθημερόν από την Επιτροπή, η Γερμανία κοινοποίησε το δεύτερο μέρος του μέτρου, το οποίο καταχωρήθηκε ως κρατική ενίσχυση N 729/06. Δεδομένου ότι το αντικείμενο των δύο κοινοποιήσεων (N 339/06 και N 729/06) συμπίπτει, η Επιτροπή, με επιστολή της 6ης Δεκεμβρίου 2006, πρότεινε, αφενός, να ενοποιηθούν οι δύο υποθέσεις και όλη η σχετική αλληλογραφία να θεωρηθεί ότι τις αφορά από κοινού, και, αφετέρου, ζήτησε συμπληρωματικές πληροφορίες και για τις δύο υποθέσεις. Η Γερμανία απάντησε με επιστολή της 23ης Ιανουαρίου 2007.

(4) Στις 28 Φεβρουαρίου 2007, η Επιτροπή ζήτησε συμπληρωματικές πληροφορίες. Μετά από παράταση της προθεσμίας υποβολής, η Γερμανία απάντησε με επιστολή της 11ης Απριλίου 2007. Στις 4 Μαΐου 2007, η Επιτροπή ζήτησε συμπληρωματικές πληροφορίες. Μετά από παράταση της προθεσμίας υποβολής, η Γερμανία απάντησε με επιστολή της 29ης Ιουνίου 2007.

[1] ΕΕ C 246 της 20.10.2007, σ. 20.

(5) Με επιστολή της 30ής Αυγούστου 2007, η Επιτροπή γνωστοποίησε στη Γερμανία την απόφασή της να κινήσει σχετικά με την ενίσχυση τη διαδικασία που προβλέπεται στο άρθρο 88 παράγραφος 2 της συνθήκης (στο εξής: απόφαση κίνησης της διαδικασίας). Η απόφαση κίνησης της διαδικασίας δημοσιεύεται στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης* (2). Η Επιτροπή κάλεσε τη Γερμανία και τα ενδιαφερόμενα μέρη να υποβάλουν τις παρατηρήσεις τους.

(6) Η Γερμανία υπέβαλε τις παρατηρήσεις της με επιστολή της 19ης Οκτωβρίου 2007. Μετά από παράταση της προθεσμίας υποβολής, η Επιτροπή έλαβε, με επιστολή της 10ης Δεκεμβρίου 2007, τις παρατηρήσεις ενός ενδιαφερομένου, συγκεκριμένα της IBG Beteiligungsgesellschaft Sachsen-Anhalt mbH (στο εξής «IBG-Fonds»). Με επιστολή της 21ης Ιανουαρίου 2008, η Επιτροπή διαβίβασε τις εν λόγω παρατηρήσεις στη Γερμανία. Η Γερμανία απάντησε με επιστολή της 14ης Φεβρουαρίου 2008.

(7) Με επιστολή της 18ης Απριλίου 2008 και ηλεκτρονικά μηνύματα της 28ης Απριλίου και 11ης Ιουνίου 2008, η Επιτροπή ζήτησε περαιτέρω πληροφορίες, τις οποίες η Γερμανία διαβίβασε με επιστολή της 5ης Ιουνίου 2008 και ηλεκτρονικό μήνυμα της 13ης Ιουνίου 2008.

2. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΜΕΤΡΟΥ

(8) Η IBG-Fonds είναι κρατικό ταμείο επιχειρηματικών κεφαλαίων που έχει συσταθεί και χρηματοδοτείται από το ομόσπονδο κράτος της Σαξονίας-Άνχαλτ. Σκοπός της IBG-Fonds είναι η παροχή επιχειρηματικών κεφαλαίων σε καινοτόμες ΜΜΕ της Σαξονίας-Άνχαλτ με τεχνολογικό προσανατολισμό, οι οποίες βρίσκονται στην αρχική φάση της ανάπτυξής τους. Η Σαξονία-Άνχαλτ αποτελεί ενισχυόμενη περιοχή κατά την έννοια του άρθρου 87 παράγραφος 3 στοιχείο α) της συνθήκης (3).

(9) Από 1ης Ιουλίου 2007 η IBG-Fonds είναι υπό τη διαχείριση της εταιρείας GOODVENT Beteiligungsmanagement GmbH & Co. KG (στο εξής: Fondsverwalter), που επιλέχθηκε με ανοικτό και επί ίσοις όροις διαγωνισμό. Η κρατική χρηματοδότηση ανέρχεται συνολικά σε 130 εκατ. EUR περίπου. Το μέτρο ισχύει μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2013.

(10) Η IBG-Fonds προσφέρει τις ακόλουθες επενδύσεις:

α) ανοικτές συμμετοχές ύψους μέχρι 1,5 εκατ. EUR ανά ΜΜΕ και δωδεκάμηνης διάρκειας, που σε ποσοστό 30 % θα διατεθούν από ιδιώτες, ανεξάρτητους επενδυτές υπό όρους ανάλογους της IBG-Fonds·

β) ανοικτές συμμετοχές ύψους μέχρι 10 εκατ. EUR ανά ΜΜΕ, με δικαιώματα μετατροπής, όπως μετατρέψιμα δάνεια και δάνεια με δικαιώματα προαίρεσης, που παρέχονται με ιδιώτες επενδυτές στο ίδιο ύψος, υπό τους ίδιους όρους και με τον ίδιο κίνδυνο (pari passu)·

γ) σιωπηλές συμμετοχές (στο εξής: σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds) ύψους μέχρι 5 εκατ. EUR ανά επιχείρηση, που χορηγούνται από την IBG-Fonds αυτόνομα, ανεξαρτήτως ιδιωτών επενδυτών και με χρονική διάρκεια μέχρι 10 ετών·

δ) μετατροπή ήδη υφιστάμενων σιωπηλών συμμετοχών της IBG-Fonds σε ανοικτές συμμετοχές, pari passu με ιδιώτες επενδυτές.

(11) Όσον αφορά τις ανοικτές συμμετοχές και τα μέτρα μετατροπής, η Επιτροπή έκρινε στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας ότι δεν υφίσταται κρατική ενίσχυση κατά την έννοια του άρθρου 87 παράγραφος 1 της συνθήκης ΕΚ υπέρ των επενδυτών (4) ή της IBG-Fondsverwaltung (5). Το ενδεχόμενο να υφίσταται κρατική ενίσχυση κατά την έννοια του άρθρου 87 παράγραφος 1 της συνθήκης ΕΚ υπέρ της IBG-Fonds (6) ή των στοχευόμενων επιχειρήσεων δεν μπόρεσε να αποκλεισθεί. Ωστόσο, η Επιτροπή κατέληξε στο συμπέρασμα ότι το μέτρο εναρμονίζεται με τις κοινοτικές κατευθυντήριες γραμμές για τις κρατικές ενισχύσεις που χορηγούνται για την προώθηση των επενδύσεων επιχειρηματικών κεφαλαίων σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις (7) (στο εξής «κατευθυντήριες γραμμές») και ότι συμβιβάζεται με την κοινή αγορά σύμφωνα με το άρθρο 87 παράγραφος 3 στοιχείο γ) της συνθήκης.

(12) Οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds εξετάστηκαν χωριστά στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας, δεδομένου ότι, κατά τη Γερμανία, πρόκειται για πιστωτικά μέσα που είναι σύμφωνα με την αγορά και, ως εκ τούτου, δεν υφίσταται κρατική ενίσχυση κατά την έννοια του άρθρου 87 παράγραφος 1 της συνθήκης ΕΚ, ενώ η Επιτροπή δεν ήταν σίγουρη εάν οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds από οικονομική άποψη πρέπει να θεωρηθούν ως πιστωτικά μέσα ή ως μέσα ίδιων κεφαλαίων.

(2) Βλέπε υποσημείωση 1.

(3) N 459/06 — Κατευθυντήριες γραμμές για το Χάρτη εθνικών περιφερειακών ενισχύσεων για το 2007-2013 — Γερμανία (ΕΕ C 295 της 5.12.2006, σ. 6).

(4) Η Επιτροπή κατέληξε στο συμπέρασμα αυτό λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι η IBG-Fonds και οι ιδιώτες επενδυτές φέρουν τον ίδιο κίνδυνο θετικής ή αρνητικής έκβασης της επένδυσης, έχουν τα ίδια πλεονεκτήματα και οι απαιτήσεις τους θεωρούνται ισότιμες σε περίπτωση πτώχευσης της στοχευόμενης επιχείρησης· σε περίπτωση μετατροπής σε ανοικτές συμμετοχές, οι ανοικτές συμμετοχές της IBG-Fonds θα εκτιμώνται κανονικά, δηλαδή η συνολική αμοιβή (ονομαστική αξία, οφειλόμενοι σταθεροί και μεταβλητοί τόκοι και αμοιβή εξόδου) θα μετατρέπεται σε ανοικτές συμμετοχές.

(5) Η Επιτροπή κατέληξε στο συμπέρασμα αυτό λαμβάνοντας υπόψη τον ορισμό ίδιας εταιρείας διαχείρισης, που επιλέχθηκε με ανοικτό διαγωνισμό.

(6) Η Επιτροπή θεώρησε την IBG-Fonds ως κρατική επιχείρηση, που ενδεχομένως μπορεί να εξασφαλίσει κεφάλαια, τα οποία δεν θα είχαν χορηγηθεί σε ιδιώτη επενδυτή υπό συνθήκες οικονομίας της αγοράς.

(7) ΕΕ C 194 της 18.8.2006, σ. 2.

3. ΛΟΓΟΙ ΠΟΥ ΟΔΗΓΗΣΑΝ ΣΤΗΝ ΚΙΝΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΣΗΜΗΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑΣ ΕΡΕΥΝΑΣ

(13) Η Επιτροπή κίνησε την επίσημη διαδικασία έρευνας για να διευκρινίσει εάν οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds από οικονομική άποψη πρέπει να θεωρηθούν ως πιστωτικά μέσα, όπως διατείνεται η Γερμανία, ή ως μέσα ίδιων κεφαλαίων. Για την περίπτωση που οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds αποτελούν πράγματι πιστωτικά μέσα, τότε για να διαπιστωθεί εάν περιέχουν στοιχείο κρατικής ενίσχυσης κατά την έννοια του άρθρου 87 παράγραφος 1 της συνθήκης ΕΚ υπέρ των στοχευόμενων επιχειρήσεων, εφαρμόζεται η ανακοίνωση της Επιτροπής σχετικά με τη μέθοδο καθορισμού των επιτοκίων αναφοράς και προεξόφλησης ([8]) (στο εξής: ανακοίνωση του 1997), που χρησιμοποιείται ως μέσο μέτρησης του αγοραίου επιτοκίου ([9]).

(14) Στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας, η Επιτροπή εξέφρασε την άποψη ότι οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds, στο βαθμό που θα κριθούν ως πιστωτικά μέσα, δεν θα παρείχαν πλεονέκτημα στις αποδέκτριες επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 87 παράγραφος 1 της συνθήκης ΕΚ, δεδομένου ότι θα ήταν σύμφωνες με την ανακοίνωση του 1997. Εάν, αντίθετα, οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds κριθούν ως ίδια κεφάλαια, τότε δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο κρατικής ενίσχυσης υπέρ των στοχευόμενων επιχειρήσεων, δεδομένου ότι με το μέτρο αίρεται πιθανή ανεπάρκεια της αγοράς επιχειρηματικών κεφαλαίων.

(15) Για να αποφασισθεί εάν οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds αποτελούν πιστωτικά μέσα ή μέσα ίδιων κεφαλαίων, η Επιτροπή, στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας, εξέτασε το οικονομικό περιεχόμενο των μέτρων βάσει της παραγράφου 4.3.3 των κατευθυντήριων γραμμών και έλαβε υπόψη της τον βαθμό κινδύνου που φέρει ο επενδυτής όσον αφορά τη στοχευόμενη επιχείρηση, τις δυνητικές ζημίες του επενδυτή, το εάν η εξαρτώμενη από τα κέρδη αμοιβή υπερέχει έναντι της σταθερής αμοιβής, το βαθμό μειωμένης εξασφάλισης του επενδυτή σε περίπτωση πτώχευσης της επιχείρησης και το είδος μεταχείρισης που επιφυλάσσεται στο επενδυτικό μέσο βάσει των ισχυόντων νομικών, κανονιστικών, χρηματοοικονομικών και λογιστικών κανόνων εφόσον παρουσιάζουν συνοχή και συνάφεια ως προς το σχετικό χαρακτηρισμό.

(16) Αφού εξέτασε την οικονομική φύση των σιωπηλών συμμετοχών της IBG-Fonds, η Επιτροπή διαπίστωσε τις ακόλουθες πιθανές διαφορές μεταξύ των τυπικών χρηματοπιστωτικών μέσων και των σιωπηλών συμμετοχών της IBG-Fonds:

α) *Κατωτερότητα:* Σε περίπτωση πτώχευσης της στοχεύουσας επιχείρησης, οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds υπερέχουν έναντι των ίδιων κεφαλαίων, αλλά υπολείπονται έναντι των πιστώσεων και άλλων εξωτερικών υποχρεώσεων.

β) *Εξασφαλίσεις:* Οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds είναι εν μέρει εξασφαλισμένες (τουλάχιστον μέχρι ποσοστού 10 %), και σε κάθε περίπτωση η εξασφάλισή τους είναι κατά πολύ χαμηλότερη του επιπέδου που απαιτείται για εξωτερική χρηματοδότηση.

γ) *Εξόφληση:* Οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds εξοφλούνται δύο φορές το χρόνο, ενώ στην περίπτωση των τυπικών χρηματοπιστωτικών μέσων το κεφάλαιο, συμπεριλαμβανομένων των φόρων, εξοφλείται κατά κανόνα κάθε μήνα.

δ) *Δικαιώματα ελέγχου και πληροφόρησης:* Η Επιτροπή διαπίστωσε διαφορές όσον αφορά τα δικαιώματα ελέγχου και πληροφόρησης, ακόμη και όταν αυτά περιέχουν ρήτρες ιδιοκτησίας και ελέγχου.

ε) *Δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης:* Όσον αφορά τη λήξη της σύμβασης φαίνεται να υπάρχουν ορισμένες διαφορές.

στ) *Αμοιβή:* Δεδομένης της άπαξ αμοιβής εξόδου που διαμορφώνεται ανάλογα με τα κέρδη, η Επιτροπή δεν μπόρεσε να βεβαιωθεί κατά 100 % ότι η σταθερή αμοιβή αποτελεί την καθοριστική συνιστώσα της αμοιβής.

(17) Ως εκ τούτου, η Επιτροπή αμφέβαλε για το κατά πόσο οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds έπρεπε να θεωρηθούν πιστωτικά μέσα, και ζήτησε από τα ενδιαφερόμενα μέρη να διατυπώσουν σχετικά τις παρατηρήσεις τους.

4. ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΜΕΝΩΝ

(18) Σύμφωνα με το άρθρο 20 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 659/1999 του Συμβουλίου, της 22ας Μαρτίου 1999, για τη θέσπιση λεπτομερών κανόνων εφαρμογής του άρθρου 93 της συνθήκης ΕΚ ([10]), και μετά από σχετική δημοσίευση στην Επίσημη Εφημερίδα ([11]), η Επιτροπή έλαβε, τις παρατηρήσεις ενός ενδιαφερομένου, συγκεκριμένα της IBG-Fonds, που ισχυρίστηκε με αναλυτικά επιχειρήματα ότι οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds πρέπει να θεωρηθούν ως πιστωτικά μέσα.

([8]) ΕΕ C 273 της 9.9.1997, σ. 3.

([9]) Το σκεπτικό αυτό αναφέρεται και σε προγενέστερες αποφάσεις της Επιτροπής: Κρατική ενίσχυση N 344/06 — Γερμανία: «SBG» (ΕΕ C 157 της 10.7.2007, σ. 8). Κρατική ενίσχυση N 104/05 — Γερμανία: «Regio MIT Regionalfonds Mittelhessen» (ΕΕ C 295 της 26.11.2005, σ. 8). Κρατική ενίσχυση N 212/04 — Γερμανία: «EFRE-Risikokapitalfonds Berlin» (ΕΕ C 95 της 20.4.2005, σ. 8). Κρατική ενίσχυση N 213/04 — Γερμανία: «EFRE-Risikokapitalfonds Schleswig-Holstein» (ΕΕ C 72 της 24.3.2006, σ. 2). Κρατική ενίσχυση N 266/04 — Γερμανία: «EFRE-Risikokapitalfonds Thüringen» (ΕΕ C 95 της 20.4.2005, σ. 9). Κρατική ενίσχυση N 310/04 — Γερμανία: «EFRE-Risikokapitalfonds Brandenburg» (ΕΕ C 79 της 1.4.2006, σ. 25).

([10]) ΕΕ L 83 της 27.3.1999, σ. 1.

([11]) Βλέπε υποσημείωση 1.

α) Κατωτερότητα

(19) Η IBG-Fonds διευκρινίζει την κατωτερότητα των σιωπηλών συμμετοχών. Η κατωτερότητα συμφωνείται σε εθελούσια βάση και δεν επιβάλλεται διά νόμου. Κατά γενικό κανόνα, η διαβάθμιση των πιστωτικών μέσων δεν είναι ασυνήθιστη. Στο πλαίσιο της χρηματοδότησης των αγορών επιχειρήσεων, οι απαιτήσεις υποδιαιρούνται στην πράξη σε απαιτήσεις υψηλότερης και χαμηλότερης εξασφάλισης. Η IBG-Fonds επισημαίνει στις παρατηρήσεις της ότι οι σιωπηλές συμμετοχές υπολείπονται μεν έναντι των πιστώσεων και άλλων εξωτερικών δεσμεύσεων, αλλά υπερτερούν έναντι των ίδιων κεφαλαίων, και ότι σε καμία περίπτωση δεν συμμετέχουν στις ζημίες της στοχευόμενης επιχείρησης.

β) Εξασφαλίσεις

(20) Η IBG-Fonds εξηγεί ότι οι σιωπηλές συμμετοχές εξασφαλίζονται σε ποσοστό 10 έως 30 % της αξίας τους με εγγυήσεις των μετόχων των στοχευόμενων επιχειρήσεων. Το ακριβές ύψος της εξασφάλισης εξαρτάται από την περίπτωση, ιδίως από τα στοιχεία του ενεργητικού που οι μέτοχοι έχουν μεταβιβάσει στην επιχείρηση, π.χ. με τη μορφή ίδιων κεφαλαίων ή δικαιωμάτων διανοητικής ιδιοκτησίας. Τα πιστωτικά μέσα διαμορφώνονται ανάλογα με την περίπτωση. Στην πράξη, υπάρχει ακόμη και 0 % εξασφάλιση (στην περίπτωση της λεγόμενης προσωπικής πίστωσης), το οποίο όμως δεν σημαίνει ότι το πιστωτικό μέσο καθίσταται αυτόματα μέσο ίδιων κεφαλαίων.

γ) Εξόφληση

(21) Με βάση τα στοιχεία της IBG-Fonds, οι όροι εξόφλησης των σιωπηλών συμμετοχών της IBG-Fonds είναι παρόμοιοι με αυτούς των πιστωτικών μέσων. Όταν πρόκειται για κανονικές πιστώσεις, μετά τη ρευστοποίηση της επιχείρησης το κεφάλαιο, συμπεριλαμβανομένων των τόκων, δεν πρέπει υποχρεωτικά να επιστρέφεται κάθε μήνα. Η εξόφληση σε εξαμηνιαία ή τριμηνιαία βάση είναι εξίσου συνήθης με τη μηνιαία. Σύμφωνα με τον αστικό κώδικα (ΑΚ), οι τόκοι πρέπει να καταβάλλονται μετά την παρέλευση ενός έτους, αλλά μπορεί να προβλέπεται διαφορετικά.

(22) Σχετικά με την εξόφληση του κεφαλαίου, η IBG-Fonds παραπέμπει στον ΑΚ, που ορίζει ότι σε περίπτωση καταγγελίας σύμβασης, το δάνειο καθίσταται απαιτητό, εφόσον η σύμβαση δεν περιλαμβάνει αποκλίνουσα ρύθμιση. Οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds ανταποκρίνονται στις διατάξεις του ΑΚ και δεν περιλαμβάνουν αποκλίνουσες συμβατικές ρυθμίσεις.

δ) Δικαιώματα ελέγχου και πληροφόρησης

(23) Η IBG-Fonds υποστήριξε επίσης ότι τόσο οι ρήτρες ιδιοκτησίας και ελέγχου όσο και οι ρήτρες πληροφόρησης των σιωπηλών συμμετοχών της IBG-Fonds είναι παρόμοιες με αυτές των πιστωτικών μέσων. Γενικά, οι πιστωτικές συμβάσεις συνηθίζεται να περιέχουν ρήτρες ιδιοκτησίας και ελέγχου. Ιδίως στην περίπτωση των τραπεζικών πιστώσεων και της χρηματοδότησης σχεδίων και αγορών επιχειρήσεων, αυτό αποτελεί απαίτηση των πιστωτών. Το κοινό στοιχείο μεταξύ αυτών των ειδών πιστώσεων και των σιωπηλών συμμετοχών της IBG-Fonds είναι η μακρά τους διάρκεια και το γεγονός ότι καθίστανται απαιτητές μόνο εάν καταγγελθεί η σύμβαση. Ως αντιπαροχή οι πιστωτές ζήτησαν να προβλεφθούν λεπτομερείς ρυθμίσεις που τους παρέχουν το δικαίωμα πρόωρης καταγγελίας της πιστωτικής σύμβασης σε περίπτωση που ο οφειλέτης δεν τηρεί τις ρυθμίσεις.

(24) Για τις τραπεζικές πιστώσεις, ο συλλογικός φορέας εκπροσώπησης των γερμανικών ιδιωτικών τραπεζών, η Bundesverband deutscher Banken, έχει συντάξει πρότυπη σύμβαση με λεπτομερείς ρήτρες ιδιοκτησίας και ελέγχου. Όσον αφορά τη χρηματοδότηση σχεδίων και αγορών επιχειρήσεων, η IBG-Fonds παραπέμπει σε διάφορα σχετικά γερμανικά σχόλια, όπου αναλύονται και γίνονται αποδεκτές ρήτρες ελέγχου για τον πιστωτή.

ε) Δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης

(25) Η IBG-Fonds πρόβαλε περαιτέρω επιχειρήματα που συνηγορούν υπέρ της ομοιότητας των σιωπηλών συμμετοχών της IBG-Fonds με τα πιστωτικά μέσα όσον αφορά τις προϋποθέσεις για την καταγγελία της σύμβασης. Σε περίπτωση παράβασης της σύμβασης, αθέτησης των συμφωνηθέντων όρων, εσφαλμένων στοιχείων ή αλλαγής ελέγχου, τόσο η στοχευόμενη επιχείρηση όσο και η IBG-Fonds μπορούν να καταγγείλουν τη σύμβαση. Εάν η ιδιαίτερη ορολογία που χρησιμοποιείται στις σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds για τη λήξη της σύμβασης παρεκκλίνει από αυτή που χρησιμοποιείται στις τυπικές πιστώσεις, αυτό εκφράζει μόνο τις ιδιαιτερότητες του μέσου σε σχέση με μία τυπική πίστωση.

στ) Αμοιβή

(26) Η IBG-Fonds εξηγεί το σύστημα αμοιβής των σιωπηλών συμμετοχών της IBG-Fonds, στο οποίο η σταθερή αμοιβή αποτελεί την καθοριστική συνιστώσα της ετήσιας συνολικής αμοιβής ποσοστού 13 %. Η αμοιβή αυτή αποτελείται από μία συνιστώσα με σταθερό επιτόκιο, που καθορίζεται με βάση τη διαβάθμιση πιστωτικού κινδύνου της στοχευόμενης επιχείρησης και καταβάλλεται ανεξαρτήτως της αποδοτικότητας της επένδυσης, και από μία συνιστώσα που εξαρτάται από τα κέρδη και καταβάλλεται σε περίπτωση υπέρβασης συγκεκριμένου ορίου αποδοτικότητας. Η συνιστώσα που εξαρτάται από τα κέρδη υπολείπεται τουλάχιστον 250 βασικών βαθμών της συνιστώσας με σταθερό επιτόκιο. Εκτός από την ετήσια συνολική αμοιβή του 13 %, καταβάλλεται και μία άπαξ σταθερή αμοιβή εξόδου, που υπολογίζεται ως ποσοστό του ονομαστικού ποσού της σιωπηλής συμμετοχής και δεν εξαρτάται από την αποδοτικότητα της επένδυσης.

ζ) Λογιστική και φορολογική μεταχείριση

(27) Η IBG-Fonds εξηγεί διεξοδικά ότι οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds, σύμφωνα με το γερμανικό δίκαιο (αστικό, λογιστικό και φορολογικό) και τις διεθνείς λογιστικές διατάξεις (IFRS, IAS), θεωρούνται ως τυπικές σιωπηλές συμμετοχές και ως εκ τούτου ως πιστωτικά μέσα.

5. ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΓΕΡΜΑΝΙΑΣ

5.1. Παρατηρήσεις σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας

(28) Σύμφωνα με το άρθρο 20 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 659/1999, και μετά από σχετική δημοσίευση στην Επίσημη Εφημερίδα [12], η Επιτροπή έλαβε παρατηρήσεις εκ μέρους της Γερμανίας. Κατά την άποψη της Γερμανίας, οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds πρέπει να θεωρηθούν τυπικές σιωπηλές συμμετοχές και, ως εκ τούτου, πιστωτικά μέσα, για τους ακόλουθους λόγους:

α) τα εν λόγω επενδυτικά μέσα αντιμετωπίζονται από το αστικό, λογιστικό και φορολογικό δίκαιο ως εξωτερικά κεφάλαια·

β) τα δικαιώματα ελέγχου και πληροφόρησης καθώς και οι διατάξεις για τη λήξη της επένδυσης είναι ίδιες με αυτές των επενδυτικών μέσων·

γ) όπως και στα επενδυτικά μέσα, σε περίπτωση λήξης της συμμετοχής το κεφάλαιο επιστρέφεται πλήρως συμπεριλαμβανομένων των τόκων·

δ) η συνιστώσα με σταθερό επιτόκιο είναι η καθοριστική συνιστώσα της αμοιβής, το οποίο δείχνει ότι οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds θα πρέπει να αντιμετωπισθούν ως πιστωτικά μέσα·

ε) η κατωτερότητα των σιωπηλών συμμετοχών της IBG-Fonds έναντι πιστώσεων και άλλων εξωτερικών υποχρεώσεων ήταν απαραίτητη για να αποφευχθεί το ενδεχόμενο άμεσης λογιστικής αφερεγγυότητας λόγω της επισφαλούς πιστωτικής κατάστασης του πιστολήπτη·

στ) αποτελεί τυπικό φαινόμενο, οι τράπεζες και τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα να μεταχειρίζονται τα ενδιάμεσα κεφάλαια ως πιστωτικά μέσα, ακόμη και όταν αυτά δεν είναι εξασφαλισμένα.

5.2. Σχόλια σχετικά με τις παρατηρήσεις του ενδιαφερομένου

(29) Στα σχόλιά της σχετικά με τις παρατηρήσεις του ενδιαφερομένου, η Γερμανία συμφωνεί με την άποψη της IBG-Fonds και επαναλαμβάνει τα συμπεράσματα από τις παρατηρήσεις της σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας. Επιπλέον, η Γερμανία τονίζει το γεγονός ότι οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds χορηγήθηκαν υπό όρους ελεύθερης αγοράς και δεν περιέχουν στοιχείο κρατικής ενίσχυσης, δεδομένου ότι συμφωνούν με την ανακοίνωση της Επιτροπής σχετικά με την αναθεώρηση της μεθόδου καθορισμού των επιτοκίων αναφοράς και προεξόφλησης [13] (στο εξής: ανακοίνωση του 2008).

(30) Στην επακόλουθη ανταλλαγή επιστολών με την Επιτροπή, η Γερμανία εξήγησε το σύστημα διαβάθμισης της IBG-Fonds που ελέγχθηκε από την PricewaterhouseCoopers, και σύμφωνα με το οποίο μια στοχευόμενη επιχείρηση χαρακτηρίζεται από «πολύ καλή» (AAA) μέχρι «κακή/οικονομικές δυσκολίες» (CCC)· οι επιχειρήσεις CCC δεν λαμβάνουν χρηματοδότηση. Η μικρή εξασφάλιση και η κατάταξη των σιωπηρών συμμετοχών της IBG-Fonds λαμβάνονται υπόψη για την αξιολόγηση των πιστωτικών κινδύνων όσον αφορά τις στοχευόμενες επιχειρήσεις.

(31) Το σύστημα διαβάθμισης αποτελεί τη βάση για τον καθορισμό των κατάλληλων επιτοκίων αναλόγως του κινδύνου. Οι σιωπηλές συμμετοχές αποζημιώνονται μέχρι ενός σταθερού επιτοκίου, το οποίο αποτελείται από το διατραπεζικό επιτόκιο δανεισμού (IBOR) και ένα εύλογο περιθώριο κέρδους. Ανάλογα με τη διαβάθμιση της επιχείρησης, αυτό μπορεί να κυμαίνεται μεταξύ 100 και 650 βασικών μονάδων. Για τις επιχειρήσεις που δεν μπορούν να ενταχθούν στο σύστημα διαβάθμισης της IBG-Fonds, εφαρμόζεται περιθώριο κέρδους τουλάχιστον 400 βασικών μονάδων, που, ωστόσο, σε καμία περίπτωση δεν είναι χαμηλότερο αυτού που θα εφαρμοζόταν για τη μητρική εταιρεία.

6. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΕΝΙΣΧΥΣΕΩΝ

6.1. Νομιμότητα

(32) Η Γερμανία κοινοποίησε το μέτρο πριν την εφαρμογή του και ως εκ τούτου τήρησε την υποχρέωσή της που απορρέει από το άρθρο 88 παράγραφος 2 της συνθήκης. Το μέτρο τίθεται σε εφαρμογή μόνο εφόσον εγκριθεί από την Επιτροπή.

6.2. Νομική βάση για την εκτίμηση από άποψη δικαίου των ενισχύσεων

6.2.1. *Οικονομική κατάταξη των σιωπηλών συμμετοχών της IBG-Fonds*

(33) Για να αποφασίσει εάν οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds από οικονομική άποψη αποτελούν πιστωτικά μέσα ή μέσα ίδιων κεφαλαίων, η Επιτροπή εξέτασε τα μέσα αυτά με βάση τις κατευθυντήριες γραμμές. Στην παράγραφο 2.2 των κατευθυντήριων γραμμών, τα επενδυτικά μέσα οιονεί ίδιων κεφαλαίων και τα δανειακά επενδυτικά μέσα ορίζονται ως εξής:

[12] Βλέπε υποσημείωση 1.

[13] ΕΕ C 14 της 19.1.2008, σ. 6.

— «Επενδυτικά μέσα οιονεί ίδιων κεφαλαίων»: Μέσα των οποίων η απόδοση για τον κάτοχο (επενδυτή/δανειοδότη) εξαρτάται κατά κύριο λόγο από τα κέρδη ή τις ζημίες της υποκείμενης στοχευόμενης επιχείρησης και τα οποία δεν είναι εξασφαλισμένα σε περίπτωση αφερεγγυότητας. Ο ορισμός αυτός βασίζεται στην υπεροχή της ουσίας έναντι του τύπου.

— «Δανειακά επενδυτικά μέσα»: Δάνεια και άλλα χρηματοδοτικά μέσα με κύριο χαρακτηριστικό ότι παρέχουν στο δανειοδότη/επενδυτή ένα στοιχείο σταθερής ελάχιστης αμοιβής και είναι, εν μέρει τουλάχιστον, εξασφαλισμένα. Ο ορισμός αυτός βασίζεται στην υπεροχή της ουσίας έναντι του τύπου.

(34) Σύμφωνα με την παράγραφο 4.3.3 των κατευθυντήριων γραμμών, «η Επιτροπή θα λαμβάνει υπόψη την οικονομική ουσία του μέσου παρά τον τίτλο και το χαρακτηρισμό που του έχουν δώσει οι επενδυτές. Συγκεκριμένα, η Επιτροπή θα λαμβάνει υπόψη τον βαθμό κινδύνου που φέρει ο επενδυτής όσον αφορά τη στοχευόμενη επιχείρηση, τις δυνητικές ζημίες του επενδυτή, το εάν η εξαρτώμενη από τα κέρδη αμοιβή υπερέχει έναντι της σταθερής αμοιβής, καθώς και τον βαθμό μειωμένης εξασφάλισης του επενδυτή σε περίπτωση πτώχευσης της επιχείρησης. Η Επιτροπή δύναται να λάβει, επίσης, υπόψη το είδος μεταχείρισης που επιφυλάσσεται στο επενδυτικό μέσο βάσει των ισχυόντων νομικών, κανονιστικών, χρηματοοικονομικών και λογιστικών κανόνων εφόσον παρουσιάζουν συνοχή και συνάφεια ως προς τον σχετικό χαρακτηρισμό.»

(35) Η Επιτροπή, αφού εξέτασε τα επιχειρήματα της Γερμανίας και τις πληροφορίες που υπέβαλε ο ενδιαφερόμενος (η IBG-Fonds) στις παρατηρήσεις για την απόφαση κίνησης της διαδικασίας, κατέληξε στα εξής:

α) Κίνδυνοι για τον επενδυτή

(36) Ο βαθμός του κινδύνου που φέρει η IBG-Fonds και οι δυνητικές ζημίες εκτιμήθηκαν βάσει των κατευθυντήριων γραμμών. Στο πλαίσιο αυτό λήφθηκε υπόψη το γεγονός ότι οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds, όπως και τα πιστωτικά μέσα, δεν φέρουν τον πλήρη κίνδυνο εξόδου, όπως θα συνέβαινε στην περίπτωση επενδυτή ([14]). Οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds δεν συμμετέχουν σε καμία περίπτωση στις ζημίες των στοχευόμενων επιχειρήσεων, όπως θα συνέβαινε εάν επρόκειτο για συμμετοχές σε μετοχικό κεφάλαιο. Αυτό αναφέρεται ρητά στην παράγραφο 4.3.3 των κατευθυντήριων γραμμών ως το κριτήριο για τη διάκριση μεταξύ μέσων ίδιων κεφαλαίων και πιστωτικών μέσων. Όπως και στην περίπτωση των πιστωτικών μέσων, το κεφάλαιο, συμπεριλαμβανομένων των τόκων και της συνιστώσας που εξαρτάται από τα κέρδη, πρέπει να επιστραφεί από την ταμειακή ροή της εταιρείας, σύμφωνα με τις συμβατικές διατάξεις για τις σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds. Ως εκ τούτου, οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds μπορούν, όσον αφορά το ύψος των κινδύνων που φέρει ο επενδυτής και τις δυνητικές ζημίες, να θεωρηθούν ως δανειακά επενδυτικά μέσα.

β) Κατωτερότητα

(37) Σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές, η Επιτροπή έπρεπε να λάβει υπόψη την κατάταξη των απαιτήσεων σε περίπτωση πτώχευσης. Οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds υπολείπονται μεν έναντι των πιστώσεων και άλλων εξωτερικών δεσμεύσεων, αλλά υπερτερούν έναντι των ίδιων κεφαλαίων, και σε καμία περίπτωση δεν συμμετέχουν στις ζημίες της στοχευόμενης επιχείρησης, χαρακτηριστικό που είναι τυπικό των πιστωτικών μέσων. Η κατωτερότητα μη εξασφαλισμένων ή εν μέρει εξασφαλισμένων οφειλών έναντι απαιτήσεων επιλεγμένων πιστωτών είναι σύνηθες φαινόμενο. Ναι μεν οι σιωπηλές συμμετοχές χαμηλής εξασφάλισης της IBG-Fonds συνδέονται όντως με υψηλότερο κίνδυνο από ότι οι οφειλές μη χαμηλής εξασφάλισης, αλλά το γεγονός αυτό λαμβάνεται υπόψη στο επιτόκιο που καθορίζεται αναλόγως του κινδύνου. Για τους λόγους αυτούς, η κατωτερότητα έναντι άλλων πιστωτών και μόνο δεν καθιστά τις σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds μέσο οιονεί ίδιων κεφαλαίων.

γ) Εξασφαλίσεις

(38) Σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές, ένα πιστωτικό μέσο πρέπει να είναι τουλάχιστον εν μέρει εξασφαλισμένο. Πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds εξασφαλίζονται σε ποσοστό 10 έως 30 % της αξίας τους με εγγυήσεις των μετόχων των στοχευόμενων επιχειρήσεων. Οι χαμηλές απαιτήσεις όσον αφορά την εξασφάλιση εξηγούνται από το γεγονός ότι οι γρήγορα αναπτυσσόμενες ΜΜΕ με τεχνολογικό προσανατολισμό δεν διαθέτουν επαρκείς ασφαλίσεις υψηλής αξίας. Εκτός αυτού, η χαμηλή κατάταξη των σιωπηλών συμμετοχών της IBG-Fonds καθιστά εύλογη μια μερική εξασφάλιση. Η κατωτερότητα και η μερική εξασφάλιση των σιωπηλών συμμετοχών της IBG-Fonds λαμβάνονται ανάλογα υπόψη κατά τον καθορισμό του ύψους της αμοιβής. Ως εκ τούτου διαπιστώνεται ότι οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds είναι εν μέρει εξασφαλισμένες σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές.

δ) Αμοιβή

(39) Σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές, στα πιστωτικά μέσα η σταθερή αμοιβή πρέπει να αποτελεί την κύρια συνιστώσα της αμοιβής. Στις σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds η συνιστώσα που εξαρτάται από τα κέρδη υπολείπεται τουλάχιστον 250 βασικών βαθμών της συνιστώσας με σταθερό επιτόκιο. Το γεγονός, ότι εκτός από τη συνολική αμοιβή του 13 % καταβάλλεται και μία άπαξ σταθερή αμοιβή εξόδου, αυξάνει το μερίδιο της σταθερής αμοιβής. Ως αποτέλεσμα, οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds συμφωνούν με τις κατευθυντήριες γραμμές και η συνιστώσα με σταθερό επιτόκιο είναι η καθοριστική συνιστώσα της αμοιβής.

([14]) Οι επενδυτές χορηγούν, κατά κανόνα, κεφάλαιο σε μακροπρόθεσμη βάση, χωρίς απαίτηση εξόφλησης και χωρίς εξασφάλιση. Ως αντιπαροχή αποκτούν μερίδιο του ίδιου κεφαλαίου και λαμβάνουν την απόδοσή του όταν λήξει η συμμετοχή τους μετά την παρέλευση του χρόνου της επένδυσης.

ε) Ρήτρες ιδιοκτησίας και ελέγχου

(40) Αφού εξέτασε τις λεπτομερείς πληροφορίες που υπέβαλαν τα μέρη, η Επιτροπή κατέληξε στο συμπέρασμα ότι τόσο οι ρήτρες ιδιοκτησίας και ελέγχου όσο και οι ρήτρες πληροφόρησης των σιωπηλών συμμετοχών της IBG-Fonds είναι παρόμοιες με αυτές των μη/εν μέρει εξασφαλισμένων πιστωτικών μέσων, στα οποία, κατά κανόνα, απαιτείται εντατική παρακολούθηση καθώς και λεπτομερής και άμεση ενημέρωση σχετικά με την οικονομική εξέλιξη της εταιρείας, και για τα οποία καθορίζονται ειδικοί χρηματοπιστωτικοί δείκτες και ρήτρες που πρέπει να τηρήσει η επιχείρηση. Ως εκ τούτου, από άποψη ρητρών ιδιοκτησίας και ελέγχου και ρητρών πληροφόρησης, οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds πρέπει να θεωρηθούν πιστωτικά μέσα.

στ) Δικαίωμα καταγγελίας της σύμβασης:

(41) Στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας, η Επιτροπή αναγνώρισε ότι οι όροι της IBG-Fonds για την καταγγελία σύμβασης σιωπηλής συμμετοχής είναι παρόμοιοι με αυτούς των πιστωτικών μέσων, στο βαθμό που η επένδυση μπορεί να τερματισθεί σε περίπτωση παράβασης της σύμβασης, αθέτησης των συμφωνηθέντων όρων, εσφαλμένων στοιχείων ή αλλαγής ελέγχου. Η Επιτροπή έκρινε ότι οι διαφορές στην ορολογία αντανακλούν μόνο τις ιδιαιτερότητες των σιωπηλών συμμετοχών της IBG-Fonds έναντι των τυπικών χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι διατάξεις καταγγελίας για τις σιωπηλές συμμετοχές τις IBG-Fonds, με εξαίρεση της διαφορές ορολογίας, είναι, κατά βάσει, όμοιες με αυτές των κανονικών χρηματοπιστωτικών μέσων.

ζ) Νομική, λογιστική και φορολογική μεταχείριση

(42) Η Επιτροπή διαπιστώνει ότι οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds, όπως κατέδειξαν η Γερμανία και η IBG-Fonds, σύμφωνα με τις σχετικές γερμανικές διατάξεις (αστικό, λογιστικό και φορολογικό δίκαιο) και τις διεθνείς λογιστικές διατάξεις (IFRS, IAS), αποτελούν τυπικές σιωπηλές συμμετοχές, και ως εκ τούτου πρέπει να θεωρηθούν πιστωτικά μέσα.

στ) Συμπέρασμα

(43) Η Επιτροπή, μετά την εξέταση της οικονομικής φύσης των σιωπηλών συμμετοχών της IBG-Fonds και λαμβάνοντας υπόψη τη νομική, λογιστική και φορολογική μεταχείρισή τους, κατέληξε στο συμπέρασμα ότι οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds μπορούν να θεωρηθούν από οικονομική άποψη ως πιστωτικά μέσα.

6.2.2. *Χαρακτήρας ενίσχυσης των σιωπηλών συμμετοχών της IBG-Fonds*

(44) Η Επιτροπή εξέτασε τις σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds βάσει του άρθρου 87 παράγραφος 1 της συνθήκης ΕΚ. Το άρθρο 87 παράγραφος 1 της συνθήκης ΕΚ ορίζει ότι «*ενισχύσεις που χορηγούνται υπό οποιαδήποτε μορφή από τα κράτη ή με κρατικούς πόρους και που νοθεύουν ή απειλούν να νοθεύσουν τον ανταγωνισμό διά της ευνοϊκής μεταχειρίσεως ορισμένων επιχειρήσεων ή ορισμένων κλάδων παραγωγής είναι ασυμβίβαστες με την κοινή αγορά, κατά το μέτρο που επηρεάζουν τις μεταξύ κρατών μελών συναλλαγές.*» Ένα μέτρο εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του άρθρου 87 παράγραφος 1 της συνθήκης ΕΚ, όταν πληροί τέσσερα κριτήρια:

α) το μέτρο πρέπει να επιβαρύνει κρατικούς πόρους·

β) το μέτρο πρέπει να νοθεύει ή να απειλεί να νοθεύσει τον ανταγωνισμό προσκομίζοντας πλεονέκτημα στον αποδέκτη·

γ) το πλεονέκτημα αυτό πρέπει να είναι επιλεκτικό, δηλαδή να περιορίζεται σε ορισμένες επιχειρήσεις ή σε ορισμένους οικονομικούς τομείς·

δ) το μέτρο πρέπει να επηρεάζει το εμπόριο μεταξύ κρατών μελών.

(45) Στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας η Επιτροπή κατέληξε στο συμπέρασμα ότι οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds, στο βαθμό που μπορούν να χαρακτηρισθούν πιστωτικά μέσα βάσει της ανακοίνωσης του 1997, πρέπει να θεωρηθούν σύμφωνες με την αγορά. Το μέτρο είναι επίσης σύμφωνο με την αγορά βάσει της ανακοίνωσης του 2008, δεδομένου ότι η IBG-Fonds εξετάζει τον πιστωτικό κίνδυνο, συμπεριλαμβανομένης της κατωτερότητας σε περίπτωση πτώχευσης, για κάθε επιχείρηση και εφαρμόζει επιτόκια που είναι ανάλογα του κινδύνου.

(46) Ως εκ τούτου, μπορεί να εξαχθεί το συμπέρασμα ότι οι σιωπηλές συμμετοχές της IBG-Fonds δεν αποτελούν κρατική ενίσχυση κατά την έννοια του άρθρου 87 παράγραφος 1 της συνθήκης ΕΚ υπέρ των στοχευόμενων επιχειρήσεων.

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΠΟΦΑΣΗ:

Άρθρο 1

Το μέτρο που προτίθεται να εφαρμόσει η Γερμανία μέσω της εταιρείας IBG Beteiligungsgesellschaft Sachsen-Anhalt mbH, δεν αποτελεί ενίσχυση κατά την έννοια του άρθρου 87 παράγραφος 1 της συνθήκης ΕΚ όσον αφορά τις σιωπηλές συμμετοχές.

Άρθρο 2

Η παρούσα απόφαση απευθύνεται στην Ομοσπονδιακή Δημοκρατία της Γερμανίας.

Βρυξέλλες, 8 Οκτωβρίου 2008.

Για την Επιτροπή
Neelie KROES
Μέλος της Επιτροπής