

KOMISIJAS LĒMUMS (ES) 2016/2041**(2016. gada 20. janvāris)****par valsts atbalstu SA.33926 2013/C (ex 2013/NN, 2011/CP), ko Beļģija sniegusi Dufenco***(izziņots ar dokumenta numuru C(2016) 94)***(Autentisks ir tikai teksts franču un nīderlandiešu valodā)****(Dokuments attiecas uz EEZ)**

EIROPAS KOMISIJA,

ņemot vērā Līgumu par Eiropas Savienības darbību un jo īpaši tā 108. panta 2. punkta pirmo daļu ⁽¹⁾,

ņemot vērā Līgumu par Eiropas Ekonomikas zonu un jo īpaši tā 62. panta 1. punkta a) apakšpunktu,

uzaicinājusi ieinteresētās personas iesniegt savas piezīmes saskaņā ar minētajiem pantiem ⁽²⁾ un ņemot vērā šīs piezīmes,

tā kā:

1. PROCEDŪRA

- (1) Laikraksts *Le Soir* 2011. gada 21. novembrī publicēja vairākus rakstus, kuros minēja, ka Valonijas reģions ⁽³⁾ no 2003. gada ir sniedzis finansiālu atbalstu tērauda ražošanas grupai *Dufenco* ("*Dufenco*" vai "*Dufenco* grupa"), neinformējot par to Komisiju. Kā ziņoja šīs Beļģijas dienas laikraksts, Valonijas reģions 2003. gada martā izveidoja jaunu finanšu pārvaldītājsabiedrību *Foreign Strategic Investment Holding* ("*FSIH*"), Valonijas pārvaldības un ieguldījumu sabiedrības ("*SOGEPA*") meitasuzņēmumu, lai veiktu ieguldījumus *Dufenco* grupas uzņēmumos, un tā mītne atradās ārpus Beļģijas, pat ārpus Savienības.
- (2) Saņemot šo informāciju, Komisija ar 2011. gada 29. novembra vēstuli pieprasīja Beļģijai iesniegt papildu informāciju par tā finansiālā atbalsta raksturu, ko Valonijas reģions sniedzis *Dufenco* grupai no 2003. līdz 2011. gadam.
- (3) Beļģija ar 2011. gada 14. decembra vēstuli lūdza noteikt atbildei papildu termiņu, un tas tika piešķirts 2011. gada 16. decembrī. Beļģija sniedza atbildi uz Komisijas informācijas pieprasījumu 2012. gada 4. janvārī. Komisija ar 2012. gada 29. jūnija vēstuli pieprasīja papildu informāciju. Beļģija lūdza noteikt atbildei papildu termiņu, un tas tika piešķirts 2012. gada 18. jūlijā. Beļģija sniedza atbildi 2012. gada 28. septembrī.
- (4) Komisijas telpās 2013. gada 6. maijā tika rīkota sanāksme, kurā piedalījās Komisija, no vienas puses, un Beļģijas iestādes un *SOGEPA* un *FSIH* pārstāvji, no otras puses.
- (5) Beļģija 2013. gada 4. un 10. jūnijā, kā arī 2013. gada 15. un 30. jūlijā iesniedza Komisijai papildu informāciju.
- (6) Komisijas telpās 2013. gada 30. septembrī notika jauna sanāksme, kurā piedalījās Komisija un *SOGEPA* un *FSIH* pārstāvji.
- (7) Komisija ar 2013. gada 16. oktobra vēstuli informēja Beļģiju par lēmumu attiecībā uz šiem pasākumiem sākt LESD 108. panta 2. punktā noteikto procedūru ("formālā izmeklēšanas procedūra").

⁽¹⁾ No 2009. gada 1. decembra EK līguma 87. un 88. pants attiecīgi kļuva par 107. un 108. pantu Līgumā par Eiropas Savienības darbību (LESD). Abi noteikumu kopumi pēc būtības ir identiski. Šajā lēmumā atsaucies uz LESD 107. un 108. pantu vajadzības gadījumā jāsaprot kā atsaucies uz EK līguma 87. un 88. pantu. LESD arī ievieš vairākas terminoloģijas izmaiņas, piemēram, termins "Kopiena" tiek aizstāts ar terminu "Savienība", vārdkopa "kopējais tirgus" ar vārdkopu "iekšējais tirgus" un "Pirmās instances tiesa" ar "Vispārējā tiesa". Šajā lēmumā tiek izmantota LESD terminoloģija.

⁽²⁾ OV C 120, 23.4.2014., 51. lpp.

⁽³⁾ Turpmāk Komisija atsaucies uz "Beļģiju", nevis uz "Valonijas reģionu" (ja vien konteksts nenoteiks citādi), jo sarakste tika uzsākta ar dalībvalsti, kas paredzēta procedūrā un ir šā lēmuma adresāts.

- (8) Komisijas lēmums sākt procedūru ("lēmums par procedūras sākšanu") tika publicēts *Eiropas Savienības Oficiālajā Vēstnesī* ⁽⁴⁾. Komisija aicināja ieinteresētās personas iesniegt piezīmes par attiecīgajiem pasākumiem.
- (9) Komisija saņēma Beļģijas piezīmes pēc tam, kad tai tika piešķirts papildu termiņš, – 2013. gada 11. decembrī. Tā saņēma arī ieinteresēto personu piezīmes pēc tam, kad tām tika piešķirts papildu termiņš – 2014. gada 23. un 24. jūnijā. Komisija nosūtīja minēto informāciju Beļģijai 2014. gada 3. un 18. jūlijā, dodot tai iespēju iesniegt piezīmes, un saņēma Beļģijas piezīmes 2014. gada 1. un 18. augusta vēstulēs.
- (10) Komisija 2015. gada 28. janvāra vēstulē pieprasīja Beļģijai papildu informāciju. Beļģija lūdza noteikt šai atbildei papildu termiņu, un tas tika piešķirts 2015. gada 25. februārī. Beļģija nosūtīja savu atbildi Komisijai 2015. gada 8. aprīlī.
- (11) Komisija ar 2015. gada 18. maija vēstuli pieprasīja jaunu papildu informāciju. Beļģija sniedza atbildi 2015. gada 2. jūnijā.
- (12) Pēdējais informācijas pieprasījums Beļģijai tika nosūtīts 2015. gada 15. septembrī. Beļģija lūdza pagarināt termiņu šai atbildei par vienu mēnesi, un tas tika pagarināts 2015. gada 28. septembrī. Beļģija nosūtīja savu atbildi Komisijai ar 2015. gada 23. oktobra vēstuli.

2. PASĀKUMU SĪKS APRAKSTS

2.1. ATBALSTA SAŅĒMĒJS

- (13) *Duferco* grupa ražo un tirgo tēraudu. Tā darbojas piecdesmit valstīs visā pasaulē. Eiropā šīs grupas darbība pamatā notiek Beļģijā (aptuveni 3 000 darbinieku 2009. gadā un desmit ražotnes Valonijā) un Itālijā (aptuveni 1 300 darbinieku 2009. gadā). Tā darbojas arī Šveicē, Luksemburgā, Francijā un Bijušajā Dienvidslāvijas Maķedonijas Republikā (FYROM).
- (14) *Duferco* reģistrēta Beļģijā no 1997. gada, kad tā pārņēma *Clabecq* tēraudlietuves, šim uzņēmumam sastopoties ar lielām finanšu grūtībām, un saņēma Valonijas reģiona atbalstu (ieguldījumu kapitālā EUR 8,75 miljonu apmērā un aizdevumu EUR 13,75 miljonu apmērā) ⁽⁵⁾. *Duferco* 1999. gadā no *Hoogovens* grupas nopirka *Gustave Boël* rūpnīcas *Laluvjērā* (*La Louvière*), arī saņemot Valonijas reģiona atbalstu (EUR 12,5 miljonu liela parāda konversiju 25 % kapitāla un aizdevumu EUR 25,3 miljonu apmērā) ⁽⁶⁾. *Duferco* 2002. gadā sadarībā ar *Usinor* pārņēma karstās apstrādes posmu no *Charleroi*, kļūstot par *Carsid*, un arī šoreiz tas notika ar Valonijas reģiona atbalstu (SOGEPA ieguldījums *Carsid* kapitālā pārsniedza EUR 20 miljonus, bet tika samazināts līdz EUR 9 miljoniem, kad Komisija nolēma ⁽⁷⁾ sākt procedūru, kas paredzēta Komisijas Lēmuma Nr. 2496/96/EOTK ⁽⁸⁾ 6. panta 5. punktā). Šī procedūra tika pabeigta 2003. gada 15. oktobrī ⁽⁹⁾ ar Komisijas negatīvu lēmumu, pamatojoties uz to, ka par *pari passu* principam atbilstošu nav atzīstams ieguldījums jaunā uzņēmumā, ja vienīgi valsts akcionārs uzņemas jaunu risku, bet privātais akcionārs tikai nodod esošu darbību vai projektu jaunajam uzņēmumam.
- (15) Pēc šīm plašajām iegādēm *Duferco* piederēja trīs galvenie meitasuzņēmumi Beļģijā – *Duferco Clabecq*, *Duferco La Louvière* ("DLL") un *Carsid*.
- (16) *Duferco* 2006. gadā izveidoja stratēģisku partnerību ar Krievijas tērauda ražošanas grupu *Novolipetsk* ("NLMK"). Šīs partnerības mērķis bija izmantot NLMK klātbūtni iepriekšējā tērauda rūpniecības posmā (izejvielu piegādē un pusfabrikātu ražošanā). Tā izpaudās kā NLMK līdzdalība 50 % apmērā vienā no *Duferco* grupas pārvaldītājsabiedrībām, proti, *Steel Invest and Finance* ("SIF"), kas reģistrēta Luksemburgā. *SIF* apvieno daudzus *Duferco* grupas aktīvus, tostarp *Duferco Clabecq*, *DLL* un *Carsid*. 2006. gada beigās tai tika pievienots arī ASV meitasuzņēmums *Duferco Farrell Corporation*. Līgums starp *Duferco* un NLMK tika apstiprināts 2006. gada 18. decembrī. NLMK iegādājās *SIF* daļas 50 % apmērā ar pievienotu beznosacījuma pirkuma iespēju attiecībā uz vismaz vienu *SIF* akciju.

⁽⁴⁾ Skatīt 2. zemsvītras piezīmi.

⁽⁵⁾ Komisijas 1997. gada 25. novembra lēmums lietā N 680/97, Beļģija – Valonijas reģiona finanšu ieguldījums uzņēmumā "Duferco Belgique SA".

⁽⁶⁾ Komisijas 1999. gada 26. maija lēmums lietā N 246/99, Beļģija – Beļģijas valsts iestāžu finanšu ieguldījums uzņēmumā *HUGB* (EOTK tērauds).

⁽⁷⁾ OV C 95, 19.4.2002., 2. lpp.

⁽⁸⁾ Komisijas Lēmums Nr. 2496/96/EOTK (1996. gada 18. decembris), ar ko nosaka Kopienas noteikumus valsts atbalstam tērauda rūpniecībai (OV L 338, 28.12.1996., 42. lpp.).

⁽⁹⁾ Komisijas Lēmums Nr. 2005/137/EK (2003. gada 15. oktobris) par valoņu reģiona finansiālu piedalīšanos uzņēmumā AS *Carsid* (OV L 47, 18.2.2005., 28. lpp.).

- (17) Partnerība starp *Duferco* un *NLMK* beidzās 2011. gada vasarā. Abi uzņēmumi sadalīja *SIF* aktīvus savā starpā. *Duferco* pārņēma *DLL* "garo izstrādājumu" nozari, vairākas diversifikācijas darbības un *Carsid* aktīvus. Visi šie Beļģijas aktīvi tika iekļauti jaunā meitasuzņēmumā *Duferco Long Products* ("DLP") – Luksemburgā reģistrētā uzņēmumā, kas tika izveidots 2011. gada martā.
- (18) *Carsid* ražotne tika galīgi slēgta 2012. gadā. *Duferco* 2013. gadā nolēma pārtraukt "garo izstrādājumu" ražošanas darbību *Laluvjēras (La Louvière)* ražotnē.
- (19) *Duferco* grupas konsolidācija tika veikta, sākot ar mātesuzņēmumu *Duferco Participations Holding* ("DPH"). No 2003. līdz 2010. gadam *DPH* pašu kapitāls izmainījās no EUR [...] (*) miljoniem 2003. gadā uz EUR [...] miljoniem.
- (20) Sākotnēji *DPH* tika izveidots [...], bet pēc tam tika pārvietots uz [...]. Uzņēmums *DPH* pats pieder citiem uzņēmumiem – [...].

2.2. IZMEKLĒTIE PASĀKUMI

- (21) No 2003. līdz 2011. gadam *FSIH* veica sešus ieviešanas pasākumus par labu *Duferco* meitasuzņēmumiem, un to kopsumma bija EUR 517 miljoni.

2.2.1. PASĀKUMU FINANSĒŠANAI IZMANTOTO LĪDZEKĻU IZCELSME

- (22) *SOGEPA* ir akciju sabiedrība ar valsts kapitālu, kura pilnībā pieder Valonijas reģionam. Tā nodrošina Valonijas valdības lēmumu īstenošanu attiecībā uz iesaistītos komercsabiedrību darbībā un šādas ieviešanas vadību. Turklāt tā ir privileģēts Valonijas reģiona politikas instruments tērauda ražošanas nozarē. Tā tika izveidota 1999. gadā, apvienojot Valonijas Dzelzs un tērauda sabiedrību ("SWS") un Sabiedrību Valonijas reģiona līdzdalības komercsabiedrības pārvaldīšanai ("SOWAGEP").
- (23) Kā rakstīts *SOGEPA* tīmekļa vietnē, attiecībā uz ieviešanu, kas tiek veikta pēc Valonijas valdības lūguma, *SOGEPA* pilda divu veidu īpašus uzdevumus: i) veic analīzi un sniedz iepriekšējus atzinumus par plānotajiem Valonijas valdības lēmumiem; ii) izpilda Valonijas valdības pieņemtos lēmumus un uzrauga to īstenošanu. Izpildot Valonijas valdības lēmumus, *SOGEPA* dienesti tiek aicināti apspriest un izstrādāt akcionāru vienošanās un/vai aizdevumu līgumus, lai izpildītu nosacījumus, ko var precizēt ar valdības lēmumiem par ieviešanas pasākumiem.
- (24) Ieviešanas pasākumu uzraudzība principā nozīmē, ka *SOGEPA* un tās pārstāvji vai nu kā direktori, vai kā novērotāji darbojas to uzņēmumu valdēs, kuri gūst labumu no šiem ieviešanas pasākumiem. Tas nozīmē arī piedalīšanos uzņēmumu pilnsapulcēs un vispārīgāk – regulāru Valonijas reģiona interešu ievērošanas uzraudzību.
- (25) Valonijas valdība ieceļ amatā *SOGEPA* direktorus. Tā deleģē darbam šajā sabiedrībā arī divus valdības komisārus.
- (26) *SOGEPA* 2003. gada 27. martā izveidoja *FSIH* ar kapitālu EUR 180 miljonu apmērā. Saskaņā ar dibināšanas apliecību *FSIH* "darbības mērķis ir veikt jebkura veida ieguldījumus ārzemju uzņēmumos, kas saistīti ar tērauda ražošanas nozari, un/vai slēgt ar tiem jebkādas finanšu darījumus". Šim nolūkam *FSIH* "jo īpaši var veicināt jebkāda veida sadarbību starp šiem uzņēmumiem un Valonijas uzņēmumiem".
- (27) *FSIH* valdes locekļus amatā ieceļ pilnsapulce un tādējādi – *SOGEPA*. Pilnsapulce tika sasaukta 2003. gada 27. martā, uzreiz pēc *FSIH* izveidošanas, un iecēla amatā direktorus un valdes priekšsēdētāju. Ieceltais priekšsēdētājs bija vienlaikus arī *SOGEPA* valdes priekšsēdētājs. Tā turpinājās līdz 2013. gada 31. martam.

2.2.2. 1. PASĀKUMS. LĪDZDALĪBA *DUFERCO US* (9.4.2003.–12.12.2006.)

- (28) *Duferco US Investment Corp.* ("*Duferco US*") ir pārvaldītājsabiedrība, kam 100 % apmērā pieder viens uzņēmums, proti, uzņēmums *Duferco Farrell Corp.* ("*Farrell*"). Pirms izmeklējamā pasākuma uzņēmums *Duferco US* par 99,8 % piederēja *Duferco* grupai ar viena sava rūpnieciskā meitasuzņēmuma *Duferco Industrial Investment* ("*DII*") starpniecību.

(*) Konfidenciāla informācija.

- (29) *Farrell* ir tērauda ražošanas uzņēmums, kas reģistrēts Pensilvānijā (ASV). Tas ražo karsti un auksti velmētus tērauda ražojumus.
- (30) *FSIH* 2003. gada 9. aprīlī par 97,22 miljoniem ASV dolāru (USD) (jeb EUR 90 miljoniem) iegādājās pusi *Duferco US* akciju, atskaitot vienu akciju. *DII* īpašumā palika otra puse akciju, atskaitot vienu akciju. Atlikušās divas akcijas tika iekļautas *special purpose vehicle* (īpaša nolūka jeb *ad hoc* fondā), kur tās bija jāglabā maksātnespējas gadījumam, kamēr vien turpinās partnerība starp *FSIH* un *DII*. Tajā pašā dienā *FSIH* par EUR 5 miljoniem nopirka pirkšanas iespēju, kas deva iespēju iegādāties abas minētā fonda akcijas un tādējādi iegūt kontroli pār *Duferco US*; tomēr šī iespēja nekad netika izmantota.
- (31) Pirms *SOGEPA* 2003. gadā ar *FSIH* starpniecību iegādājās pusi *Duferco US* akciju, atskaitot vienu akciju, tā veica *Farrell* vērtības novērtējumu. Kā apgalvo Lielbritānijas konsultāciju uzņēmums *Hatch Beddows*, piesardzīgi aplēsta *Farrell* vidējā vērtība tolaik bija USD 330 miljoni. ASV konsultants *World Steel Dynamics* veica arī papildu izpēti, aplēšot *Farrell* vērtību USD 410 miljonu apmērā. Salīdzinot šīs abas analīzes, *Farrell* vidējā vērtība bija USD 375 miljoni. Šī vidējā vērtība euro valūtā būtu aptuveni 345,5 miljoni, izmantojot USD un EUR mēneša vidējo maiņas kursu 2003. gada aprīlī.
- (32) *FSIH* 2005. gadā saņēma dividendes USD 2,5 miljonu apmērā par finanšu gadu, kas noslēdzās 2004. gada 30. septembrī. Beļģija savās piezīmēs precizēja, ka šīs dividendes tika saņemtas 2005. gada 23. jūnijā. Izmantojot USD un EUR gada vidējo maiņas kursu 2005. gadā, šīs dividendes līdzinātos aptuveni EUR 2,01 miljonam.
- (33) Tāpat kā daudziem citiem pārstrādes nozares uzņēmumiem, arī *Farrell* rezultātus varēja tieši ietekmēt izejvielu (sagatavju) iepirkuma cena. Lai mazinātu rezultātu svārstīgumu, 2005. gada 15. septembrī *Farrell* parakstīja sagatavju piegādes līgumu ar *Duferco*. Šis līgums paredzēja, ka *Duferco* piegādā *Farrell* sagataves par cenu, kas noteikta līgumiskā ceļā tā, lai *Farrell* peļņas norma nepārsniegtu noteikto intervālu ([...]).
- (34) Līgums starp *Duferco* grupu un [...] grupu tika noslēgts 2006. gada 1. janvārī. Saskaņā ar šo līgumu [...] piegādā *Duferco* sagataves par cenu, kas aprēķināta kā i) *Farrell* gatavās produkcijas pārdošanas cena, ii) no kuras atskaitītas *Farrell* pārstrādes izmaksas iii) un kurai pieskaitīta peļņas norma. Šis līgums ļāva *Duferco* grupas līmenī nodrošināties pret risku, ko tā pārņēma no *Farrell* saskaņā ar 2005. gada 15. septembra līgumu.
- (35) *FSIH* 2006. gadā nolēma pārskatīt savas līdzdalības iespēju uzņēmumā *Duferco US*. Tādējādi 2006. gada 14. jūnijā *DII* un *FSIH* vienojās, ka *DII* būs pirkuma iespēja attiecībā uz visām *FSIH* turētajām akcijām EUR 95 miljonu vērtībā. Šķiet, ka šī iespēja tika piešķirta bez atlīdzības.
- (36) Minētā pirkuma iespēja bija saistīta arī ar sarunām par stratēģisko partnerību starp *Duferco* un *NLMK*. Būtībā bija runa par to, ka *Duferco US* iekļautos *SIF* darbības perimetrā.
- (37) Pēc tam, kad šo pirkuma iespēju bija izmantojis [...], *Duferco* grupas uzņēmums, kas pārņēma no *DII* visas tiesības un pienākumus saistībā ar minēto pasākumu, 2006. gada 12. decembrī *FSIH* pārtrauca dalību *Duferco US*. Līdz ar to 2006. gada 12. decembrī *Duferco* grupa atkal pilnībā pārņēma savā īpašumā *Duferco US* par summu USD 125,85 miljonu (proti, EUR 95 miljonu) apmērā. 2006. gada 18. decembrī 50 % *SIF* daļu tika cedētas *NLMK*.

2.2.3. 2. PASĀKUMS. LĪDZDALĪBA DPH (9.4.2003.–14.6.2006.).

- (38) *FSIH* 2003. gada 9. aprīlī iegādājās no [uzņēmuma, kas tolaik kontrolēja *DPH*], kas atradās [...] un patlaban atrodas [...], aptuveni 25 % *DPH* kapitāla vienu priekšrocību akciju ("preferred share"), kas deva prioritāras tiesības uz dividendēm. Pirms tam *FSIH* lūdza konsultāciju uzņēmumu *Ernst&Young* novērtēt *DPH* vērtību. Saskaņā ar šo vērtējumu 25 % no *DPH* vērtības bija no USD [...] līdz [...] miljoniem, proti, vidējā vērtība bija USD [...] miljoni. Galu galā *FSIH* un [uzņēmuma, kas tolaik kontrolēja *DPH*] darījuma cena bija USD 86,42 miljoni, proti, aptuveni EUR 80 miljoni, izmantojot USD un EUR mēneša vidējo maiņas kursu 2003. gada aprīlī.
- (39) Puses vienojās, ka, tā kā *FSIH* īpašumā ir priekšrocību akcija, tai ir prioritāras tiesības uz *DPH* dividendēm šādā veidā: i) saņemt summu EUR 2 miljonu apmērā gan 2003., gan 2004. finanšu gadā; ii) saņemt summu EUR 4 miljonu apmērā katrā turpmākajā finanšu gadā līdz 2012. gadam.

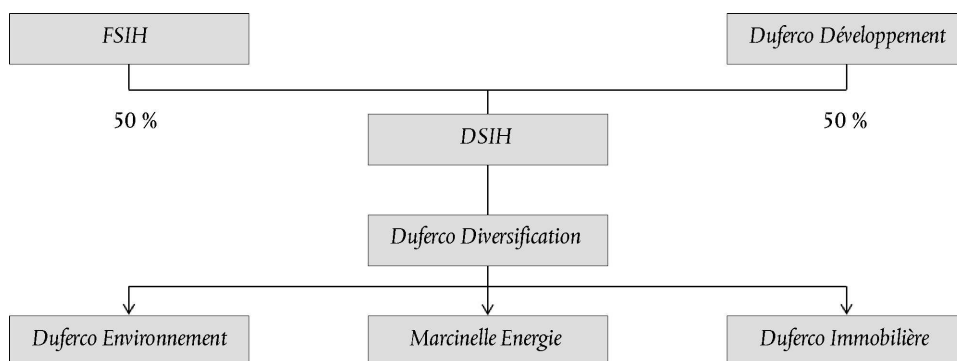
- (40) Tādējādi 2005. gada janvārī *FSIH* saņēma dividendēs EUR 4 miljonus par 2003. un 2004. finanšu gadu. Šķiet, ka par 2005. finanšu gadu netika izmaksātas nekādas dividendes. 2006. finanšu gads vēl nebija pabeigts, kad *FSIH* pārdeva savu daļu.
- (41) 2006. gadā *FSIH* nolēma pārtraukt dalību *DPH*. Plānojot šo izstāšanos, *FSIH* vēlreiz uzdeva *Ernst&Young* novērtēt savas *DPH* 25 % daļas vērtību. *Ernst&Young* 2006. gada ziņojums ("Ernst&Young 2006. gada ziņojums") novērtēja 25 % daļu robežās no USD [...] līdz [...] miljoniem, proti, aptuveni no EUR [...] līdz [...] miljoniem, izmantojot USD un EUR gada vidējo maiņas kursu 2006. gadā.
- (42) Puses neizmantoja vērtējumu, kas bija sniegts *Ernst&Young* 2006. gada ziņojumā. Rezultātā 2006. gada 14. jūnijā *FSIH* pārdeva savu daļu par USD [...] miljoniem, proti, EUR [...] miljoniem, [uzņēmumam, kas tolaik kontrolēja *DPH*].

2.2.4. 3. PASĀKUMS. LĪDZDALĪBA *DSIH* (14.12.2006.).

- (43) Papildus metalurģijai *Duferco* Beļģijā izvērsa arī diversifikācijas darbības, kas 2006. gada septembrī tika apvienotas jaunā ar *SIF* saistītā meitasuzņēmumā – *Carsid Développement*. 2006. gada decembrī, dažas dienas pirms tam, kad *SIF* vajadzēja nonākt daļējā *NLMK* kontrolē, tas nolēma izslēgt *Carsid Développement* no partnerības ar Krievijas uzņēmumu.
- (44) Tad *Duferco* sadarbojās ar *FSIH*, lai pārņemtu un attīstītu *Carsid Développement* aktīvus. Šo aktīvu izvietojumam 2006. gada 29. novembrī tika izveidots jauns uzņēmums [...]. Izveides brīdī tā akcionāra nosaukums bija [...] un sākotnējais pamatkapitāls palielinājās līdz EUR [...] miljoniem (tas bija parakstītais, bet neapmaksātais kapitāls, izņemot vienu akciju, kuras nominālā vērtība bija viens euro). Taču uzņēmuma [...] valde pirmajā sanāksmē, kas notika 2006. gada 7. decembrī, apstiprināja esošās [...] akcijas nodošanu *FSIH*. Pēc tam tā apstiprināja *Duferco* grupas meitasuzņēmuma *Duferco Développement* parakstīšanos uz vienu akciju ar nominālo vērtību viens euro. Valde arī nolēma mainīt uzņēmuma nosaukumu uz *Duferco Salvage Investments Holding* ("*DSIH*"). Tādējādi 7. decembrī *FSIH* un *Duferco* bija jauns kopīgs meitasuzņēmums *DSIH*, kas bija gatavs pieņemt *Carsid Développement* aktīvus.
- (45) *FSIH* un *Duferco Développement* 2006. gada 11. un 14. decembrī katrs palielināja *DSIH* kapitālu par EUR [65–72] miljoniem, un tas atbilda 50 % lielai daļai skaidrā naudā. Šie līdzekļi tika izmantoti visu *Carsid Développement* akciju iegādei, kas notika 2006. gada 14. decembrī par summu EUR [...] miljonu apmērā. *Carsid Développement* tika pārdēvēts par *Duferco Diversification*.
- (46) Tad *Duferco Diversification* pārvaldīja 100 % šādos trijos uzņēmumos – *Duferco Environnement*, *Duferco Immobilière* un *Marcinelle Energie*. *Duferco Environnement* īsteno arī sanācības projektu zemei, kas atradās [...] un piederēja *Duferco Développement* (projekta nosaukums ir [...]). *Duferco Immobilière* pārņēma visus nekustamā īpašuma aktīvus, ko agrāk turēja *Carsid*. Visbeidzot, *Marcinelle Energie* uzdevums 2006. gadā bija veikt *CCGT* centrāles (centrāles ar kombinēta cikla gāzes turbīnu jeb gāzes un tvaika turbīnu) būvniecību Šarluā (*Charleroi*).

1. attēls

3. pasākumā iesaistītie uzņēmumi



- (47) 2008. gadā 80 % *Marcinelle* projekta tika pārdoti Itālijas elektrības uzņēmumam *ENEL* par EUR [30–37] miljoniem.
- (48) *Duferco Développement* 2010. gada 26. martā parakstījās uz vienu *DSIH* papildu akciju, un kopā ar 67 001 akciju (salīdzinot ar 67 000 akcijām, ko turēja *FSIH*) tas šim uzņēmumam nodrošināja vairākuma kontroli *DSIH*.
- (49) Kad izbeidzās partnerība starp *Duferco* un *NLMK*, 2011. gada jūnijā *Duferco* un *FSIH* nolēma apvienot visus Valonijā esošos metalurģijas un diversifikācijas aktīvus vienā jaunā meitasuzņēmumā – *DLP*. Metalurģijas aktīvi, kas palika no *SIF* ekspluatācijas pārtraukšanas, tika pievienoti *DLP*, izveidojot meitasuzņēmumu ar nosaukumu *Duferco La Louvière Produits Longs* (“*DLLPL*”, sk. 6. pasākumu). Diversifikācijas darbību iekļaušanu *DLP* sekmēja arī vairāki pasākumi, kas tika veikti 2011. gada vasarā:
- [...],
- tādējādi šo pasākumu rezultātā visi *Duferco* aktīvi Beļģijā (tostarp agrākie *DSIH* aktīvi) tika apvienoti *DLP*, izveidojot meitasuzņēmumu *Duferco Belgium*.

2.2.5. 4. UN 5. PASĀKUMS. AIZDEVUMI [UZŅĒMUMAM, KAS TOLAİK BIJA GALVENAIS *DUFERCO* GRUPĀ] UN *SIF* 2009. GADĀ

- (50) *FSIH* 2009. gadā piešķīra aizdevumu uz sešiem gadiem par kopējo summu EUR 100 miljoni [...], uzņēmumam, kas bija galvenais *Duferco* grupā. Aizdevuma laikā šis uzņēmums bija reģistrēts [...]. Patlaban tas ir kļuvis par uzņēmumu [...], kura darbību regulē [...] tiesību akti.
- (51) Turklāt saskaņā ar vienošanos, kas parakstīta 2009. gada 4. septembrī, *FSIH* piešķīra aizdevumu par summu EUR [30–40] miljonu apmērā. Šim aizdevumam piemērojamā likme bija *Euribor* 12 mēnešu likme (1,302 %), kam pieskaitīti 75 bāzes punkti, proti, 2,052 % minētās vienošanās slēgšanas laikā. Saskaņā ar informāciju, ko Beļģija iesniedza 2013. gada 4. jūnijā, faktiski piemērotā likme sasniedza 2,04 %. Pamatsumma bija pilnībā atmaksājama termiņa beigās 2015. gada 31. decembrī vai agrāk, ja mainītos kontrole pār *SIF*. Aizdevuma procenti reizi gadā bija kapitalizējami un izmaksājami ik gadu par atlikušo bilanci, sākot no sestā gada vai agrāk, ja mainītos kontrole pār *SIF*.
- (52) Aizdevuma līguma 1.1. pantā paredzētie noteikumi par atlīdzināšanu gadījumā, ja mainītos *SIF* kapitāls, tika iekļauti, lai ņemtu vērā savstarpējās pirkuma iespējas klauzulas, ko *Duferco* un *NLMK* apsprieda attiecībā uz *SIF*, slēdzot 2008. gada 1. februāra vienošanos. 2008. gada vienošanās faktiski paredzēja, ka šādu iespēju var izmantot jebkurā brīdī, sākot no 2010. gada decembra, par cenu USD [...] miljoni. Saskaņā ar 6.1. pantu aizdevuma līgumā, kas noslēgts starp *FSIH* un [uzņēmumu, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā], ja mainītos kontrole pār *SIF*, aizņēmējam būtu pienākums vispirms piešķirt šim nolūkam nepieciešamos naudas līdzekļus, lai pilnībā atmaksātu *FSIH* piešķirto aizdevumu.
- (53) Šim aizdevumam bija divu veidu garantijas:
- pienākums [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] atlīdzināt *FSIH* piešķirto aizdevumu, izmantojot līdzekļus, kas iegūti, pārdodot *NLMK* daļu, kura *Duferco* piederēja uzņēmumā *SIF*, ja tiek izmantota pirkšanas iespēja, ko paredzēja 2008. gada 1. februāra vienošanās, un
- ķīla attiecībā uz [...] uzņēmuma *DPH* parastajām akcijām.
- (54) 2009. gada 4. septembra aizdevuma līgumam 2009. gada decembrī tika pievienots papildinājums. *FSIH* piešķīra jaunu aizdevumu EUR [60–70] miljonu apmērā [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā]. Arī šim aizdevumam piemērojamā likme bija *Euribor* 12 mēnešu likme (1,302 %), kam pieskaitīti 75 bāzes punkti, proti, 2,052 % minētās vienošanās slēgšanas laikā. Saskaņā ar informāciju, ko Beļģija iesniedza 2013. gada 4. jūnijā, aizdevuma izmaksas brīdī faktiski piemērotā likme sasniedza 1,99 %. Tādi paši nosacījumi kā 4. septembra līgumā tika piemēroti attiecībā uz aizdevuma (pamatsummas un procentu) atmaksāšanu. Garantijas nodrošināšanai tika iekļātas [...] piederošās *DPH* papildu akcijas.
- (55) Saskaņā ar *Duferco* gada ziņojumu par 2009. gadu garantijas kopējā vērtība abiem šiem aizdevumiem bija aptuveni USD [...] miljoni. Kā apgalvoja Beļģija, šīs garantijas vērtība atbilst minētajai summai, ja ņem vērā tikai neto aktīvus aizdevuma piešķiršanas brīdī.

- (56) Aizdevums tika atmaksāts plānotajā veidā 2011. gada jūlijā, jo visu *SIF* pārņēma *NLMK*.
- (57) Tajā pašā laikā, saskaņā ar diviem līgumiem, kas parakstīti 2009. gada 29. septembrī un 22. decembrī, *FSIH* piešķīra *SIF* aizdevumu EUR 75 miljonu apmērā. Šis aizdevums tika izmaksāts divās daļās, EUR 20 miljoni 2009. gada septembrī un EUR 55 miljoni 2009. gada decembrī. Šim aizdevumam piemērojamā likme bija *Euribor* 12 mēnešu likme (1,302 %), kam pieskaitīti 75 bāzes punkti, proti, 2,052 % minētās vienošanās slēgšanas laikā. Saskaņā ar informāciju, ko Beļģija iesniedza 2013. gada 4. jūnijā, abu izmaksu veikšanas brīdī faktiski piemērotā likme sasniedza 1,99 %.
- (58) Šis kapitāls bija atmaksājams [...]. Procenti bija [...]. Turklāt saskaņā ar aizdevuma līguma 5. pantu [...].
- (59) Puses 2011. gada 29. jūnijā vienojās, ka, ņemot vērā metalurģijas nozarei nelabvēlīgo situāciju pasaulē un *SIF* kontroles maiņu, *SIF* jāatmaksā šis aizdevums paredzētajā veidā, veicot trīs maksājumus 2011., 2012. un 2013. gadā. *SIF* 2011. gada 30. jūnijā atmaksāja pirmo šā kapitāla daļu, proti, EUR [15–25] miljonus, kā arī līdz attiecīgajam datumam uzkrājušos procentus, proti, EUR [1–2]. Pēdējais papildinājums 2013. gada 30. septembrī paredzēja veikt atlikušās bilances plānoto atmaksāšanu, proti, atmaksāt EUR [55–65] miljonus kā pamatsummu un EUR [1–2] miljonus kā procentus. Atbildē lēmumam par procedūras sākšanu Beļģija informēja Komisiju, ka *SIF* pārāds *FSIH* ir pilnībā atmaksāts.

2.2.6. 6. PASĀKUMS. KAPITĀLA PALIELINĀŠANA DLP PAR EUR 100 MILJONIEM

- (60) 2011. gada vasarā *FSIH* ieguldījumu kopsomma *DLP* sasniedza EUR 100 miljonus, un *DLP* bija Luksemburgā reģistrēts ieguldījumu fonds, kas izveidots paralēlai ieguldījumu pieņemšanai no *FSIH* un *Duferco* Beļģijā. Šie ieguldījumi tika veikti divās kārtās.
- (61) Vispirms, 2011. gada 29. jūnijā *FSIH* piešķīra konvertējamu aizdevumu EUR 30 miljonu apmērā *DLP*, piemērojot *Euribor* 12 mēnešu likmi, kam pieskaitīti 200 bāzes punkti (proti, $2,137 + 2 \% = 4,137 \%$). Šis aizdevums tika piešķirts uz desmit gadiem. Aizdevumam netika sniegta nekāda garantija, ņemot vērā pušu nolūku pārvērst to kapitālā. Aizdevuma pārvēršana kapitālā faktiski notika 2011. gada 23. septembrī.
- (62) *Duferco* ar sava meitasuzņēmuma *DII* starpniecību 2011. gada 7. jūlijā piedalījās *DLP* kapitāla palielināšanā par EUR 101 miljonu, proti, par 50,26 % no *DLP* pamatkapitāla.
- (63) *FSIH* 2011. gada 14. jūlijā piešķīra EUR 70 miljonus *DLP*, veicot tā kapitāla palielināšanu.
- (64) Pēc minētā ieguldījuma *FSIH* turēja 49,74 % no *DLP* pamatkapitāla.
- (65) Kapitāla palielināšana par EUR 201 miljonu (EUR 100 miljonus ieguldīja *FSIH* un EUR 101 miljonu ieguldīja *Duferco*) tika parakstīta ar nolūku:
- iegādāties *DLLPL* akcijas un vēl viena *Duferco* meitasuzņēmuma Beļģijā – *Duferco Trebos*, akcijas par attiecīgi EUR [80–100] un [5–15] miljoniem. Šis darbības saskaņēja ar *Duferco* un *FSIH* vēlmi, kas jau aprakstīta attiecībā uz 3. pasākumu, apvienot visus *Duferco* aktīvus Valonijā uzņēmumā *DLP*, kad izbeidzās partnerība starp *Duferco* un *NLMK*;
 - iegādāties *Duferco La Louvière Sales* ⁽¹⁰⁾ daļas par EUR [50–70] miljoniem;
 - ieguldīt EUR [30–40] miljonus *DLLPL*, kas kļuva par *Duferco Belgium*, lai pastāvīgi ražotu jaunus metāllēģus.
- (66) 2012. gada decembrī tika nolemts atkal sadalīt *Duferco* metalurģiskos (lielākoties neaktīvos) un nemetalurģiskos uzņēmumus Valonijā. *Duferco Belgium* palika metalurģiskā uzņēmējdarbība, bet diversifikācijas darbības pārņēma jauns *DLP* meitasuzņēmums – *Duferco Wallonie*. Pēc minētās pārstrukturēšanas grupas struktūra bija šāda.

2. attēls

6. pasākumā iesaistītie uzņēmumi

[...]

⁽¹⁰⁾ *Duferco La Louvière Sales* ir uzņēmums, ko kontrolē *SIF*.

3. LĒMUMĀ PAR PROCEDŪRAS SĀKŠANU PAUSTO ŠAUBU KOPSAVILKUMS

3.1. ATBALSTA ESAMĪBA

3.1.1. 1. PASĀKUMS

- (67) Komisija atgādina, ka paustās šaubas neattiecas uz apstākļiem, kādos *FSIH* ieguva daļas uzņēmumā *Duferco US*. Tā vietā Komisija apšaubīja, ka apstākļi, kādos *FSIH* pieļāva savas līdzdalības *Duferco US* izbeigšanu, saskanēja ar principu par privāto ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos. Pamatojot šīs šaubas, Komisija izmantoja vairākus argumentus.
- (68) Vispirms, pārdošanas cena euro valūtā 2006. gadā bija tāda pati kā pirkuma cena 2003. gadā, un tas pats par sevi liecina par nepietiekamu rentabilitāti turēšanas periodā. Komisijai tas bija pārsteigums, ņemot vērā pozitīvos rezultātus, ko *Duferco US* sasniedza laikā no 2003. līdz 2006. gadam, un šā uzņēmuma pašu kapitāla turpmāko palielināšanos. Tādēļ Komisija apstrīdēja Beļģijas apgalvojumu, ka šīs daļas ienesīgums jānovērtē ASV dolāros (*Duferco US* funkcionālajā valūtā), nevis euro (*FSIH* funkcionālajā valūtā).
- (69) Pēc tam Komisija bija pārsteigta, ka netika veikta iepriekšēja novērtēšana pirms šīs iespējas izmantošanas cenas noteikšanas.
- (70) Komisija apšaubīja arī iemeslus, kādēļ notika *FSIH* izstāšanās, un jo īpaši attieksmi pret ekonomiskās izaugsmes palēnināšanos turpmākajos gados. Tādēļ Komisija šaubījās, ka privāts ieguldītājs būtu piekritis tik ilgam šīs iespējas periodam (gandrīz desmit gadi), kā arī apgalvojumam, ka tas spētu paredzēt turpmāko ekonomikas lejupslīdi. Komisija arī atzīmēja, ka 2005. un 2006. gada līgumi, kas tika attiecīgi noslēgti ar *Duferco* un [...], samazināja tirgus svārstību ietekmi uz *Duferco US* un līdz ar to palielināja tās pievilcību.
- (71) Visbeidzot, Komisija bija pārsteigta par to, ka pirkuma iespēja tika piešķirta bez maksas, kaut arī tai bija noteikta ekonomiskā vērtība attiecībā uz *Duferco* grupu, kas varēja to izmantot pēc saviem ieskatiem.

3.1.2. 2. PASĀKUMS

- (72) Komisija šaubījās par to, vai apstākļi, kādos *FSIH* izbeidza savu līdzdalību *DPH*, saskanēja ar principu par privāto ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos.
- (73) Komisija ne tikai apstrīdēja ASV dolāru izmantošanu, aplēšot ieguldījumu *DPH* rentabilitāti, bet šaubījās arī par cesijas cenas noteikšanas metodes pamatotību. Jo īpaši tā bija pārsteigta par lielo atšķirību starp pušu izmantoto cenu un neatkarīgo novērtējumu, ko *Ernst&Young* veica 2006. gadā.
- (74) Iepriekšējās izskatīšanas posmā Beļģija būtībā pamatoja šo atšķirību ar to, ka tika ņemtas vērā piecas atlaides. Komisija apstrīdēja, ka šīs atlaides reāli tika izmantotas sarunās starp [uzņēmumu, kas tolaik kontrolēja *DPH*] un *FSIH*, un ārpus formālās izmeklēšanas tā apšaubīja minēto atlaižu ekonomisko pamatotību.
- (75) Visbeidzot, Komisija apšaubīja arī *FSIH* izstāšanās iemeslus.
- (76) Noslēgumā, Komisija izvirzīja domu, ka, pretēji tam, lai rīkotos kā privāts ieguldītājs, *FSIH* vienīgi centās atgūt savu sākotnējo EUR 80 miljonu vērtu ieguldījumu, to tikai palielinot ar EUR 4 miljonu vērtu dividendi, kas pienācās par 2005. gadu, bet vēl nebija tai izmaksāta.

3.1.3. 3. PASĀKUMS

- (77) Komisija šaubījās par to, vai apstākļi, kādos *FSIH* veica ieguldījumu *DSIH*, saskanēja ar principu par privāto ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos.
- (78) Atbildot uz Beļģijas apgalvojumu attiecībā uz šīs operācijas *pari passu* raksturu, Komisija piebilda, ka ieguldījuma veikšanas laikā *DSIH* jau atradās *Duferco* kontroles lokā un aktīvus, kas tika piesaistīti šim jaunajam meitasuzņēmumam, arī jau turēja *Duferco* (50 % apmērā, ar *SIF* starpniecību). Šādā situācijā jaunos riskus uzņēmas vienīgi jaunais (valsts) akcionārs, un minēto operāciju nevar klasificēt kā *pari passu*.

- (79) Attiecībā uz *Duferco Diversification* un tā meitasuzņēmumu novērtējumu:
- Komisija bija pārsteigta par vēlmi maksāt cenu EUR [...] miljonu apmērā par tik neizstrādātu projektu kā šis [...] projekts,
 - Komisija pauda šaubas par *Marcinelle* projekta novērtējumu, ņemot vērā tam pamatā esošos pieņēmumus.
- (80) Visbeidzot, Komisija apšaubīja ietekmi uz *FSIH*, ko radīja *Duferco Diversification* atkalpārdošana uzņēmumam *DLP* 2011. gadā, situācijā, kad *FSIH* turēja uzņēmumā *DLP* tikai 49,7 %, neraugoties uz to, ka *FSIH* turēja visas *DSIH* akcijas, izņemot vienu.

3.1.4. 4. UN 5. PASĀKUMS

- (81) Komisija apšaubīja Beļģijas apgalvojumu, ka abiem aizdevumiem izmantotā likme nesaturēja nekādus atbalsta elementus, jo tā lielākoties bija augstāka par vidējo mainīgo procentu likmi, ko bankas piemēroja [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] un *SIF* grupai, proti, attiecīgi 1,31 % un 1,92 %.
- (82) Attiecībā uz aizdevumu, kas tika piešķirts [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā], Beļģijas tajā laikā sniegtā informācija neļāva atrast nevienu privātu aizdevumu uz līdzīgiem nosacījumiem.
- (83) Attiecībā uz aizdevumu, kas tika piešķirts *SIF*, Komisija šaubījās par uzņēmuma atbilstību AAA kategorijai un bija pārsteigta par to, ka šim aizdevumam nebija nekāda nodrošinājuma.
- (84) Līdz ar to Komisija nepieļāva, ka varētu galīgi izslēgt iespēju, ka šie aizdevumi, kas tika piešķirti [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] un *SIF*, satur valsts atbalsta elementus.

3.1.5. 6. PASĀKUMS

- (85) Komisija pauda šaubas par to, ka kapitāla palielināšana *DLP* par EUR 100 miljoniem atbilst principam par privāto ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos.
- (86) Komisija norādīja, ka šis ieguldījums nav *a priori* atzīstams par *pari passu*, jo *Duferco* to veica uzņēmumā, kas jau piederēja šai grupai. Šādā situācijā valsts akcionārs un privātais akcionārs neuzņemas vienādu risku, un privāto akcionāru nevar atzīt par neatkarīgu attiecībā uz minēto ieguldījumu.
- (87) Attiecībā uz *DLP* piesaistīto aktīvu cenu Komisija jo īpaši apšaubīja metodi, kas izmantota, lai novērtētu *DLLPL*, *Duferco Trebos* un krājumus, ko iegādājās *Duferco La Louvière Sales*.

3.2. SADERĪBA

- (88) Komisija secināja, ka izmeklētajiem pasākumiem šķietami nevar piemērot nevienu pamatdokumentu vai Komisijas pamatnostādnes par saderības kritērijiem valsts atbalsta jomā. Jo īpaši attiecībā uz reģionālo atbalsta pasākumu iespējamību atbilstošie dokumenti paredz, ka šāds atbalsts metalurģijas nozarē nav saderīgs ar iekšējo tirgu.

4. BEĻĢIJAS VALSTS APSVĒRUMI

4.1. 1. PASĀKUMS

- (89) Attiecībā uz principu par privāto ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos Beļģija uzskata, ka, ņemot vērā īpašo situāciju, kādā notika vienošanās par *Duferco US* akciju pārdošanu, nevar teikt, ka šis darījums nebūtu veikts par tirgus cenu.
- (90) Beļģija vispirms atzīmē, ka *ASV* reģistrēta uzņēmuma *Duferco US* funkcionālā valūta ir *ASV* dolāri, kā paredzēts starptautiskajā grāmatvedības standartā *IAS 21.9*. Tādēļ Beļģija uzskata, ka *FSIH* ieguldījums un tā ineesīguma aprēķins jāanalizē *ASV* dolāros, nevis euro valūtā pēc konversijas. Tā piebilst, ka risks, ko uzņemas *FSIH*, nevar aizsargāt pret riskiem, ko rada pārejas process, jo nodrošinājums ir ļoti grūti iegūstams, ņemot vērā šīs operācijas raksturu un jo īpaši nenoteiktību attiecībā uz datumu, kad notiks izstāšanās no ieguldījuma. Beļģija arī apstiprina, ka šā ieguldījuma ineesīgums, pamatojoties uz summām *ASV* dolāros, bija 6,81 % gadā.

- (91) Beļģija arī apstrīd, ka, novērtējot *Duferco US*, jāņem vērā pašu kapitāla vērtība. Pirmkārt, tā apgalvo, ka pašu kapitāla palielināšanās, kas, protams, ietekmē uzņēmuma bilances vērtību, ne obligāti izraisa šā uzņēmuma tirgus vērtības pieaugumu. Otrkārt, tā uzsver, ka minētā uzņēmuma peļņa Komisijas apskatītajos gados bija ļoti nepastāvīga. Šajā ziņā Beļģija iebilst pret Komisijas apgalvojumu, ka laikposms no 2003. līdz 2006. gadam *Duferco US* un *Farrell* bija "kopumā labvēlīgs periods".
- (92) Beļģija apgalvo, ka nav jāveic novērtējums, pamatojoties uz pašu kapitāla lielumu, bet jāizmanto novērtēšanas metodika, kuras pamatā ir *EBITDA* daudzkārtņis (peļņa pirms procentiem, nodokļiem, nolietojuma un amortizācijas). Beļģija apstrīd Komisijas izmantotā daudzkārtņa vērtību, pamatojoties uz neatkarīgiem datiem, ko apkopojis uzņēmums *S&P Capital IQ*. Tā apgalvo, ka vidējais daudzkārtņis uzņēmumiem, kas līdzīgi *Duferco US* (no [...] līdz [...]), ir mazāks par Komisijas daudzkārtni ([...]). No tā izriet par 49,9 % zemāks *Duferco US* novērtējums. Kā apgalvo Beļģija, cesijas cena, par kuru puses vienojās (USD [...] miljoni), būtiski pārsniedz cedētās daļas novērtējumu (USD [...] miljoni, izmantojot daudzkārtni [...]), un USD [...] miljoni, izmantojot daudzkārtni [...]).
- (93) Lai precizētu veikto novērtējumu, Beļģija norāda arī uz ietekmi, ko radīja 2005. gada septembrī un 2006. gada janvārī starp *Farrell*, *Duferco* un [...] noslēgtie piegādes līgumi. Tā apgalvo, ka *EBITDA* rādītāja stabilizēšanās *Farrell* izrietēja no šiem līgumiem, kuru rezultātā samazinājās ieguldījuma risks un ienesīgums, tādējādi pamatojot cesijas cenu attiecībā uz *FSIH* daļu *Duferco US* robežās no USD [...] miljoniem līdz USD [...] miljoniem. Tā uzsver, ka gala rezultātā noligtā cesijas cena (USD [...] miljoni) būtiski pārsniedza aplēses.
- (94) Visbeidzot, attiecībā uz *FSIH* izstāšanos Beļģija izvirza dažādus argumentus: i) sagatavju piegādes līguma noslēgšana ar [...], kas, vienlaikus stabilizējot rezultātus, tomēr radīja risku ierobežot *Duferco US* potenciālos ieņēmumus; ii) uzsāktās sarunas par 50 % uzņēmuma *SIF* daļas nodošanu *NLMK*, kas paredzēja *Duferco US* iekļaušanu partnerībā ar šo Krievijas grupu; iii) izjūta, kas varēja rasties *FSIH* attiecībā uz gaidāmajām situācijas izmaiņām tērauda nozarē; iv) lielais likvīdo līdzekļu apjoms *Duferco* grupā, kas radīja iespēju *FSIH* cedēt savas daļas *Duferco US*.
- (95) Attiecībā uz pirkuma iespējas cenu un termiņu Beļģija apgalvo, ka šī pirkuma iespēja bija iekļauta apspriestajā darījuma cenā un gandrīz desmit gadu ilgo termiņu pamatoja nenoteiktība attiecībā uz datumu, kurā tiks veikta plānotā operācija starp *Duferco* un *NLMK*.

4.2. 2. PASĀKUMS

- (96) Atbildot uz pirmajām Komisijas paustajām šaubām, Beļģija apgalvo, ka ieguldījums *DPH* jānovērtē USD, nevis euro, jo USD ir *DPH* funkcionālā valūta. USD izmantošana par atsauces valūtu ļauj konkrētāk ikgadējo ienesīgumu 8,81 % apmērā par līdzdalību *DPH*.
- (97) Attiecībā uz pārējām Komisijas paustajām šaubām Beļģija pamato atšķirību starp pārdošanas cenu un *Ernst&Young* 2006. gada ziņojumā minēto intervālu ar to, ka tika ņemtas vērā piecas atlaides.

4.2.1. 1. ATLAIDE. *DPH* TIRDZNICĪBAS NODAĻAS NOVĒRTĒJUMS

- (98) *DPH* ir mātesuzņēmums divām lielām nodaļām – Tirdzniecības nodaļai (tirdzniecība) un Rūpniecības nodaļai (ražošana). 2003. gada 29. septembrī, proti, vairākus mēnešus pēc *FSIH* iekļaušanas *DPH* kapitālā, *DPH* pārdeva 50 % no Tirdzniecības nodaļas (*Duferco International Trading Holding* – [...]) daļu uzņēmumam [...]. Šī pārdošanas darījuma pamatā bija Tirdzniecības nodaļas bilances vērtība, proti, pārdošanas cena tika aprēķināta, ņemot vērā pusi no *Duferco International Trading Holding* pašu kapitāla, USD 40,83 miljonus jeb EUR 36,01 miljonu, un izmantojot vidējo USD un EUR gada maiņas kursu 2003. gadā.
- (99) Kā apgalvo Beļģija, šī cena atbilda tirgus cenai. Tādēļ tā jāņem vērā, aptuveni trīs gadus vēlāk novērtējot visu grupu kopumā. Kā apgalvo Beļģija, *Ernst&Young* 2006. gada ziņojumā vajadzēja ņemt vērā Tirdzniecības nodaļas bilances vērtību, nevis, kā tika darīts, piemērot visai grupai kopumā šā uzņēmuma novērtēšanas metodi, proti, tā saucamo attiecību starp cenu un peļņu ("price/earnings"). No otras puses, Beļģija neiebilda pret to, ka Rūpniecības nodaļa tika novērtēta saskaņā ar minēto price/earnings attiecības metodi.

- (100) Novērtējot Tirdzniecības nodaļu pēc tās bilances vērtības, bija jāpiemēro atlaide robežās no USD 20 līdz 31 miljoniem, salīdzinot ar vērtējumu *Ernst&Young* 2006. gada ziņojumā.
- (101) Visbeidzot, Beļģija uzsver, ka, neraugoties uz vēlmi piemērot *price/earnings* attiecības metodi visai grupai, attiecība, kas minēta *Ernst&Young* 2006. gada ziņojumā, neraksturo DPH riska profilu. Minētās metodes izvēle būtībā neliedz Tirdzniecības nodaļu un Rūpniecības nodaļu novērtēt atsevišķi, katrai no tām piemērojot citu attiecību. *Ernst&Young* 2006. gada ziņojuma trūkums varētu būt tādas attiecības piemērošana visai grupai (tostarp Tirdzniecības nodaļai), kas iegūta no salīdzināmiem uzņēmumiem, kuri darbojas tikai rūpniecības nozarē. Tātad, kā apgalvo Beļģija, tirdzniecība ir riskantāka darbība nekā ražošana. Līdz ar to šāda veida darbībai jāpiemēro mazāka *price/earnings* attiecība, jo ieguldītājiem ir mazāka interese par minētajiem riskiem (pamatojot šo konstatējumu, Beļģija iesniedza *S&P Capital IQ* savāktos datus). Neņemot to visu vērā, *Ernst&Young* 2006. gadā novērtēja DPH pārāk augstu.

4.2.2. 2. ATLAIDE. TĒRAUDA TIRGUS CIKLISKUMS

- (102) Beļģija apgalvo, ka laikposms, ko *Ernst&Young* izvēlējās, lai aplēstu peļņu un *price/earnings* attiecību, kas piemērojama, novērtējot *Duferco US*, neraksturo metalurģijas nozares cikliskumu pareizi. Šis laikposms aptver tikai četrus gadus no 2003. līdz 2006. gadam un būtībā ietver trīs labus gadus (2004., 2005. un 2006. gadu) un tikai vienu sliktu gadu (2003. gadu). Tādēļ puses pievienoja analīzei arī 2001. un 2002. gadu, definējot katram gadam citu svērumu, kas atšķiras no *Ernst&Young* noteiktā.
- (103) Pušu izmantotās vērtības un svērumi ļāva novērtēt DPH kā USD [...] miljonu vērtu uzņēmumu (salīdzinot ar USD [...] miljoniem *Ernst&Young* atsauces gadījumā). Šī būtiskā novērtējuma atšķirība, kurai jāpievieno arī ietekme, ko radīja citas atlaides un precizējumi, pierāda, ka *Ernst&Young* 2006. gadā novērtēja DPH pārāk augstu.

4.2.3. 3. ATLAIDE. DAĻU NELIKVIDITĀTE

- (104) Kā apgalvo Beļģija, jāpiemēro atlaide, kas raksturo *FSIH* turēto DPH daļu nelikviditāti. Apstākļi, ko parasti ņem vērā, novērtējot kāda uzņēmuma akciju likviditāti, ir šādi:
- pārdošanas iespēja – vai akcionāram ir iespēja pārdot savas akcijas par iepriekš noteiktu cenu? Minētā iespēja, kuras šajā gadījumā nebija, rezultātā paaugstinātu akciju likviditāti,
 - noteikumi, kas samazina līdzdalības pievilcību – *FSIH* un [uzņēmumam, kas tolaik kontrolēja DPH] bija abas divas pirmpirkuma tiesības ("first refusal right") gadījumam, ja šīs daļas plānotu pārdot trešām personām. Šādi noteikumi būtiski samazina trešo personu ieinteresētību uzsākt garas un dārgas sarunas ar kādu no esošajiem akcionāriem par daļu iegādi. Būtībā piedāvājumu, kas panākt šādas sarunās, var pārņemt kāds cits esošais akcionārs,
 - dividenžu summa – nākotnē *FSIH* varēja cerēt tikai uz salīdzinoši mērenu dividenžu piešķiršanu, atbilstoši 4,8 % lielam gada ienesīgumam (EUR 4 miljonu dividende gadā). Tādējādi, dividenžu mērenais līmenis kaitē akciju likviditātei,
 - riska faktori, kas ietekmē ieguldītājus – to cēlonis ir metalurģijas nozares plašais cikliskums un DPH peļņas svārstības, jo šis uzņēmums darbojas ļoti riskantā vidē. Šāds augsts riska līmenis negatīvi ietekmē līdzdalības likviditāti,
 - izaugsmes perspektīvas – 2006. gadā tika uzskatīts, ka tirgus atrodas cikla virsotnē, tādēļ izaugsmes iespējas turpmākiem gadiem bija ierobežotas. Arī šajā gadījumā minētais apstākļi uzsvēra akciju nelikviditāti,
 - daļas apmērs – jo daļa ir ievērojamāka, jo vairāk tiek ierobežots potenciālo pircēju skaits. Tas jo īpaši pareizi ir tādos gadījumos kā šis, kad daļa ir ievērojama, taču tā ir mazākuma daļa,
 - uzņēmuma lielums un finansiālā stabilitāte – DPH, kura rīcībā bija pašu kapitāls EUR [...] miljonu vērtībā, kā izriet no *Ernst&Young* 2006. gada ziņojuma, varēja uzskatīt par mazo vai vidēju uzņēmumu. MVU akcijas, kas *a fortiori* netiek kotētas, ir grūtāk cedējamas nekā liela uzņēmuma akcijas.

- (105) Ņemot vērā šos apstākļus un to, ka "citi dalībnieki neizrādīja interesi par līdzdalību", puses vienojās piemērot nelikviditātes atlaidi 40 % apmērā, salīdzinot ar 30 %, ko ieteica *Ernst&Young*.
- (106) Beļģija uzskata, ka tai vairāk nav jāpamato citas papildu atlaides, jo tās ietilpst parasti piemērotajā intervālā, bet piemērotā atlaide 40 % apmērā izriet no pušu sarunu rezultātiem.

4.2.4. 4. ATLAIDE. REZERVE, KAS SAISTĪTA AR FSIH PRIEKŠROCĪBU DIVIDENDĒM

- (107) *FSIH* sarunās prasīja tiesības uz ikgadēju priekšrocību dividendi EUR 4 miljonu apmērā visos finanšu gados no 2005. līdz 2012. gadam. *Ernst&Young* ņēma šīs tiesības vērā savā 2006. gada novērtējumā, atzīstot, ka *FSIH* septiņus gadus var saņemt USD 4 miljonus⁽¹⁾ gadā, līdz iestāsies 2012. gads (proti, diskontētu summu USD 26,3 miljonu apmērā).
- (108) *Ernst&Young* neiekļāva novērtējumā šo diskontēto summu kā tādu. Šis konsultants tai piemēroja atlaidi 6,2 % apmērā, lēšot, ka minētās priekšrocību dividendes neizmaksāšanas risks ir salīdzināms ar risku, ka netiks apmaksātas BBB kategorijas obligācijas. Tādēļ *Ernst&Young* 2006. gada ziņojumā USD 22,2 miljoni ir pieskaitīti vērtībai, kas iegūta par 25 % DPH daļu.
- (109) Kā apgalvo Beļģija, puses tolaik lēsa, ka šī atlaide 6,2 % apmērā nav pietiekama, lai segtu priekšrocību dividendes neizmaksāšanas risku.
- (110) Pamatojumā Beļģija min divus galvenos argumentus. Pirmais attiecas uz DPH rezultātu nepastāvīgumu – nepietiekamas peļņas vai uzkrājumu gadījumā DPH būtu jāatceļ dividendes izmaksāšana. Šajā ziņā Beļģija uzsver, ka priekšrocību dividendes izmaksāšana bija plānota pēc uzņēmuma ieskatiem. Otrs arguments attiecas uz *Dufenco* grupas organizāciju – sabiedrība, kas izmaksā dividendes, ir pārvaldītārsabiedrība (DPH), un tās līmenī gūtā peļņa ir tikai meitasuzņēmumu iegūtās peļņas konsolidēta summa. Tātad, dažādu iemeslu dēļ (jo īpaši nodokļu normatīvo aktu, finansiālo saistību un līgumisko saistību dēļ) no meitasuzņēmumiem iegūtās pārvaldītārsabiedrības peļņas palielināšana ne vienmēr bija viegla vai pat iespējama.
- (111) Visi šie apstākļi kopā radīja reālu nenoteiktību attiecībā uz DPH priekšrocību dividendes turpmāku izmaksāšanu. Kā apgalvo Beļģija, piemērotajai atlaidei šā iemesla dēļ noteikti vajadzēja būt lielākai nekā tai, ko piemēro BBB kategorijas obligāciju turpmākam ienesīgumam. Puses vienojās par 14 % – proti, par atlaidi USD 4 miljonu apmērā, salīdzinot ar *Ernst&Young* novērtējumu.

4.2.5. 5. ATLAIDE. KONTROLES PRĒMIJA

- (112) Praksē 5. atlaide ir izvēle nepiemērot piemaksu, kas piedāvāta *Ernst&Young* 2006. gada ziņojumā. Konsultants šajā ziņojumā būtībā konstatēja, ka akcionāru vienošanās rezultātā *FSIH* bija piešķirtas īpašas tiesības, kas ļāva ietekmēt konkrētus stratēģiskus grupas lēmumus. *Ernst&Young* 2006. gada ziņojums tādējādi lēsa, ka jāpieskaita arī kontroles prēmija, kuras apmērs būtu no 0 līdz 10 % no līdzdalības vērtības.
- (113) Kā apgalvo Beļģija, puses izvēlējās nepiemērot minēto kontroles prēmiju, jo īpašajām tiesībām, ko tā deva, realitātē nebija nekādas tirgus vērtības, nododot uzņēmumu trešām personām vai arī [uzņēmumam, kas tolaik kontrolēja DPH]. Būtībā, kā apgalvo Beļģija, pieņemot, ka notiek cesija par labu trešajam akcionāram, [uzņēmums, kas tolaik kontrolēja DPH] varēja iebilst pret šādu cesiju, pamatojoties uz tiesībām, ko paredzēja DPH akcionāru vienošanās. Līdz ar to [uzņēmumam, kas tolaik kontrolēja DPH] nebija jāmaksā noteikta summa, lai atgūtu visas pilnvaras.
- (114) Beļģija piebilst, ka puses bija vienojušās – īpašās tiesības, kas saistītas ar *FSIH* daļām saskaņā ar akcionāru vienošanos, zaudē spēku, ja kāds no akcionāriem nodod savu daļu trešai personai. Nav apstrīdams, ka īpašās tiesības, ko paredzēja akcionāru vienošanās, piešķīra *FSIH* pilnvaras vismaz ietekmēt DPH vadību, un tādēļ tām noteikti bija konkrēta vērtība laikā, kad *FSIH* iegādājās savu daļu DPH, un faktiski *FSIH* šīs savas īpašās tiesības nevarēja brīvi nodot trešām personām. Līdz ar to šīm tiesībām nebija nekādas tirgus vērtības.

⁽¹⁾ Jāpiebilst, ka *Ernst&Young* kļūdījās, aizstājot euro ar dolāriem.

4.2.6. CITI SAISTĪTIE APSTĀKĻI

- (115) Beļģija informēja par diviem citiem apstākļiem, kas neizraisīja atlaides piemērošanu, bet uz kuriem tā vēlējās norādīt, lai Komisija ņemtu vērā dažādus sarunu aspektus, ko puses apsprieda, lai noteiktu galīgo cenu.
- (116) Pirmais saistītais apstākļis attiecas uz 2005. gada līgumu starp *DPH* un *Farrell*, kas paredzēja noteiktas peļņas daļas nodošanu *Farrell*. Minētā līguma dēļ *Ernst&Young* 2006. gada ziņojums piemēroja atlaidi USD 5,5 miljonu apmērā paziņotajai peļņai (“*reported earning*”) par katru gadu, kas tika ņemts vērā. Puses šo atlaidi nepaliecināja.
- (117) Otrs saistītais apstākļis attiecas uz piegādes līgumu ar uzņēmumu [...]. Šis līgums paredzēja liela daudzuma pusfabrikātu (sagatavju) iegādi par cenu, kas atbilda ražošanas izmaksām. *DPH* šis līgums radīja vai nu zaudējumu risku, vai arī iespēju nopelnīt, atkarībā no tērauda cenas pasaulē. Minētais līgums paredzēja kapitāla ieguldīšanas pienākumus un būtiskas soda sankcijas anulēšanas gadījumā, tāpēc tas radīja potenciāla sloga risku *DPH*. *Ernst&Young* 2006. gada ziņojums neizteica šo risku skaitliski, un saskaņā ar informāciju, ko Komisijai iesniedza Beļģija, puses vairs to neizmanto.
- (118) Visbeidzot, Beļģija vēlas atgādināt *FSIH* izstāšanās iemeslus – nozares cikliskums, jaunu privāto ieguldītāju iesaistīšanās un ietekme *Duferco* grupā ([...] un *NLMK*), kā arī likvidāto līdzekļu pieejamība *Duferco* grupā. Tādēļ Beļģija uzsver, ka kopuzņēmums ar *NLMK* bija pazīme, kas liecināja, ka *Duferco* vēlas pakāpeniski izstāties no rūpnieciskās metalurģiskās ražošanas, lai pievērstos jaunai darbībai, piemēram, teritoriju rehabilitācijai un enerģētikas projektu attīstīšanai. Arī *FSIH* vēlējās sekot šai tendencei, izstājoties no *DPH* un ieguldot jaunās grupas diversifikācijas projektos (skatīt 3. pasākumu).

4.3. 3. PASĀKUMS

- (119) Beļģija pamato cenu EUR [...] miljonu apmērā ar vairākiem atšķirīgiem apstākļiem.

4.3.1. KOMERCIĀLIE PARĀDI

- (120) *Carsid Développement*, kļūstot par *Duferco Diversification*, pārmantoja komerciālos parādus EUR [30–37] miljonu apmērā citam grupas uzņēmumam (*Duferco La Louvière Sales*).

4.3.2. [...] PROJEKTĀ GAIDĀMAIS KAPITĀLA PIEAUGUMS

- (121) No 2002. gada [...] *Duferco* grupa strādāja, lai attīstītu lielu teritorijas labiekārtošanas projektu. Lai gan zeme piederēja *Duferco Développement*, šā projekta attīstīšana tika uzdots meitasuzņēmumam *Carsid Développement* (kas kļuva par *Duferco Diversification*).
- (122) Beļģija precizē, ka laikā, kad *FSIH* pieņēma lēmumu apstiprināt iesaistīšanos *DSIH* kapitālā, proti, 2006. gada 5. decembrī, jau bija atzīts, ka *Duferco Développement*, kam nav nekādu cilvēkresursu, jāiesaista *Duferco Diversification* sagatavošanas darbos un [...] teritorijas sanācijā. Attiecībā uz atlīdzību *Duferco Diversification* par šajā projektā sniegtajiem pakalpojumiem jau bija panākta vienošanās, ka *Duferco Diversification* saņems pusi no gaidāmās peļņas, ko nodrošinās *Duferco Développement* piederošās zemes pārdošanas cena, bet otru pusi saņems *Duferco Développement*.
- (123) Beļģija atzīst, ka, ņemot vērā šā nekustamā īpašuma projekta sarežģītību un vērienu, aizkavējās oficiāla līguma noslēgšana starp *Duferco Diversification* un *Duferco Développement*. Būtībā vairāki aspekti vēl ir jāprecizē atkarībā no secinājumiem, ko izdarīs izpētes grupa, kas izveidota ar 2007. gada 18. janvāra ministra rīkojumu, proti, vienu mēnesi pēc *FSIH* iesaistīšanās *DSIH*.
- (124) *Duferco Diversification* atlīdzība [...] projektā tika galīgi un oficiāli noteikta līgumā, kas noslēgts 2009. gada 4. februārī starp *Duferco Développement*, zemes īpašnieku, un *Duferco Diversification*. Beļģija apgalvo, ka saskaņā ar sākotnējo vienošanos līgums, kas noslēgts 2009. gadā, paredzēja sadalīt ieņēmumus no atjaunotās zemes pārdošanas vienādās daļās starp *Duferco Développement* un *Duferco Diversification*. Šis 2009. gada līgums tikai oficiāli apstiprina vienošanos, kas pastāvēja starp *Duferco Développement* un *Carsid Développement* jau no 2006. gada. Šā projekta ņemšana vērā *Carsid Développement* novērtēšanas procesā tādēļ ir pilnīgi pamatota atbilstoši *FSIH* pamatdarbībai, kad tā veica ieguldījumu *DSIH*.

- (125) Turklāt Beļģija uzstāj, ka no 2006. gada *FSIH* veiktā ieguldījuma pamatā ir likts projekta novērtējums. Tā uzskata, ka [...] projekta gaidāmā peļņa 2006. gadā tika rūpīgi izvērtēta un pārsniedza EUR [...] miljonus.
- (126) Šī summa atbilst starpībai starp [...] teritorijas aplēstajām sanācības izmaksām (EUR [...] miljoniem, kā liecina 2006. gada ekspertīzes slēdziens) un *Duferco Développement* piederošās zemes vērtību (kā apgalvo Beļģija, tā jau ir novērtēta par EUR [...] miljoniem – un šo vērtību 2010. gada janvārī apstiprināja ekspertu birojs *GALTIER*).
- (127) Tādēļ Beļģija uzskata, ka *FSIH* ir rīkojusies piesardzīgi un apdomīgi, pieprasot, lai puses nesadala peļņu EUR [...] miljonu apmērā, kas saskaņā ar līgumiem bija jāsadala vienādās daļās starp *Duferco Développement* un *Duferco Diversification* (proti, EUR [...] miljonus, kuri jāņem vērā *DSIH*).
- (128) Saistībā ar *Duferco* iekšējo reorganizāciju [...] projekts 2012. gada 19. decembrī tika nodots uzņēmumam *Duferco Wallonie*, un tā vērtība bija EUR [...] miljoni. Šī summa atbilst projektā gaidāmajam kapitāla pieaugumam, kas tika atkārtoti novērtēts 2012. gadā pēc jaunām ekspertīzēm.
- (129) Beļģija nav sniegusi citas norādes par to, vai [...] projekts pašlaik ir nodots vai nav un kādi ir tā panākumi vai komerciālās neveiksmes.

4.3.3. IEGULDĪJUMS *DUFERCO DIVERSIFICATION* NEKUSTAMĀ ĪPAŠUMA MEITASUZŅĒMUMĀ

- (130) Vairāki uzņēmuma *Duferco La Louvière* nekustamie īpašumi tika nodoti *Duferco Immobilière*, kas bija *Duferco Diversification* meitasuzņēmums. To vērtība, kuru apstiprināja konsultants, tika novērtēta robežās no EUR [14–21] līdz [15–22] miljoniem.

4.3.4. *MARCINELLE ENERGIE* PROJEKTA VĒRTĪBA

- (131) *Duferco Diversification* meitasuzņēmums *Marcinelle Energie* 2006. gadā paredzēja pabeigt *CCGT* centrāles būvniecību Šarluā (*Charleroi*). Šā projekta novērtēšanai *FSIH* izmantoja ekspertīzi, ko 2006. gada jūlijā veica konsultāciju uzņēmums *Bain* (“*Bain*”).
- (132) Kā atzina *Bain*, projekta kopējo vērtību varēja aplēst EUR [...] miljonu apmērā: i) EUR [...] miljoni bija pašas centrāles neto pašreizējā vērtība un ii) EUR [...] miljoni bija tās vērtība gadījumā, ja projektam piešķir CO_2 kvotas 100 % apmērā.
- (133) *Bain* piedāvātā starpnovērtējuma pamatā bija i) neto diskontētā vērtība EUR [...] miljonu apmērā (pamatojoties uz pieņēmumu, ka *Duferco* neveidos sadarbību ar elektrības ražotāju) un ii) situācija, ja piešķir tikai 50 % CO_2 kvotu par EUR [...] miljoniem. Pēc tam CO_2 kvotu novērtējums tika vēl samazināts, ņemot vērā kvotu apmaiņas cenas samazināšanas risku. Vērtība, ko *FSIH* galu galā apstiprināja attiecībā uz CO_2 kvotām, bija EUR [...] miljoni.
- (134) Pamatojoties uz šo ekspertīzi, *FSIH* varēja likumīgi uzskatīt, ka ieguldījumam *CCGT* būvniecībā ir neto diskontētā vērtība EUR [...] miljonu apmērā (EUR [...] miljoni). *Bain* ziņojums tomēr ļāva uzskatīt, ka apvienošanās ar pieredzējušu elektrības uzņēmumu radīs lielāku vērtību, un tas nodrošinātu projektam neto diskontēto vērtību EUR [...] miljonu apmērā.
- (135) Kā apgalvoja Beļģija, *Marcinelle Energie* projekta vidējā kopējā vērtība, kas rūpīgi aplēsta, pamatojoties uz *Bain* veikto ekspertīzi, tādējādi bija EUR [...] miljoni.
- (136) Ņemot vērā šo novērtējumu, *FSIH* sāka sarunas par *Marcinelle Energie* projekta novērtēšanu, pamatojoties uz pētnieciskajiem kontaktiem, kuri *Duferco* grupai tolaik bija izveidoti ar dažādiem enerģētikas nozares dalībniekiem, lai varētu izveidot partnerību. Kā liecina informācijas apmaiņa ar galvenajiem enerģētikas nozares dalībniekiem – tostarp *EDF*, *ELECTRABEL*, *SPE*, *NUON* un *ENEL*, *Marcinelle Energie* projekts izraisīja lielu interesi un radīja būtiskas iespējas.
- (137) Tomēr šajos pētnieciskajos kontaktos tika minētas tikai summas, kas nepārsniedza EUR [...] miljonus, lai varētu iegādāties 80 % *Marcinelle Energie* projekta daļu, bet *FSIH* pieprasīja un ieguva tikai projekta vidējo vērtību – EUR [...] miljonus, kā apgalvo *Bain*, proti, mazāk nekā tās summas, kas tika minētas neoficiālo kontaktu gaitā.

- (138) Gala rezultātā 80 % projekta novērtējumā ierakstītā vērtība bija EUR [...] miljoni. Attiecībā uz atlikušajiem 20 % projekta *FSIH* un *Duferco* vienojās tos novērtēt kā 20 % no projekta vidējās vērtības, kas izriet no *Bain* veiktās ekspertīzes, proti, EUR [...] miljonu vērtībā (kā 20 % no EUR [...] miljoniem). Tādējādi *Marcinelle Energie* projekta kopējā vērtība tika noteikta EUR [...] miljonu apmērā.
- (139) Beļģija arī apgalvo, ka pēc tam, kad 2006. gada decembrī *FSIH* nolēma iesaistīties *DSIH* kapitālā kopā ar *Duferco Développement*, *Marcinelle Energie* centrālās projekta vērtība tika apspriesta sarunās, kuru rezultātā puses noteica projekta vērtību, kas bija ievērojami mazāka par vidējo vērtību EUR [...] miljonu apmērā, kas izrietēja no *Bain* ziņojuma – partneri galu galā vienojās par summu EUR [...] miljonu apmērā. Tā rīkojoties, *FSIH* panāca ļoti piesardzīgas aprēķina metodes izmantošanu.
- (140) No iepriekš teiktā izriet, ka puses galu galā veica piesardzīgu novērtējumu, kas bija daudz zemāks par maksimālo rentabilitāti, kādu šis projekts spētu nodrošināt. Līdz ar to ir pilnīgi nepareizi vainot *FSIH* par to, ka tas būtu ieguldījis “summu, kas vienāda ar gaidāmo projekta atdevi” (161. punkts Komisijas lēmumā par procedūras sākšanu).
- (141) Tomēr Beļģija atzīst, ka saskaņā ar *Bain* ziņojumu, ja tiek ņemta vērā CO₂ emisiju kvotu vērtība, šai centrālei bija jābūt darba gatavībā ļoti drīz un jebkurā gadījumā – 2009. gada laikā. Ja projekts būtu jāatliek, tas vairs nevarēs izmantot iespēju saņemt pieejamās CO₂ emisiju kvotas.
- (142) Divus gadus pēc šīm diskusijām, 2008. gada jūnijā, *Duferco Diversification* izdevās pārdot 80 % *Marcinelle Energie* projekta Itālijas elektrības uzņēmumam *ENEL* par cenu EUR [30–37] miljoni. Šis darījums tika saistīts ar pārdošanas iespēju, saskaņā ar kuru *Duferco Diversification* varēja pārdot savas atlikušās daļas ([...]) *ENEL* vienu gadu pēc centrālās nodošanas ekspluatācijā par cenu EUR [...] miljoni, pieskaitot atlīdzību par iespējamām zaudējumiem, kas izriet no piegādes līguma par pašizmaksu (“off-take right”).
- (143) Tomēr, no 2010. gada elektroenerģijas tirgus situācijai pēkšņi atjaunojoties, *CCGT* centrāļu rentabilitāte krasi samazinājās. Tas neaizkavēja šīs centrālās nodošanu ekspluatācijā 2012. gada 31. martā.
- (144) Līdz ar to 2013. gada sākumā *Duferco Diversification* (kas kļuva par *Duferco Belgium*) izmantoja savas tiesības izstāties par summu EUR [...] miljonu apmērā, pieskaitot EUR [...] miljonus kā atlīdzību par zaudējumiem, kas reģistrēti piegādes līgumā par pašizmaksu, EUR [...] miljonus kā atlaidi no gāzes cenas un EUR [...] miljonus kā “pārvērtējumus un dažādus procentus” (bez sīkākiem precizējumiem).
- (145) Galu galā *Marcinelle Energie* projekts tādējādi tiktu cedēts par kopsummu EUR [70–78] miljonu apmērā. Tomēr, kā norāda Beļģija, no šī summas jāatskaita ieguldījumi (EUR [...] miljoni) un zaudējumi (aptuveni EUR [...] miljoni), kas radušies no 2006. līdz 2013. gadam – iegūstot neatjauninātu neto ieņēmumu aptuveni EUR [40–46] miljonu apmērā.
- (146) Šis rezultāts ir mazāks, nekā tika prognozēts 2006. gadā. Beļģija to pamato ar pilnīgu gāzes tirgus atjaunošanos no 2010. gada un piebilst, ka arī *ENEL* grupa zaudēja līdzekļus šajā projektā.

4.3.5. ČETRU ELEMENTU KOPSUMMA

- (147) Pamatojoties uz minētajiem četriem elementiem, *FSIH* un *Duferco* grupa 2006. gadā vienojās par *Duferco Diversification* vērtību robežās no EUR [...] miljoniem līdz EUR [...] miljoniem. Tā tika noteikta galīgā vērtība EUR [...] miljonu apmērā, no kuras pusi nodrošināja *FSIH*.
- (148) Beļģija apgalvo, ka šis ieguldījums *DSIH* jāuzskata par ieguldījumu *pari passu* ar *Duferco Développement*. *FSIH* un *Duferco Développement* nodrošināja vienādas summas ar vienādiem procentiem un arī vienādiem riskiem. Beļģija šajā jautājumā atgādina, ka uzņēmums *DSIH* pirms *FSIH* ieguldījuma iepriekš nepiederēja *Duferco* grupai, ņemot vērā to, ka 2006. gada 29. novembrī to izveidoja trešā persona (ar nosaukumu “[...]”) un pēc tam 2006. gada decembrī cedēja *FSIH* un *Duferco Développement* kā *ad hoc* mehānismu kopīgiem ieguldījumiem. Šo dažādo iemeslu dēļ *FSIH* iekļaušanās atbilda principam par privātu ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos.

(149) Jāatgādina, ka 2011. gada 8. jūlijā *DSIH* pārdeva *DLP* savu daļu *Duferco Diversification* par tādu pašu summu, proti, EUR [...] miljoniem. Tomēr *DLP* šo summu nesamaksāja, tādēļ *Duferco Diversification* to saglabāja savā bilancē kā parādu EUR [...] miljonu apmērā.

4.4. 4. UN 5. PASĀKUMS

(150) Attiecībā uz aizdevumu [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] Beļģija noliedz jebkādu atbalsta elementu. Tā atgādina, ka vidējā mainīgā procentu likme bankas aizdevumiem, ko 2009. gadā bija ņēmuši dažādi [uzņēmuma, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] meitasuzņēmumi, bija [1,1–1,55] %, proti, zemāka par izmeklējamu aizdevumu likmi.

(151) Beļģija apgalvo, ka šis salīdzinājums ir pareizs, jo aprēķinos izmantotie aizdevumi ir viegli salīdzināmi ar *FSIH* piešķirtajiem aizdevumiem. Šajā ziņā tā iebilst Komisijai, kas uzskatīja minētos aizdevumus par salīdzinošai analīzei nederīgiem.

(152) Kā apgalvo Beļģija, Komisija būtībā nerīkotos pareizi, ja, vērtējot, vai privātie aizdevumi ir salīdzināmi ar *FSIH* aizdevumiem, tā ņemtu vērā tādus kritērijus kā aizdevuma termiņš, aizdotā summa vai aizdevuma raksturs. Šāda pieeja būtu pretrunā ar Komisijas paziņojumu par atsauces likmes un diskonta likmes noteikšanas metodes pārskatīšanu ("2008. gada paziņojums par atsauces likmēm")⁽¹²⁾, kas skaidri paredz, ka "rezerve ir lielā mērā atkarīga no aizdevuma termiņa".

(153) Beļģija ilustrē šādu korelācijas neesamību starp termiņu, summu un raksturu, no vienas puses, un rezervi, no otras puses, ar to aizdevumu analīzi, ko *Duferco* piešķīra komercbankas. Banku iestāžu aizdevumiem par lielākajām summām procentu likmes bija robežās no [0,9–1,35] % līdz [1,7–2,2] %, un tās bieži vien bija zemākas par aizdevumu likmēm attiecībā uz nelielām summām (līdz [2,25–2,75] % aizdevumam EUR [...] miljonu apmērā vai arī [2,3–2,75] % aizdevumam EUR [...] miljonu apmērā). Aizdevuma likme apgrozāmā kapitālā ("*working capital*") vajadzībām svārstījās no [0,75–1,15] % līdz [2,75–3,25] %, bet aizdevuma likme kapitāl aizdevumu ("*Capex*") vajadzībām svārstījās no [1,5–2] % līdz [2,75–3,25] %.

(154) Kā apgalvo Beļģija, nekur nav noteikta prasība, lai izslēgtu jebkuru atbalsta elementu valsts aizdevuma piešķiršanā, informēt par visādā ziņā identisku aizdevumu no privātas bankas. Ne Savienības tiesību akti, ko piemēro valsts atbalstam, ne judikatūra neprasa, lai valsts aizdevumi būtu identiski privātiem aizdevumiem attiecībā uz termiņu, summu un raksturu, izslēdzot jebkuru atbalsta elementu.

(155) Attiecībā uz [uzņēmuma, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] novērtējumu Beļģija secina, ka likme, ko piemēroja dažādiem aizdevumiem, kurus *Duferco* piešķīra banku iestādes, ļāva tam pretendēt uz novērtējumu AAA. Šāda Beļģijas apgalvojuma pamatā bija likme, ko 2008. gada paziņojums par atsauces likmēm saistīja ar A–AAA kategorijas uzņēmumiem, kuru nodrošinājums bija augsts, 2009. gadā – 2,37 % 2009. gada septembrī un 2,05 % 2009. gada decembrī.

(156) Visbeidzot, Beļģija apgalvo, ka nodrošinājumam, kas saistīts ar *FSIH* aizdevumu, ir īpaši augsts līmenis saskaņā ar 2008. gada paziņojumu par atsauces likmēm. No *DPH* ļoti labās finanšu stabilitātes izriet, ka ķīla par 15 % tā akciju ir lielisks nodrošinājums. Turklāt šim nodrošinājumam augstu stabilitāti piešķir arī parāda EUR [...] miljonu apmērā, kas *SIF* kontroles maiņas gadījumā ir prioritāri novirzāms aizdevuma atdošanai, gandrīz drošais raksturs.

(157) Attiecībā uz *SIF* grupai piešķirtajiem aizdevumiem salīdzinājums parāda, ka korelācija starp Komisijas izvirzītajiem kritērijiem (termiņš, summa un raksturs) un šo aizdevumu atlīdzināšanas līmeni ir vēl vairāk ierobežota.

(158) Salīdzinājums arī parāda, ka atlīdzība par *FSIH* aizdevumu ir līdzīga atlīdzībai par dažādiem aizdevumiem, ko privātas finanšu iestādes piešķirušas uzņēmumam *SIF*. Šis atlīdzības procentu likme 1,99 % būtībā ir nedaudz augstāka par vidējo aizdevumu likmi *SIF* grupai, kas sasniedz [1,65–2,15] %.

(159) Ja ņem vērā tikai ilgtermiņa aizdevumus, kas piešķirti *SIF*, intervāls ir vēl mazāks par šiem vidējiem [1,65–2,15] %, proti, tas ir robežās no [1–1,5] % līdz [1,65–2,15] %.

⁽¹²⁾ OVC 14, 19.1.2008., 2. lpp.

- (160) Kā apgalvo Beļģija, tā kā *SIF* piešķirtajam aizdevumam nebija nodrošinājuma, šim intervālam bija jāpieskaita rezerve [20–60] bāzes punktu apmērā. Tās pamatā bija novērtējuma kategorija “spēcīga” saskaņā ar noteikumiem 2008. gada paziņojumā par atsaucis likmēm, kuru ievērošanu *SIF* varēja pieprasīt. Šāds palielinājums paredzēja intervālu no [1,5–2] % līdz [...] %, kurā labi iederējās *FSIH* piešķirtais aizdevums.
- (161) Tā kā nebija publiska novērtējuma, Beļģija pamato *SIF* piederību kategorijai “spēcīga” ar faktu, ka procentu likmes, ko piemēroja privātās finanšu iestādes, atbilda (vai bija zemākas par) procentu likmēm, ko 2008. gada paziņojums par atsaucis likmēm noteica spēcīgiem finanšu uzņēmumiem (ar novērtējumu no AAA līdz A).

4.5. 6. PASĀKUMS

- (162) Kā apgalvo Beļģija, *FSIH* ieguldījums *DLP* tika veikts *pari passu* ar *DII* ieguldījumu, ņemot vērā to, ka i) summas, ko ieguldīja privātais partneris un valsts partneris, bija praktiski vienādas; ii) *DLP* pirms ieguldījuma nepiederēja *Duferco* grupai, bet tika izveidots tieši kā mehānisms attiecīgo *FSIH* un *DII* ieguldījumu pieņemšanai; un iii) šo ieguldījumu mērķis nebija iegādāties aktīvus, kuri jau piederēja *Duferco* grupai (un arī *SIF*).
- (163) Beļģija norāda – fakts, ka *FSIH* ieguldījums pirmoreiz tika piešķirts kā konvertējams aizdevums (un tika ātri konvertēts), nav parasta prakse. Būtībā šā konvertējamā aizdevuma piešķiršanas dienā *FSIH* un *DII* vienlaikus noslēdza arī akcionāru vienošanos, ar kuru tie apņēmās palielināt *DLP* kapitālu par attiecīgi EUR 70 miljoniem un EUR 101 miljonu. Tādēļ šis EUR 30 miljonu aizdevums jāatzīst par elementu kapitāla palielināšanai par EUR 201 miljonu, un lēmumu par to *pari passu* pieņēma *FSIH* un *DII*.
- (164) Attiecībā uz *DLLPL* akciju iegādi Beļģija atgādina Komisijai, ka Valonijas reģions ar *SOGEP*A starpniecību bija *DLL* akcionārs jau no 1999. gada un tādēļ labi pārzināja šā uzņēmuma darbību un finanšu situāciju. Tas izskaidro, kādēļ, *DLP* veicot ieguldījumu *DLLPL*, puses neuzskatīja par nepieciešamu izstrādāt kvalitatīvu un pareizu uzņēmējdarbības plānu. *FSIH* ļoti labi zināja šīs iegādes mērķi. Tāpat, kā apgalvo Beļģija, ieguldījuma veikšanas brīdī *FSIH* varēja pārliecināties par šā uzņēmējdarbības plāna pietiekamību, jo tā prognozes pilnībā atbilda jau pieejamajiem reālajiem datiem. Tas pats attiecas uz *Duferco Trebos*.
- (165) Attiecībā uz *Duferco La Louvière Sales* krājumu iegādi Beļģija apgalvo, ka patiesi – *FSIH* un *DII* ieguldījumi *DLP* ļāva tam nopirkt ievērojamu produkcijas krājumu daļu EUR [50–70] miljonu vērtībā (2011. gada 30. jūnija pārdošanas līgums), un jāuzsver, ka šīs produkcijas pārdevējs nekādi nebija “cits *Duferco* uzņēmums”. *Duferco La Louvière Sales* faktiski ir uzņēmums, kuru tolaik un arī patlaban kontrolē *SIF*. Pēc sarunām šie krājumi tika pārņemti par bilances vērtību, lai gan to reālā vērtība bija daudz lielāka.
- (166) Attiecībā uz EUR [30–40] miljonu ieguldījumu *DLLPL* tika sagatavoti dažādi uzņēmējdarbības plāni dažādiem projektiem un ieguldījumu scenārijiem. Gala rezultātā puses izvēlējās veikt EUR [30–40] miljonu ieguldījumu *DLLPL*, kas kļuva par *Duferco Belgium*. Šim ieguldījumam bija tikai viens būtisks uzņēmējdarbības plāns, kuru Beļģija iesniedza Komisijai. Citi uzņēmējdarbības plāni, uz kuriem Beļģija atsaucas, nav būtiski, jo tajos plānotos projektus un scenārijus puses galu galā neizvēlējās.

5. IEINTERESĒTO PERSONU PIEZĪMES

5.1. [...], *DSIH* UN *DLP*, KĀ ARĪ AR TIEM SAISTĪTO UZŅĒMUMU KOPĪGĀS PIEZĪMES

- (167) Vispirms jānorāda, ka [...], *Duferco* grupas pārvaldītājsabiedrība ir [...], kā arī uzņēmumu [...] un [...], agrāko *DPH* mātesuzņēmumu pēctecis.

5.1.1. 1. PASĀKUMS

- (168) [...] vispirms uzsver, ka pilnībā piekrīt Beļģijas piezīmēm.

- (169) Pēc tam [...] atgriežas pie jautājuma par iemesliem, kas lika *FSIH* ieguldīt *Duferco US*. Kapitāla ieguldīšana *Farrell* bija saistīta ar *FSIH* vēlmi iegūt kontroli pār ražotni, lai *Duferco* neatstātu ražotni Beļģijā, pārceļot ražošanu uz ASV. Valonijas reģions vēlējas nodrošināties pret risku, ka *Duferco* iekšējās un potenciāli atšķirīgās intereses varētu radīt kaitējumu šim reģionam. Turklāt *FSIH* ieguldījumam *Farrell* bija arī mērķis atvieglot tuvināšanos starp ražotnēm Beļģijā un ASV, lai optimizētu informācijas apmaiņu un iespējamās sinerģijas starp šīm ražotnēm.
- (170) [...] atzīst par būtisku uzsvērt, ka arī *FSIH* izstāšanās iniciatīva nāca no *Duferco*. 2006. gada februārī *Duferco* parakstīja nodomu protokolu ar *NLMK*, paredzot cedēt tam 50 % lielu daļu uzņēmumā *SIF*. Tomēr viens no priekšnoteikumiem bija tāds, ka visas *Duferco US* akcijas jātur *SIF*, un tas nozīmēja, ka tiks atpirktas *FSIH* turētās akcijas. Tādējādi *Duferco* kopā ar *FSIH* izstrādāja ideju par pirkuma iespēju, lai varētu izpildīt *NLMK* prasības un vienlaikus saglabāt nepieciešamo elastību, ņemot vērā nenoteiktību, kas tolaik neļāva konkretizēt šo darījumu. Vienlaikus *Duferco* izteiktais pirkuma piedāvājums bija interesants arī saistībā ar metalurģiskā cikla noslēgumu, kas bija gaidāms 2006. gada beigās, un tas padarīja šo ieguldījumu mazāk pievilcīgu.
- (171) [...] piekrīt Beļģijas piezīmēm, saskaņā ar kurām iespēja konkurences kārtībā iepriekš izskatīt iespējamās pircēju kandidātūras nebija būtiska, ņemot vērā cesijas mērķi – mazākuma daļas pārdošanu privātā uzņēmumā, lai saglabātu neintegrētu ražotni. Kaut arī situācija neprasīja iepriekšēju konkurenci, [...] apgalvo, ka cesija tomēr notika par tirgus cenu.
- (172) [...] atgādina, ka *Duferco US* funkcionālā valūta ir ASV dolārs. Tādēļ, ja to neprasa *FSIH* iekšējās vajadzības, nav svarīgi, lai iegādes cena tiktu samaksāta euro valūtā.
- (173) Lai pabeigtu novērtējumus, ko īsteno Valonijas reģions, [...] 2006. gada 14. jūnijā pilnvaroja *KPMG* novērtēt *FSIH* 49,9 % lielo daļu uzņēmumā *Duferco US*, izmantojot patiesās vērtības metodi, un tas notika dienā, kad tika piešķirta pirkuma iespēja.
- (174) *KPMG* atzina, ka *FSIH* daļa *Duferco US* jāvērtē kā daļa, kas nepiešķir kontroles tiesības un nav apspriežama, vienlaikus piemērojot kontroles prēmiju un ņemot vērā to, ka 2003. gada 9. aprīļa akcionāru vienošanās piešķir *FSIH* būtisku ietekmi pār *Duferco US*, papildus ietekmei, kāda ir mazākuma akcionāram.
- (175) *KPMG* norādīja, ka rūpnieciskā cikla ilgums metalurģijā parasti svārstās no trim līdz septiņiem gadiem. *KPMG* konstatēja, ka, lai gan metalurģijas nozare 2006. gadā darbojās labi, rādītāji skaidri liecināja, ka pastāv būtiski riski attiecībā uz valsts automobiļu nozares vājumu un tirgus korekcijas iespēju būvniecības jomā ārpus dzīvojamo ēku segmenta.
- (176) Pārsvārā pamatojoties uz triju un piecu gadu cikliem, kā arī novērtējumu par *EBITDA* daudzkārtņi, kas iegūts par salīdzināmiem uzņēmumiem, *KPMG* 2006. gada 14. jūnijā novērtēja 49,9 % lielas *Duferco US* daļas patieso vērtību USD [...] miljonu apmērā.
- (177) Pēc tam [...] izklāsta savu viedokli par diskusiju attiecībā uz to, vai, novērtējot *Duferco US*, ņemt vērā pašu kapitāla vērtību. [...] piekrīt, ka novērtējums, pamatojoties uz pašu kapitālu, kā to paredzēja Komisija lēmumā par procedūras sāksanu, nav vispiemērotākais. Bet [...] arī atzīmē, ka, pat ņemot vērā pašu kapitālu, galu galā būtu jāsecina, ka šis darījums ir noticis par tirgus cenu. Lai to pierādītu, [...] vērs Komisijas uzmanību uz darījumu, ko uzskata par salīdzināmu – 50 % daļas uzņēmumā *SIF* cesiju *NLMK* (pievienojot beznosacījumu pirkuma iespēju attiecībā uz vismaz vienu *SIF* akciju). Šajā 2006. gada darījumā izmantotā cena atbilda uzņēmuma pašu kapitāla daudzkārtņim, kas bija praktiski vienāds ar pašu kapitāla daudzkārtņi, kurš raksturoja *FSIH* daļas *Duferco US* cesiju (abos gadījumos šis daudzkārtņis bija tuvs 2). Tā kā nekas neliecina, ka darījums attiecībā uz *SIF* neatbilstu tirgus nosacījumiem, šis salīdzinājums apstiprina, ka arī pašu kapitāla novērtēšana liktu atzīt – šis darījums ir noticis par tirgus cenu.
- (178) Attiecībā uz pirkuma iespējas ilgumu [...] uzskata, ka tas ir saistīts ar sarunām, kas vienlaikus noritēja par iespēju, ka *Duferco* veiks 50 % *SIF* kapitāla cesiju *NLMK*. *NLMK* bija pienākums rakstiski sastādīt pirmo

vienošanās projektu par šīs akcijas cesiju un akcionāru vienošanos desmit dienu laikā pēc nodomu vēstules parakstīšanas. Nodomu vēstule pati bija spēkā ne ilgāk kā tikai līdz 2006. gada 1. oktobrim. Tādējādi nodoms – izmantot vai neizmantot pirkuma iespēju – *Duferco* bija jāīsteno dažu nedēļu vai mēnešu laikā pēc tam, kad *FSIH* bija šo iespēju piešķirusi. Tādēļ nebija īsta pamata pušu lēmumam pagarināt šo iespēju līdz 2015. gada 31. decembrim.

- (179) *KPMG* novērtēja *Duferco* piešķirtās pirkuma iespējas patieso vērtību 2006. gada jūnijā. *KPMG* piekrita *Duferco* nostājai, saskaņā ar kuru jāņem vērā šīs iespējas ilgums (“*expected term*”, proti, četri mēneši), jo tā nebija ne cedējama, ne tālāk nododama, un tas būtiski samazināja vērtību. *KPMG* uzskatīja, ka šīs pirkuma iespējas patiesā vērtība sasniedz USD [...] miljonus.
- (180) Pamatojoties uz līgumā paredzēto ilgumu, patiesā vērtība palielinājās līdz USD [...] miljoniem. Ņemot vērā minēto summu, kam pieskaitīta *FSIH* daļas *Duferco US* patiesā vērtība, cesijas cena palielinātos līdz USD [...] miljoniem, un neto summa būtu mazāka par cenu, ko samaksāja [uzņēmums, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā].

5.1.2. 2. PASĀKUMS

- (181) Kā apgalvo [...], *FSIH* ieguldījumam *DPH* bija divi mērķi – no vienas puses, līdzdalība kapitālā, pārstāvība valdē un piekļuve stratēģiskai informācijai un dokumentiem, bet, no otras puses, pievilcīgi un droši finansiālie ieguvumi (priekšrocību dividendē).
- (182) Galvenais iemesls *FSIH* ieguldījuma *DPH* atsaukšanai bija Beļģijas ražotņu cesija *NLMK*. *Duferco* zaudētu Valonijas reģiona stratēģiskā partnera statusu Beļģijā, un *Duferco* Tirdzniecības nodaļas lēmumi vairs nevarētu tieši ietekmēt ražotnes *Klabecq* (*Clabecq*) un *Laluvjērā* (*la Louvière*).
- (183) [...] apstiprina, ka *DPH* ir uzņēmums, kura funkcionālā valūta ir ASV dolāri, tādēļ ieņēmumi no jebkuriem ieguldījumiem šajā uzņēmumā jāizsaka ASV dolāros. Tādējādi *FSIH* ieguldījumam *DPH* ienesīgums bija 8,81 % gadā.
- (184) [...] pilnvaroja *KPMG* izanalizēt novērtējumu, ko *Ernst&Young* veica 2006. gada martā. Attiecībā uz novērtējuma metodēm *KPMG* atzīmēja, ka *Ernst&Young* nav precizējis novērtējamās vērtības veidu (tirgus vērtība, ieguldījuma vērtība vai patiesā vērtība). Salīdzināmiem uzņēmumiem *Ernst&Young* lielākoties piemēroja tirgus pieeju. *KPMG* deva priekšroku metodei, kuras pamatā bija nevis salīdzināmi uzņēmumi, bet salīdzināmi darījumi. *KPMG* neizmantoja neto aktīvu vērtību, jo šī metode neņem vērā nākotnes ieņēmumus un darbības riskus.
- (185) *KPMG* secināja, ka, ņemot vērā veikto metalurģijas nozares cikliskuma analīzi, *DPH* novērtējumā jāizmanto četru līdz sešu gadu ilgi periodi, paredzot vienādu svērumu katram gadam. *KPMG* piekrita pušu veiktajai analīzei, kurā, novērtējot *DPH*, tika ņemts vērā 2001. un 2002. gads, lai varētu atbilstoši raksturot metalurģijas nozares cikliskumu un katram gadam piemērot vienādu svērumu.
- (186) *KPMG* apstiprināja *Ernst&Young* veikto korekciju būtiskumu un intervālu *DPH* novērtējumā attiecībā uz vienreizējiem notikumiem. *KPMG* arī veica korekcijas attiecībā uz 2001. un 2002. gadu, kuras nebija ņēmis vērā uzņēmums *Ernst&Young*.
- (187) *KPMG* izvērtēja salīdzināmo uzņēmumu sarakstu, ko bija atlasījis *Ernst&Young*. *KPMG* nespēja atrast *Ernst&Young* (*Bloomberg*) izmantotajā datu bāzē vairākus daudzkārtņus, kas bija iekļauti *Ernst&Young* 2006. gada ziņojumā. *KPMG* arī atzina par lietderīgu neiekļaut vairākus uzņēmumus salīdzināmo uzņēmumu sarakstā, ko iesniedza *Ernst&Young*. *KPMG* sastādīja pats savu salīdzināmo uzņēmumu sarakstu, no kura izrietēja, ka cenas un ieņēmumi (*price/earnings*) vidējās attiecības par 2003.–2006. gadu ir mazākas nekā *Ernst&Young* izmantotās attiecības.
- (188) *KPMG* nespēja atrast pietiekamu skaitu biržā kotētu uzņēmumu, kas nodarbotos tikai ar tērauda tirdzniecību. Atsevišķs Tirdzniecības nodaļas novērtējums nav iespējams. Tomēr *KPMG* apstiprināja, ka būtu pareizi veikt atsevišķus novērtējumus par tirdzniecības darbībām un ražošanas darbībām. Tā kā tirdzniecības darbībās ir lielāks risks un rezultāti svārstīgāki, tās nodrošina ieguldītājiem lielāku ienesīgumu, bet šo darbību vērtējums ir zemāks. Tādējādi attiecībā uz tirdzniecības darbībām jāizmanto mazāks daudzkārtņis. [...] uzskata, ka ir būtiski atsaukties uz 2003. gada septembrī notikušo [...] cesiju 50 % apmērā, kurā noligtā cena bija tuva pašu kapitāla vērtībai.

- (189) Attiecībā uz ārpusbilances pozīcijām KPMG apstiprināja, ka uzņēmuma pašu kapitāla summa ir jākorģē, lai ņemtu vērā ārpusbilances saistības, ja tās ir vienreizējas. Pretēji *Ernst&Young*, KPMG uzskatīja, ka no uzņēmuma pašu kapitāla aplēstās vērtības jāatskaita vienīgi šie elementi, neatkarīgi no novērtēšanas metodes.
- (190) Attiecībā uz abām šīm ārpusbilances pozīcijām KPMG atzina par lietderīgu atgriezties pie korekcijas summas, ko piemēroja *Ernst&Young*. Attiecībā uz "Francijas un Beļģijas garantijām", kuras *Ernst&Young* 2006. gadā novērtēja USD [...] miljonu apmērā, KPMG to vērtējumu pēc tam palielināja līdz USD [...] miljoniem. Šīs garantijas tika koriģētas atkarībā no tajās ietvertā riska. Rezultātā iegūtā kopsumma ir USD [...] miljoni, salīdzinot ar USD [...] miljoniem, ko noteica *Ernst&Young*.
- (191) KPMG apstiprināja *Ernst&Young* piemērotās nelikviditātes atlaides atbilstību un līmeni (30 %). Būtiska ir arī 12 % kompensācija, ja novērtēšanu veic, pamatojoties uz salīdzināmiem darījumiem.
- (192) KPMG uzskatīja, ka būtu pareizi piemērot 5 % kontroles prēmiju, ja novērtēšanu veic, pamatojoties uz salīdzināmu uzņēmumu datiem, ņemot vērā to, ka šāda metodika rada vērtējumu, kas atbilst mazākuma daļai, lai gan *FSIH* daļa nodrošināja būtisku ietekmi pār *DPH*. KPMG lēsa, ka jāpiemēro 20 % atlaide, ja novērtējumu veic, pamatojoties uz salīdzināmiem darījumiem, ņemot vērā to, ka šāda metodika rada vērtējumu, kurā iekļauta kontrole.
- (193) Attiecībā uz privileģētās akcijas ienesīgumu KPMG piebilda, ka *Ernst&Young* bija kļūdījies, novērtējot priekšrocību dividendes par 2006.–2012. gadu, jo izmantoja aprēķinos gada dividendes USD 4 miljonu apmērā, bet tās bija EUR 4 miljoni. KPMG arī lēsa, ka kompensācijas likme, ko *Ernst&Young* piemēroja maksājuma neizpildes riskam (6,2 %), ietilpst pieņemamajā intervālā, kas noteikts robežās no 1,8 % līdz 16,4 %. Arī 14 % kompensācijas likme, ko piemēroja puses, tika atzīta par pieņemamu, jo iekļaujas vērtības intervālā.
- (194) No šīm korekcijām izriet daļas uzņēmumā *DPH* novērtējums, kas svārstās no USD [...] miljoniem līdz USD [...] miljoniem, proti, vidējā vērtība EUR [...] miljonu apmērā, un tā atbilst 2006. gada jūnija cesijas cenai EUR [...] miljonu apmērā. [...] no tā secina, ka nekādi nevar rasties jautājums par valsts atbalstu [uzņēmumam, kas tolaik kontrolēja *DPH*].

5.1.3. 3. PASĀKUMS

- (195) *DSIH* piekrīt argumentiem, ko Beļģija izvirza, pamatojot *FSIH* ieguldījuma *pari passu* raksturu. *DSIH* apstiprina, ka darbības apstākļi *Duferco Développement* un *FSIH* bija vienādi. Abi šie akcionāri kopīgi piekrita uzņemties jaunu risku, ieguldot *DSIH*, lai īstenotu *Duferco Diversification* diversifikācijas projektu. Abi akcionāri guva proporcionālu labumu, pamatojoties uz savu līdzdalību kapitālā, iespējamām dividendēm un finansiāliem ieguvumiem, ko deva kopīgo meitasuzņēmumu attīstītie projekti. Kā apgalvo *DSIH*, *Duferco Développement* privātā iekļaušanās bija ar reālu ekonomisko nozīmi, un šis uzņēmums ieguldīja tikpat, cik ieguldīja *FSIH*.
- (196) *DSIH* apstiprina, ka nepiederēja *Duferco Développement* pirms šiem vienlaicīgajiem ieguldījumiem. *DSIH* ir uzņēmums, kuru īsi pirms minētajiem ieguldījumiem (2006. gada 29. novembrī) izveidoja trešā persona un pēc tam nopirka abi partneri šo ieguldījumu nodrošināšanai. Tāpat, kā apgalvo *DSIH*, projekti, ko iegādājās *DSIH*, pirms *FSIH* ieguldījuma vairs nepiederēja *Duferco* grupai, bet tika pieņemti *SIF* to izstrādes posmā.
- (197) Attiecībā uz [...] projektu *DSIH* precizē, ka Valonijas reģions ar *SOGEPA* starpniecību labi pārzināja situāciju ražotnē [...], jo līdz ar *Duferco* grupu piedalījās vēlāk bankrotējušā [...] pārņemšanā. Valonijas reģions bija arī [...] akcionārs, un tam bija vairākas vietas šā uzņēmuma valdē. Valonijas reģions arī piedalījās projektā [...] no tā pirmsākumiem, un tam bija piekļuve visai informācijai, kas bija pieejama, sākot šo projektu, proti, tieši tā pati informācija, kas bija pieejama privātajiem ieguldītājiem.
- (198) *DSIH* balstās uz šā projekta *ex post* izvērtējumu, kas pierāda projekta sākotnēji veiktā novērtējuma pamatotību un paredz vairāk nekā pievilcīgu rentabilitāti.

- (199) Attiecībā uz *Marcinelle* projektu *DSIH* apstiprina, ka tā rentabilitāte bija zemāka par gaidīto – ne tāpēc, ka partneri pārāk palielināja ieguldījumu summas, bet no pušu gribas neatkarīgu iemeslu dēļ. Pirmkārt, Komisija 2008. gada janvārī iesniedza priekšlikumu apturēt CO₂ emisijas kvotu bezmaksas piešķiršanu, un tas būtiski ietekmēja projekta novērtējumu pirms sarunu slēgšanas ar *ENEL*. Otrkārt, ir zināms, ka elektroenerģijas tirgus 2010. gadā pilnībā un neprognozējami izmainījās, nelabvēlīgi mainoties arī elektrības, gāzes un CO₂ cenām.
- (200) *Duferco Diversification* viegli izkļuva no šīs krīzes, pārdodot *Marcinelle Energie* tieši pirms tās sākšanās. Šis uzņēmums cedēja 80 % *Marcinelle Energie* par saprātīgu cenu un centās nodrošināt atlikušos [...], apspriežot pārdošanas iespēju ar *ENEL*.

5.1.4. 4. UN 5. PASĀKUMS

- (201) [...] atzīmē, ka, lai piemērotu kritēriju par privātu ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos, jāpārbauda dažādi elementi, jo īpaši izmantotā procentu likme un nodrošinājumi, ko pieprasa aizdevuma garantēšanai.
- (202) Attiecībā uz nodrošinājumiem [...] atgādina, ka *Duferco* finanšu situācija bija ļoti spēcīga, un to pierāda banku iestāžu *Duferco* grupai piešķirto aizdevumu nosacījumi, paredzot likmes, kas salīdzināmas ar AAA kategorijas uzņēmumiem piedāvātajām likmēm atbilstoši Komisijas atsaucē likmei. Turklāt [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] bija pienākums prioritārā kārtā veikt *FSIH* aizdevuma plānoto atmaksāšanu, izmantojot līdzekļus no *DII* daļas uzņēmumā *SIF* nākotnē paredzētās pārdošanas uzņēmumam *NLMK*. Gandrīz droša nākotnes parāda esamība USD [...] miljonu apmērā vis-ā-vis *NLMK* bija likvida un viegli pieprasāma garantija. Šis aizdevums iekļāvās avansā par minēto nākotnes parādu. *FSIH* kā ķīlu saņēma arī 15 % *DPH* akciju, un šis uzņēmums bija finansiāli ļoti spēcīgs (līdz 2009. gadam nebija reģistrēts neviens zaudējums), bet tā aptuvenā vērtība bija USD [...] miljoni. Visbeidzot, *Euribor* 12 mēnešu atsaucē likme garantēja likmes stabilitāti 12 mēnešu laikposmā, un tas likās pievilcīgi krīzes un likmju pazemināšanās laikā. Tādējādi *FSIH* risks, ņemot vērā šīs garantijas, bija minimāls.
- (203) Likmes, ko privātās bankas piemēroja *Duferco* grupai, svārstījās no [0,65–1,15] % līdz [2,75–3,25] %, vidēji – [1,1–1,55] %, proti, visas šīs likmes atbilda *FSIH* likmei. [...] uzskata, ka, salīdzinot aizdevumus, nevar izslēgt nelielas atšķirības attiecībā uz termiņiem, summām un raksturu, kā arī bāzes likmju dažādību. Būtu jāņem vērā tikai piemērotie nodrošinājumi un procentu likmes.
- (204) Beļģijas minētās aizdevumu summas kopumā ir zemākas nekā *FSIH* aizdevuma summas, jo Beļģija iesniedza ziņas tikai par aizņēmumiem euro valūtā, bet tie bija tikai neliela daļa no kopsummas. [...] interesē aizņēmumi vairākās valūtās attiecībā uz daudz būtiskākām summām. Šie dati liecina, ka *Duferco* bija pieejamas kredītlīnijas par ļoti lielām summām un vairāki aizņēmumi bija saistīti ar ilgtermiņa (desmit gadu) aizdevumiem. Šo aizdevumu likmes svārstījās no [0,5–1] % līdz [2,2–2,65] %, un vidējais svēruma bija [1,6–2,05] %.
- (205) Tādēļ [...] secina, ka, ņemot vērā spēcīgos nodrošinājumus, ko izmantoja *FSIH*, piemērotā procentu likme pilnībā atbilda tirgus likmei.

5.1.5. 6. PASĀKUMS

- (206) Kā apgalvo *DLP*, jau no sākuma puses plānoja, ka aizdevumu EUR 30 miljonu apmērā varēs pārvērst par īstermiņa aizdevumu, un tā arī notika 2011. gada septembrī. *FSIH* sākotnējais nodoms bija veikt EUR 100 miljonu lielu ieguldījumu kapitālā. *DLP* uzskata, ka šis konvertējamais aizdevums jāanalizē kopā ar kapitāla ieguldījumu un jāatzīst par tādu.
- (207) *DLP* apstiprina, ka *DII* un *FSIH* iejaukšanās pasākumi notika vienlaicīgi un *DII* piedalījās *DLP* kapitāla palielināšanā 2011. gada 7. jūlijā, proti, dažas dienas pirms tam, kad kapitālu palielināja *FSIH*, un jau pēc konvertējamā aizdevuma piešķiršanas. *DLP* arī apstiprina, ka šo darījumu nosacījumi bija vienādi un abi partneri ieguldīja gandrīz vienādas summas. Tādējādi šie ieguldījumi tika veikti vienādos apstākļos, jo *FSIH* un *DII* bija pakļauti vienādam riskam un saņēma labumu proporcionāli dividendēm, kā arī meitasuzņēmuma vērtības pieaugumam.

- (208) *DLP* apstiprina, ka šis uzņēmums nepiederēja *Duferco* grupai brīdī, kad *FSIH* veica ieguldījumu, bet bija īpaši no jauna izveidots uzņēmums abu partneru kopīgo ieguldījumu pieņemšanai. Fakts, ka šie ieguldījumi paralēli tika izmantoti *SIF* aktīvu iegādei, nav būtisks, jo cesijas cena tika noteikta, pamatojoties uz ekspertu ziņojumiem. Līdz ar to *DLP* secina, ka ieguldījums, ko *FSIH* veica *DLP*, tika veikts *pari passu* ar *DII*.
- (209) *DLP* atgādina arī, ka *SOGEPA* bija *DLL* akcionārs no 1999. gada un tādēļ labi pārzināja šā uzņēmuma darbību un finanšu situāciju attiecībā uz garajiem izstrādājumiem. Ar *SOGEPA* starpniecību Valonijas reģions labi pārzināja tirgus apstākļus, ekspluatācijas vietas un to vidi. *DLL* norāda arī, ka abiem uzņēmumiem *Duferco Trebos* un *DLLPL* bija tikai viens uzņēmējdarbības plāns. Tādēļ *FSIH* varēja pieņemt lēmumu, pilnībā izprotot situāciju un izmantojot tāda paša līmeņa informāciju, kādu būtu pieprasījis privāts ieguldītājs līdzīgā situācijā.
- (210) Kā apgalvo *DLP*, finanšu rezultāti liecina, ka *EBITDA* rādītāji, kas sasniegti pēc trim mēnešiem, bija atbilstoši *EBITDA* rādītājiem, kas uzņēmējdarbības plānā tika plānoti sešu mēnešu laikposmam. Tādējādi ieguldīšanas brīdī *FSIH* varēja pārliecināties par šā uzņēmējdarbības plāna piesardzīgo raksturu.

5.2. SIF PIEZĪMES

- (211) Komisija norāda, ka *SIF* piezīmes attiecas tikai uz pasākumu, kurā tas bija saņēmējs, proti, 5. pasākumu.
- (212) *SIF* uzskata, ka tā finanšu situācija aizdevuma piešķiršanas brīdī bija spēcīga un ka garantijas brīdī, kad notika vienošanās par aizdevumu, lielākoties bija pietiekamas, lai varētu atmaksāt visu aizdevumu *FSIH*. Tāpat, kā apgalvo *SIF*, arī aizdevuma darījuma rentabilitāte neradīja *FSIH* nekādas šaubas par *SIF* izstrādāto ieguldīšanas un attīstības politiku. *SIF* uzņēmējdarbības plāns attiecībā uz ražotnēm Beļģijā, jo īpaši par 2007.–2010. gadu, paredzēja lielus ieguldījumu projektus, kas šai grupai radīja plašas attīstības perspektīvas Beļģijā.
- (213) Turklāt *SIF* uzskata, ka tā piederība diviem lieliem metalurģijas nozares dalībniekiem tika ņemta vērā, analizējot risku, kas saistījās ar *FSIH* aizdevuma darījumu. *NLMK* piešķīra *FSIH* garantiju kontroles maiņas gadījumam. Piešķirot *SIF* aizdevumu EUR 75 miljonu apmērā ar likmi 2,05 % (rezerve – 75 bāzes punkti), lai gan Beļģijas Valsts bankas likme jauniem aizdevumiem bija 1,63 %, *FSIH* neuzņēmas nevajadzīgu risku, salīdzinot ar privātu uzņēmēju.
- (214) *SIF* atgādina, ka kritērija par privātu ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos piemērošana nekādi neprasa salīdzināšanu ar aizdevumiem, kas ir pilnīgi identiski *FSIH* piešķirtajam aizdevumam. *SIF* arī norāda, ka Komisija precīzē – jāņem vērā attiecīgā operatora veids, operācijas raksturs un attiecīgie tirgi. Saskaņā ar šo precizējumu salīdzinājumam ar aizdevumu, ko piešķīra *FSIH*, jāņem vērā divi privāti aizdevumi, kas piešķirti *SIF* meitasuzņēmumam *Duferco Clabecq*. Minēto aizdevumu analīze pierāda, ka laikposmā, kad *FSIH* piešķīra aizdevumu, *SIF* varēja paņemt kredītus no privātām finanšu iestādēm un *FSIH* piešķirtā aizdevuma nosacījumi būtiski neatšķīrās no tirgus prasībām. Šiem diviem aizdevumiem kredītiestāžu piemērotās procentu likmes, proti, [1–1,5] % (*Sumitomo* aizdevums) un [1,2–1,7] % (*Rabobank* aizdevums), bija zemākas par *FSIH* aizdevuma likmi (2,05 %). No tā izriet, ka subjektīvo risku, kas bija saistīts ar *FSIH* aizdevumu, raksturoja piemērotā procentu likme, *Euribor* 12 mēnešu likme, un tas stiprināja aizdevuma drošumu no aizdevēja viedokļa, jo garantēja stabilu likmi 12 mēnešu garumā.
- (215) Turklāt, kā apgalvo *SIF*, nodrošinājuma neesamība nekādi nevarēja radīt priekšrocību. Ja nekāda garantija netika prasīta, iemesls bija finansiālais spēks un piederība tādām grupām kā *NLMK* un *Duferco*, un [...] bija iespējams pārliecināt *FSIH* par *SIF* spēju atmaksāt aizdevumu.
- (216) *SIF* arī norāda, ka 75. punktu rezerve saskanēja ar tā laika banku praksi. *Sumitomo* aizdevums liecina, ka parasta nodrošinājuma līmenī rezerve bija [10–50] punkti, proti, mazāka par to, kas minēta 2008. gada paziņojumā par atsaucies likmēm, ja novērtējuma kategorija ir laba (100. punkti) vai spēcīga (75. punkti). Tāpat, arī *Rabobank* aizdevumam parasta nodrošinājuma līmenī rezerve bija [45–85] punkti. No tā izriet – atzīstot, ka *SIF* novērtējuma kategorija bija laba, 75. punktu rezerve (mazāka par 100. punktiem) aizdevumam uz desmit gadiem saskanēja ar banku praksi, jo tās tolaik bija ievērojami samazinājušas rezerves.

- (217) *SIF* no tā secina, ka aizdevums, kuru šim uzņēmumam piešķīra *FSIH*, atbilda tirgus apstākļiem un neradīja nekādu priekšrocību.
- (218) Tomēr *SIF* precizē, ka, klasificējot šo aizdevumu kā atbalstu, minētais atbalsts varētu būt saderīgs ar kopējo tirgu saskaņā ar Komisijas paziņojumu – Valsts atbalsta pasākumu Kopienas pagaidu shēma, lai veicinātu piekļuvi finansējumam pašreizējās finanšu un ekonomiskās krīzes apstākļos (“2009. gada paziņojums”) ⁽¹³⁾. Lai novērtētu subsidēto procentu likmju saderību ar valsts atbalsta noteikumiem, 2009. gada paziņojums īpaši krīzes situācijai noteica samazinātu likmi. *SIF* norāda, ka tika izpildīti visi 2009. gada paziņojuma nosacījumi – līgums tika noslēgts 2009. gada 29. septembrī un *SIF* neatradās grūtībās 2008. gada 1. jūlijā. Tādējādi, klasificējot šo aizdevumu kā atbalstu, aizdevumam, ko *FSIH* piešķīra *SIF*, procentu likmes saderība jānovērtē attiecībā pret šo samazināto likmi.

6. BEĻĢIJAS KOMENTĀRI PAR IEINTERESĒTO PERSONU PIEZĪMĒM

6.1. BEĻĢIJAS KOMENTĀRI PAR [...] PIEZĪMĒM

- (219) [...] piezīmes Beļģija īpaši nekomentē. Tā apstiprina, ka pieņemtie lēmumi pakļāvās nozares iekšējai loģikai, kas atbilda tirgus situācijai.

6.2. BEĻĢIJAS KOMENTĀRI PAR *SIF* PIEZĪMĒM

- (220) *SIF* piezīmes Beļģija īpaši nekomentē. Turklāt Beļģija paziņo, ka būs Komisijas rīcībā gadījumā, ja aizdevums, kas piešķirts *SIF*, tiks atzīts par atbalsta elementu, lai varētu sākt saderības pārbaudi.

7. PASĀKUMU NOVĒRTĒJUMS

7.1. VĒRTĒJUMS PAR ATBALSTA ESAMĪBU LESD 107. PANTA 1. PUNKTA NOZĪMĒ

- (221) Saskaņā ar LESD 107. panta 1. punktu ar kopējo tirgu nav saderīgs nekāds atbalsts, ko piešķir dalībvalstis vai ko jebkādā citā veidā piešķir no valsts līdzekļiem un kas rada vai draud radīt konkurences izkropļojumus, dodot priekšroku konkrētiem uzņēmumiem vai konkrētu preču ražošanai, ciktāl tāds atbalsts iespaido tirdzniecību starp dalībvalstīm. Šis noteikums nosaka apstākļus, kādos dalībvalsts pasākumu var atzīt par valsts atbalstu.
- (222) Pirmkārt, attiecīgajiem pasākumiem ir jābūt valsts izcelsmei tādā nozīmē, ka tajos jāiesaista valsts līdzekļi un tiem jābūt attiecināmiem uz valsti. Otrkārt, Komisijai jāpārbauda, vai valsts līdzekļi rada priekšrocību. Treškārt, šiem pasākumiem jābūt selektīviem (piemēram, jābūt saistītiem ar kādu uzņēmumu, ekonomikas nozari vai ģeogrāfisko apgabalu), pretēji vispārpieejamiem pasākumiem. Ceturtkārt, šiem pasākumiem jāspēj traucēt konkurenci un ietekmēt tirdzniecību starp dalībvalstīm.
- (223) Komisija vispirms pārbaudīs, vai šie seši izmeklējamie pasākumi atbilst kritērijiem par valsts izcelsmi, selektivitāti un ietekmi uz konkurenci un tirdzniecību Kopienas ietvaros. Pēc tam Komisija analizēs kritēriju par katra pasākuma radīto ekonomisko priekšrocību.
- (224) Komisija atzīmē, ka Beļģija nav apstrīdējusi šā finansējuma valsts izcelsmi, selektivitāti un ietekmi uz konkurenci un tirdzniecību starp dalībvalstīm. Līdz ar to attiecībā uz šiem kritērijiem Komisija aprobežosies ar to, ka apstiprinās analīzi, kas veikta lēmumā par procedūras sākšanu. Beļģija apstrīd vienīgi apstākli, kas saistīts ar ekonomiskās priekšrocības esamību.

7.1.1. VALSTS IZCELSMES UN ATTIECINĀMĪBAS UZ VALSTI KRITĒRIJI

- (225) Komisija atgādina: “Lai sniegtās priekšrocības varētu uzskatīt par valsts atbalstu LESD 87. panta 1. punkta nozīmē, tām, pirmkārt, jābūt tieši vai netieši piešķirtām no valsts līdzekļiem un, otrkārt, tām jābūt attiecināmām uz valsti [...]” ⁽¹⁴⁾

⁽¹³⁾ OVC 83, 7.4.2009., 1. lpp.

⁽¹⁴⁾ Tiesas 2002. gada 16. maija spriedums lietā Francija/Komisija, C-482/99, ECLI:EU:C:2002:294, 24. punkts.

- (226) Izmeklējamo pasākumu cilmes organizācija ir finanšu pārvaldītājsabiedrība *FSIH*. *FSIH*, kuras korporatīvais mērķis ir intervence ārzemēs reģistrētos metalurģijas uzņēmumos, ir meitasuzņēmums, kurā 100 % turētājs ir uzņēmums *SOGEPA*, kura paša 100 % turētājs ir Valonijas reģions. Tādējādi *FSIH* rīcībā esošie līdzekļi atrodas Valonijas reģiona kontrolē un ir uzskatāmi arī par valsts līdzekļiem.
- (227) *SOGEPA* un *FSIH* apraksts liecina, ka valsts iestāžu ietekme ir noteicoša, lemjot par *SOGEPA* un *FSIH* iejaukšanās pasākumiem. *SOGEPA* rīkojas saskaņā ar Valonijas valdības rīkojumiem. Šā uzņēmuma statūtu 3. panta 1. punkts paredz: "Uzņēmuma darbības mērķis ir izpildīt visus uzdevumus, ko tam uzdod Valonijas valdība (...). Saistībā ar to uzņēmums jo īpaši nodrošina, lai tiktu īstenoti Valonijas valdības pieņemtie lēmumi par iejaukšanos komercsabiedrībās un to daļu, obligāciju, avansu un procentu pārvaldību, kurus Valonijas reģions vai pats uzņēmums nolemj turēt šajās uzņēmējāsabiedrībās." Metalurģijas nozarē visi *SOGEPA* lēmumi, kas pārsniedz vienkāršu portfeļa apsaimniekošanu, jāapstiprina arī Valonijas reģiona ekonomikas un budžeta lietu ministriem. Šajā ziņā preses raksti, kas 2011. gada 21. novembrī parādījās laikrakstā *Le Soir*, atspoguļoja par Valonijas ekonomiku tolaik atbildīgo ministru reakciju. Šīs personas Valonijas valdības vārdā acīmredzami uzņēmas atbildību par *FSIH* iejaukšanās pasākumiem.
- (228) Noslēgumā Komisija secina, ka izmeklējamie pasākumi atbilst valsts izcelsmes kritērijam un ir attiecināmi uz Valonijas reģionu.

7.1.2. SELEKTIVITĀTES KRITĒRIJS

- (229) Izmeklējamie pasākumi attiecas tikai uz *Duferco* grupas uzņēmumiem un meitasuzņēmumiem. Līdz ar to šiem pasākumiem ir selektīvs raksturs.

7.1.3. IETEKMES UZ KONKURENCI UN TIRDZNICĪBU STARP DALĪBVALSTĪM KRITĒRIJS

- (230) *Duferco* grupa darbojas metalurģijas tirgū. *FSIH* iejaukšanās pasākumi ļāva *Duferco* grupai saglabāt stingrākas konkurences pozīcijas nekā tai būtu bez minētajiem pasākumiem. Turklāt Savienības metalurģijas tirgū darbojas arī vairāki citi operatori, un metalurģijas produkcija tiek tirgota starp vairākām dalībvalstīm. Šo tirdzniecību ietekmēja priekšrocība, ko radīja *FSIH* iejaukšanās konkurencei atvērtā tirgū. Būtībā, "tiklīdz kā kāds valsts piešķirts finansiāls atbalsts stiprina kāda uzņēmuma pozīciju salīdzinājumā ar citiem konkurējošiem uzņēmumiem kontaktos Kopienas iekšienē, šie uzņēmumi ir jāuzskata par finansiālā atbalsta ietekmētiem" ⁽¹⁵⁾.
- (231) Līdz ar to saskaņā ar Eiropas Savienības Tiesas judikatūru ⁽¹⁶⁾ šie pasākumi spēj ietekmēt konkurenci un tirdzniecību starp dalībvalstīm.

7.1.4. EKONOMISKĀS PRIEKŠROCĪBAS KRITĒRIJS

- (232) Saimnieciskie un finanšu darījumi, kurus veic publiska struktūra, nerada priekšrocību saņēmējam un tādējādi nav uzskatāmi par valsts atbalstu, ja tie tiek veikti atbilstoši normāliem tirgus nosacījumiem ⁽¹⁷⁾. Citiem vārdiem, ir jānovērtē, vai līdzīgos apstākļos privāts ieguldītājs, kas darbojas normālos tirgus apstākļos, būtu veicis tādu pašu iejaukšanos. Ja tas tā nav, uzņēmums ir saņēmis ekonomisku priekšrocību, kādu tas nebūtu guvis normālos tirgus apstākļos un tādējādi tas ir izdevīgākā situācijā nekā tā konkurenti ⁽¹⁸⁾.
- (233) Komisija, pamatojoties uz šo kritēriju, pēc kārtas izvērtēs visus sešus pasākumus, kas piešķirti *Duferco* grupai.

7.1.4.1. 1. pasākums

i) Par pamatojumiem, kas saistīti ar *FSIH* izstāšanos

- (234) Komisija uzskata, ka *FSIH* izstāšanās motīvu analīze, kaut arī ar to nepietiek, lai pierādītu ieguldījuma iepriekš nepaziņoto raksturu, tomēr sniedz vērtīgu informāciju par izmeklējamo pasākumu.

⁽¹⁵⁾ Tiesas 2001. gada 4. aprīļa spriedums lietā *Regione Friuli Venezia Giulia/Komisija*, T-288/97, ECLI:EU:T:2001:115, 41. punkts.

⁽¹⁶⁾ Tiesas 1980. gada 17. septembra spriedums lietā *Philip Morris Holland BV/Komisija*, 730/79, ECLI:EU:C:1980:209, 11. un 12. punkts.

⁽¹⁷⁾ Tiesas 1996. gada 11. jūlija spriedums lietā *SFEI et al/La Poste*, C-39/94, ECLI:EU:C:1996:285, 60. punkts.

⁽¹⁸⁾ Tiesas 2012. gada 5. jūnija spriedums lietā *Komisija/EDF*, C-124/10P, ECLI:EU:C:2012:318, 90. punkts.

- (235) Beļģija pamato *FSIH* izstāšanos no *Duferco US* ar: i) izjūtu, kas varēja būt *FSIH* attiecībā uz gaidāmo tērauda situācijas uzlabošanu; ii) sagatavju piegādes līguma noslēgšanu ar [...] kas, vienlaikus stabilizējot rezultātus, tomēr riskēja ierobežot *Duferco US* potenciālos ieņēmumus; iii) liela likvīdo līdzekļu apjoma esamība *Duferco* grupā, kas radīja iespēju *FSIH* cedēt savas daļas *Duferco US*; iv) uzsāktajām sarunām par *SIF* cesiju 50 % apmērā *NLMK*, paredzot *Duferco US* iekļaušanu partnerībā ar *NLMK*.
- (236) Attiecībā uz pirmo motīvu Komisija atzīmē, ka 2015. gada 8. aprīļa atbildē Beļģija tam piešķīra mazāku nozīmi. Pēc tam Komisija lūdza Beļģijai iesniegt visus pirms pasākuma piešķiršanas veiktos pētījumus par tērauda tirgus perspektīvām turpmākos piecus gadus. Tā iesniedza pārskatu par ASV ekonomikas stāvokli, kas publicēts *The National Economic Review* par pirmajiem diviem 2006. gada ceturkšņiem un 2006. gada 10. aprīļa tērauda nozares pārskatu, ko sagatavoja *Crédit Suisse*. Šie pirmie divi pētījumi bija vispārīgi pārskati par izaugsmi ASV pirmajos divos ceturkšņos; tie prognozēja IKP pieauguma palēnināšanos, ko radīs samazinājums mājokļu nozarē, taču tuvākajā laikā neparedzēja recesiju. Otrais pētījums, kas tieši attiecās uz tērauda tirgu, piesardzīgi izteicās par šī tirgus attīstību ASV:
- “1. Tērauda krājumu stāvoklis ASV pasliktinās, un tas joprojām uztur pieprasījumu. (...) Tādējādi mums vēl ir (vismaz) vairāki mēneši laika, pirms varēsīm uztraukties par pārmērīgu piedāvājumu ASV tirgū. (...)”
4. Šie krājumi ir veidojušies importa (vai ražošanas) rezultātā, un minētais apstāklis mums liekas būtisks šādu iemeslu dēļ. Lai gan ASV tirgus joprojām ir stabils, domājams – risks, ka radīsies spiediens uz piedāvājumu (importa un ražošanas kopiespaidā) varētu izraisīt krājumu palielināšanos 2006. gada laikā un tādējādi – ASV tirgus atslābumu 2006. gada beigās, jo un ciktāl piedāvājums pārsniegs pieprasījumu.”
- (237) Iepazīstoties ar šiem pētījumiem, Komisija atzīmē, ka Beļģijai bija pamats nepiešķirt pārāk lielu nozīmi iespējamam priekšstatam par tērauda tirgu, pieņemot *FSIH* lēmumu par izstāšanos. Šķiet, ka ekonomikas prognozes, kas bija pieejamas *FSIH* izstāšanās laikā, būtībā bija nepietiekamas, lai šo izstāšanos pamatotu kā reālu iespēju.
- (238) Attiecībā uz otro motīvu Komisija konstatē, ka piegādes līgumu noslēgšana būtiski uzlaboja *Farrell* rezultātus no 2006. finanšu gada. Pārdošanas neto apjomi gandrīz dubultojās; pamatdarbības ienākumi no zaudējumiem USD [...] miljonu apmērā izmainījās uz pozitīvu rezultātu USD [...] miljonu apmērā; neto ienākumi no zaudējumiem USD [...] miljonu apmērā izmainījās uz pozitīvu rezultātu USD [...] miljonu apmērā. 2006. finanšu gads noslēdzās 30. septembrī, un 2006. gada jūnijā *FSIH* nevarēja ignorēt minēto uzlabojumu.
- (239) Tā kā *FSIH* nav riska ieguldījumu fonds, Komisija nav pārliecināta, ka ieņēmumu palielināšanās un stabilizēšanās ērtā un prognozējamā līmenī bija pamatots izstāšanās iemesls.
- (240) Komisijai nav iebildumu pret trešo motīvu, bet tā uzskata, ka to nevajag pārspilēt, salīdzinot ar patieso *FSIH* izstāšanās motīvu – *Duferco* un *NLMK* tuvināšanos.
- (241) Būtībā šķiet, ka tieši *Duferco* uzņēmās šīs izstāšanās iniciatīvu. Kā [...] norāda piezīmēs, kas iesniegtas Komisijai ⁽¹⁹⁾, *FSIH* piederošo *Duferco US* daļu cesija bija priekšnosacījums, lai *NLMK* iesaistītos *SIF* kapitālā.
- “*NLMK* jo īpaši kā priekšnoteikumu visa darījuma īstenošanai izvirzīja to, lai visas *Duferco US* akcijas kontrolētu *SIF*, tādējādi tas nozīmēja *FSIH* turēto akciju atpirkšanu.”
- Ņemot vērā iepriekš teikto, *FSIH* neapšaubāmi bija spiests vest sarunas par savu daļu cesiju *Duferco*. Tādēļ fakts, ka tā tomēr necentās atgūt vairāk kā vienīgi sākotnējo ieguldījumu EUR 95 miljonu apmērā, ļauj secināt, ka *FSIH* nerīkojās kā saprātīgs ieguldītājs.
- (242) Atspēkojot šādu pieņēmumu, Beļģija savās piezīmēs atbildēja, ka *FSIH* ieguldījums jāanalizē *Duferco US* funkcionālajā valūtā (dolāros), nevis *FSIH* valūtā (euro). Dolāros pārdošanas cena, ko ieguva *FSIH* (USD [...] miljoni), nodrošināja tam pienācīgu atdevi 6,81 % gadā. Komisija nepiekrīt šādai nostājai divu iemeslu dēļ. Pirmkārt, tā uzskata, ka vienīgā valūta, kas ir nozīmīga *FSIH* kā euro valūtā denominētu līdzekļu pārvaldniekam, ir euro.

⁽¹⁹⁾ 2014. gada 23. jūnija [...] piezīmes, 24. punkts.

Otrkārt un daudz būtiskāk, tā norāda, ka šai diskusijai nav nekādas nozīmes vienīgajā svarīgajā jautājumā – proti, vai cena USD [...] miljonu apmērā (vai ekvivalenti – EUR [...] miljonu apmērā) atbilst tirgus cenai, ko iegūtu privāts ieguldītājs līdzīgos apstākļos. Pēc šā nepieciešamā konteksta izskaidrojuma Komisija tagad vēlas atbildēt uz minēto jautājumu.

ii) **Par FSIH rīcības atbilstību privāta ieguldītāja rīcībai**

- (243) Komisija vispirms konstatē, ka laikā, kad notika sarunas par *Duferco US* daļu cesiju, *FSIH* neuzsāka atklāta, pārredzama un beznosacījumu konkursa procedūru, pamatojot to ar apgalvojumu, ka “bija grūti paredzēt kādas trešās personas kā pircēja pieaicināšanu, lai pārdotu mazākuma daļu (nekotētā) privātā uzņēmumā”⁽²⁰⁾. Analizējot *FSIH* izstāšanās motīvus, šādam argumentam nepārprotami nav jēgas – ja *FSIH* necentās atrast *Duferco* konkurentu, tas bija *Duferco* izdevīgi, jo tam bija akūti nepieciešamas *FSIH* daļas, lai noslēgtu nolīgumu ar *NLMK*.
- (244) Taču Komisija ne vienmēr pieprasa konkursa procedūras sākšanu⁽²¹⁾, lai klasificētu pārdošanu kā atbilstīgu tirgus cenai. Gluži otrādi, šajā gadījumā tā iesaka piesaistīt neatkarīgus ekspertus, lai novērtētu tirgus cenu.
- (245) Tomēr *FSIH* neveica nekādu šāda veida ekspertīzi. Beļģija šajā ziņā uzskata, ka novērtējuma ziņojuma sagatavošana arī nebija lietderīga, tāpat kā konkurss, “ņemot vērā *FSIH* aktīvo un efektīvo iesaisti Farrell no brīža, kad 2003. gadā tas iesaistījās kapitālā, un tā lieliskās zināšanas par metalurģijas nozari”⁽²²⁾.
- (246) Tādēļ Komisija konstatē, ka Valonijas reģions netika izmantojis nevienu no abām metodēm, ko parasti izmanto, nosakot tirgus cenu, proti, konkursu vai neatkarīgu ekspertīzi.
- (247) Ja dalībvalsts apgalvo, ka saimniecisks darījums atbilst kritērijiem par privātu ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos, tai ir pienākums iesniegt informāciju, kas pierāda, ka attiecīgajā laikā lēmums par šā darījuma veikšanu ticis pieņemts, pamatojoties uz ekonomiskiem novērtējumiem, kas salīdzināmi ar tiem, ko līdzīgos apstākļos veiktu saprātīgs privāts ieguldītājs, lai noteiktu izrietošo ekonomisko labumu.
- (248) Būtībā var secināt to, kas minēts spriedumā *EDF* lietā⁽²³⁾:
- “83. Šiem pierādījumiem ir skaidri jāaplicina, ka attiecīgā dalībvalsts pirms vai vienlaikus ar ekonomiskās priekšrocības piešķiršanu ir pieņēmusi lēmumu ar faktiski īstenoto pasākumu veikt ieguldījumu kontrolētajā valsts uzņēmumā.
84. Tāpēc tai var būt jāiesniedz pierādījumi par to, ka lēmums tika pieņemts, pamatojoties uz ekonomiskiem novērtējumiem, kas ir līdzvērtīgi tādiem novērtējumiem, kādus apstākļos, kas ir pēc iespējas līdzīgi dalībvalsts situācijai, turpmākās peļņas noteikšanas nolūkā pirms ieguldīšanas sagatavotu racionāls privātais ieguldītājs.
85. Savukārt ekonomiskie vērtējumi, kas ir veikti pēc minētās priekšrocības piešķiršanas, retrospektīvs konstatējums par attiecīgās dalībvalsts veikta ieguldījuma faktisko ienesīgumu vai vēlāki pamatojumi faktiski veiktās rīcības izvēlei nav pietiekami, lai tiktu pierādīts, ka šī dalībvalsts pirms vai vienlaikus ar šo piešķiršanu ir pieņēmusi šādu lēmumu akcionāres statusā [...]”
- (249) Tomēr Komisija atzīmē, ka novērtēšanas metodes, ko min Beļģija un [...], ir pētījumi, kas veikti jau pēc izmeklējamā pasākuma īstenošanas. Tie ir veikti tikai nolūkā atspēkot Komisijas paustās šaubas lēmumā par procedūras sākšanu, proti, ilgu laiku pēc attiecīgajiem notikumiem.
- (250) Šajā ziņā Komisija [...] piezīmēs konstatē⁽²⁴⁾, ka tad, kad šis uzņēmums lūdza *KPMG a posteriori* rekonstruēt *Duferco US* novērtējumu, *KPMG* bija spiests izmantot ieņēmumu metodi, jo nebija nekāda uzņēmējdarbības plāna, ko attiecīgajā laikā būtu sagatavojis *Duferco US*.

⁽²⁰⁾ Zemsvītras piezīme 2. lappusē Beļģijas piezīmēs par 2013. gada 11. decembra lēmumu par procedūras sākšanu.

⁽²¹⁾ Tiesas 2012. gada 28. februāra spriedums lietā *Land Burgenland/Komisija*, T-268/08 un T-281/08, ECLI:EU:T:2012:90, 72. punkts.

⁽²²⁾ Beļģijas 2013. gada 11. decembra piezīmes, 32. punkts.

⁽²³⁾ Tiesas 2012. gada 5. jūnija spriedums lietā *Komisija/EDF*, C-124/10P, ECLI:EU:C:2012:318, 83.–85. punkts.

⁽²⁴⁾ [...] piezīmes, 42. punkts, 12. lpp.

- (251) Komisija trīs reizes lūdza iesniegt visus agrākos dokumentus, kas pierādītu iepriekšēja darba veikšanu pirms *FSIH* lēmuma ⁽²⁵⁾. Beļģija atbildēja, ka no 2003. gada, kad *FSIH* iesaistījās *Duferco US* kapitālā, trīs *FSIH* pārstāvoši administratori piedalījās *Duferco US* un *Farrell* valdes sanāksmēs un iesaistījās šo uzņēmumu vadībā. *Duferco US* akcionāri apmainījās ar daudziem ziņojumiem ⁽²⁶⁾. Beļģija arī iesniedza divus šādu ziņojumu paraugus, kas datēti ar 2004. gada augustu un 2005. gada martu. Tie bija vairāku lappušu biezi ziņojumi par diviem apmeklējumiem *Farrell*, ko veica *FSIH* pārstāvji. Komisija uzskata, ka tie nekādi neļauj novērtēt *FSIH* daļu *Duferco US*. Beļģija uzskata, ka šie metalurģijas eksperti paši varēja novērtēt uzņēmuma stāvokli ⁽²⁷⁾. Tomēr Komisija atzīmē, ka Beļģija nav iesniegusi nekādu informāciju, saraksti vai citus dokumentus, kas būtu veltīti šo metalurģijas ekspertu iespējamām sarunām ar *Duferco* grupu, nosakot cenu *FSIH* daļai uzņēmumā *Duferco US*.
- (252) Ņemot vērā šos faktus, *FSIH* izstāšanās motīvus un judikatūru, kas izriet no sprieduma *EDF* lietā, Komisija secina, ka *FSIH* nerīkojās kā privāts ieguldītājs tirgus ekonomikas apstākļos, kad īstenoja savu *Duferco US* daļu cesiju.

iii) Atbalsta elements kvantitatīvā izteiksmē

- (253) Komisija ir pierādījusi, ka *FSIH* nerīkojās kā privāts ieguldītājs, piešķirot ekonomisku priekšrocību *DII*, kas to nebūtu ieguvis parastos tirgus apstākļos.
- (254) Tā kā Beļģija nevar pierādīt, ka *Duferco US* novērtējums *ex ante* ļāva noteikt faktiski samaksāto pārdošanas cenu, Komisija veica pati savu novērtējumu *Duferco US* 49,99 % daļas vērtībai (šādu daļu turēja *FSIH*).
- (255) Vispirms Komisija atsakās pilnīgi izslēgt novērtēšanas metodi, kuras pamatā ir pašu kapitāls un kura izmantota lēmumā par procedūras sākšanu. Tomēr, lai ņemtu vērā Beļģijas piezīmes par šai metodei raksturīgajiem ierobežojumiem, Komisija to izmantos tikai pārbaudes nolūkiem.

1. tabula

***Duferco US* pašu kapitāls un neto rezultāti (tūkstošos USD)**

	2003/09	2004/09	2005/09	2006/09
Pašu kapitāls	51 912	129 686	115 795	140 577
Neto ienākumi	- 6 596	77 716	- 13 891	24 782

2. tabula

***Farrell* pašu kapitāls un neto rezultāti (tūkstošos USD)**

	2003/09	2004/09	2005/09	2006/09
Pašu kapitāls	78 721	157 370	134 150	139 402
Neto ienākumi	- 7 034	78 591	- 13 279	25 458

- (256) No šiem datiem izriet vienkārši tas, ka novērtēšanas metode, kuras pamatā ir pašu kapitāla vērtība, 2006. gadā nepārprotami liecina par lielāku vērtību nekā 2003. gadā.
- (257) Tomēr Komisija aplēsa *FSIH* daļas *Duferco US* vērtību, izmantojot Beļģijas ieteikto metodi – *EBITDA* daudzkārtni. Lai šo metodi izmantotu, bija jāaplēš i) *EBITDA* 2006. gadam (cesijas gadam) un ii) tam piemērojamais daudzkārtnis, pamatojoties uz salīdzināmiem uzņēmumiem.

⁽²⁵⁾ 2011. gada 29. novembra, 2012. gada 29. jūnija un 2015. gada 27. janvāra informācijas pieprasījumi.

⁽²⁶⁾ Beļģijas 2013. gada 4. jūnija atbilde.

⁽²⁷⁾ Beļģijas 2012. gada 28. septembra atbilde.

- (258) Beļģija ieteica 2006. gadā novērtēt *EBITDA* no EUR 25 līdz 42 miljoniem. Saskaņā ar *Duferco US* konsolidētajiem pārskatiem 2006. gada 30. septembrī ⁽²⁸⁾ reālais *EBITDA* sasniedza USD 52,25 miljonus (pamatdarbības ienākumi: 45,97 + nolietojums un amortizācija: 6,28). Šāda laba rezultāta būtībai bija jābūt zināmai jau 2006. gada 14. jūnijā, jo līdz finanšu gada beigām tad bija atlikuši tikai divarpus mēneši. Tādēļ Komisija uzskata, ka Beļģijas ieteiktais intervāls ir nepamatoti zems. Tā arī atzīmē, ka pētījumā, ko vēlāk veica KPMG, tika saglabāts “provizoriskais” 2006. finanšu gada *EBITDA* rādītājs USD 42 miljonu apmērā. Minēto atšķirīgo elementu salīdzinājums liek Komisijai apgalvot, ka kārtējā 2006. gadā reālistisks būtu *EBITDA* vērtības aprēķins USD 47,12 miljonu apmērā ⁽²⁹⁾.
- (259) Komisijas aplēsi pamato arī turpmāk minētie apsvērumi. 2006. gada 12. jūnija notā ⁽³⁰⁾, kas iesniegta 14. jūnija valdes sanāksmei, *FSIH* paredzēja, ka ienākumi stabilizēsies “no USD 20 līdz 25 miljoniem” par 2006. un turpmākajiem gadiem. Vispirms tas apliecina, ka *FSIH* bija noteikts redzējums par uzņēmuma finanšu situāciju. Bet tas arī labi parāda *EBITDA* līmeni, ko varēja paredzēt *ex ante*. Grāmatvedības un finanšu rekonstrukcija, ko KPMG īstenoja 2014. gadā, būtībā apliecināja, ka neto ienākumi EUR 20,3 miljonu apmērā saskan ar *EBITDA* rādītāju EUR 42,3 miljonu apmērā. Saglabājot šo *EBITDA*/neto ienākumu attiecību 2,09 un piemērojot to provizoriskajiem neto ienākumiem EUR 22,5 miljonu apmērā (vidējais aritmētiskais no intervāla, ko *FSIH* paredzēja valdei iesniegtajā notā), iegūstam provizorisko *EBITDA* par 2006. gadu EUR 47 miljonu apmērā – šī summa ir ļoti tuva EUR 47,12 miljoniem, ko Komisija aplēsa iepriekšējā apsvērumā.
- (260) Attiecībā uz piemērojamo daudzkārtni Komisija atkārtoti izmantoja to, kas minēts metodikā, kuru lietoja *Hatch Beddows*, veicot *Duferco US* novērtējumu 2003. gadā, proti, daudzkārtni [...]. Šis pētījums faktiski bija vienīgā analīze, kas cesijas laikā bija pieejama *ex ante*.
- (261) No tā izriet, ka *FSIH* daļas *Duferco US* vērtība bija USD [...] miljoni ⁽³¹⁾. Atbalsta summa atbilst starpībai starp šo novērtējumu un cesijas cenu USD [...] miljoni, kas noteikta 2006. gadā, proti, tā ir USD 15,24 miljoni.
- (262) Šai summai jāpieskaita pirkuma iespējas vērtība, proti, USD [...] miljoni, ko *ex post* aplēsa KPMG. Kopējā atbalsta summa, ko saņēma *DII*, līdz ar to sasniedza USD 15,34 miljonus, proti, principā EUR 11,58 miljonus ⁽³²⁾.
- (263) Komisija konstatē, ka šī atbalsta summa, kas tādējādi aplēsta kā atbilstoša *FSIH* daļas uzņēmumā *Duferco US* pārdošanas cenai, neatbilst cenai, ko varētu iegūt privāts ieguldītājs, kas darbojas normālos tirgus apstākļos.

7.1.4.2. 2. pasākums

i) Par pamatojumiem, kas saistīti ar *FSIH* izstāšanos

- (264) Beļģija savās piezīmēs pamatoja *FSIH* izstāšanos *DPH* ar šādiem iemesliem – nozares cikliskums, jaunu privāto ieguldītāju iesaistīšanās un ietekme *Duferco* grupā ([...] un *NLMK*), kā arī likvīdo līdzekļu pieejamība *Duferco* grupā.
- (265) Trešais iemesls nav apšaubāms, toties Komisija apstrīd to, ka abiem pirmajiem iemesliem būtu bijusi izšķiroša nozīme. Būtībā neviens no šiem abiem iemesliem nav minēts *FSIH* valdes 2006. gada 14. jūnija sanāksmes protokolā ⁽³³⁾, kas vēltīts *DPH* daļu cesijai. Toties šis protokols norāda uz citu, daudz būtiskāku motivāciju – steidzamu nepieciešamību pēc likviditātes, kas radās *FSIH*.

“2005. gada beigās *FSIH* radās liela vajadzība pēc skaidras naudas, lai finansētu steidzamus projektus.

Tajā pašā laikā *Duferco* grupai bija iespēja pārdot savu rūpniecisko vienību, kas atradās Krievijā.

FSIH izmantoja šo iespēju, lai pieprasītu [uzņēmumam, kas tolaik kontrolēja *DPH*] atpirkt no tā daļas uzņēmumā *DPH*.”

⁽²⁸⁾ Beļģijas 2012. gada 28. septembra atbildes 1. pielikums, 24. un 6. lpp.

⁽²⁹⁾ Tā ir vidējā aritmētiskā vērtība starp 2006. gada *EBITDA* *ex post* aplēsi, ko veica KPMG, un 2006. gadā faktiski sasniegto *EBITDA*.

⁽³⁰⁾ Beļģijas 2015. gada 25. septembra atbildes pielikums, 2. lpp.

⁽³¹⁾ [...] x *FSIH* daļa 49,9 % apmērā.

⁽³²⁾ USD un EUR maiņas kurss 2006. gada 12. decembrī bija 0,7550.

⁽³³⁾ Beļģijas 2015. gada 8. aprīļa atbildes 4. pielikums, 6. lpp., “Plānotais darījums”.

- (266) Jāatgādina, ka *FSIH* izveides laikā no *SOGEPA* saņēma subsīdiju EUR 180 miljonu apmērā. 2005. gada beigās šī summa bija gandrīz pilnīgi imobilizēta – EUR 95 miljoni bija ieguldīti *Duferco US* un EUR 80 miljoni – *DPH*. Taču *FSIH* 2006. gadā vēlējās atbalstīt citus projektus, ko par svarīgākiem nešaubīgi atzina Valonijas valsts varas iestādes. Starp šiem projektiem bija arī *Carsid* domnas krāsns un koks krāsns atjaunošana, “metallurģijas nākotnei stratēģiski svarīgs projekts Šarluā baseinā, [kas] noteikti atbilda *SOGEPA* mērķiem” ⁽³⁴⁾.
- (267) Ņemot vērā šos iemeslus, šķiet, ka galvenokārt tieši politiski un sociāli apsvērumi lika *FSIH* izlemt par daļas *DPH* cedēšanu – *FSIH* bija jāatgūst likviditāte, lai varētu turpināt atbalstu metallurģijai Valonijā. To darot, *FSIH* nevarēja cerēt uz šīs daļas maksimāli augstu novērtējumu. Gluži otrādi, šā Valonijas uzņēmuma pozīcijas bija vājas, kad tas sāka sarunas ar *Duferco* par izstāšanos no *DPH*.

ii) Par *FSIH* rīcības atbilstību privāta ieguldītāja rīcībai

- (268) Minēto iemeslu dēļ [uzņēmums, kas tolaik kontrolēja *DPH*] varēja brīvi izteikt agresīvu iegādes piedāvājumu. Tādēļ *FSIH* pasūtīja neatkarīgu pētījumu, lai pārbaudītu [uzņēmuma, kas tolaik kontrolēja *DPH*] piedāvājumu, kā izriet no *FSIH* valdes 2006. gada 14. jūnija sanāksmes protokola ⁽³⁵⁾:

“Lai pārbaudītu piedāvāto darījuma cenu, *FSIH* sāka grupas novērtējumu, pasūtot to uzņēmumam *Ernst&Young*.”

- (269) Kad publiska struktūra pārdod precī privātpersonai, jānosaka, vai cesijas cena sakrīt ar tirgus cenu, proti, vai tā atbilst cenai, ko pircējs varētu iegūt tirgus apstākļos. Tādēļ šai publiskajai struktūrai ir vai nu jāriko atklāts, pārredzams beznosacījumu konkurss, vai arī jāveic neatkarīga ekspertīze.
- (270) Komisija nenoliedz, ka *FSIH* rīkojās kā privāts ieguldītājs laikā, kad pasūtīja neatkarīgu izpēti *Ernst&Young*. Tomēr tā konstatē, ka, neraugoties uz attiecīgiem pieprasījumiem ⁽³⁶⁾, Beļģija nav iesniegusi Komisijai pierādījumus, kas apliecinātu, ka šā pētījuma secinājumi tika faktiski ņemti vērā sarunās starp pusēm. Gluži otrādi, šķiet, ka, tā kā *FSIH* bija spiests cedēt savu daļu, tas atstāja [uzņēmumam, kas tolaik kontrolēja *DPH*] iniciatīvu piedāvāt cenu, kas arī tika apstiprināta, bet turpmākā ekspertīzē iegūtā informācija netika izmantota sarunās. Līdz ar to Komisija apgalvo, ka *Ernst&Young* 2006. gada ziņojums netika izmantots tā, kā to darītu privāts ieguldītājs tirgus ekonomikas apstākļos, un kopumā tikai piešķīra praktiski jau pabeigtām sarunām tirgus darījuma iespaidu.
- (271) Ņemot vērā iepriekš teikto, šķiet, ka “atlaides”, uz kurām ilgu laiku atsaucās Beļģija, sarunu gaitā pašas par sevi nemaz netika apspriestas – vai vismaz pietiekami apspriestas – ar [uzņēmumu, kas tolaik kontrolēja *DPH*]. Gluži otrādi, šķiet, ka tās tika izstrādātas *ex post*, izmantojot pamatojumus, uz ko iekšēji daļēji atsaucās *FSIH*, lai pārliecinātos par [uzņēmuma, kas tolaik kontrolēja *DPH*] piedāvātās cenas atbilstību.
- (272) Turklāt Komisija piebilst, ka, neraugoties uz kritiku, kas, kā apgalvo Beļģija, tika veltīta *Ernst&Young* 2006. gada ziņojuma rezultātiem, Valonijas reģions neatzina par nepieciešamu pasūtīt citu ekspertīzi, kā tika darīts 2003. gadā, kad notika iestāšanās *Duferco US* kapitālā. Tādējādi šīs tehniskās un tik svarīgās diskusijas, uz kurām atsaucās Beļģija, attiecībā uz atlaidēm, kas, iespējams, tika apspriestas starp *FSIH* un [uzņēmumu, kas tolaik kontrolēja *DPH*], jebkurā gadījumā būtu pietiekams pamats papildu ekspertīzei.
- (273) Tādēļ Komisija uzskata, ka tai nebūtu jākomentē šīs “atlaides” punktu pa punktu, bet *FSIH* rīcība nekādi nebija tāda, kā rīkotos privāts ieguldītājs tirgus ekonomikas apstākļos. Komisija secina, ka, pārdodot savu daļu par USD [...] miljoniem, *FSIH* piešķīra [uzņēmumam, kas tolaik kontrolēja *DPH*] ekonomiskas priekšrocības, ko tas nebūtu varējis iegūt parastos tirgus apstākļos.

⁽³⁴⁾ Beļģijas 2015. gada 15. septembra atbilde, 2. lpp.

⁽³⁵⁾ Beļģijas 2015. gada 8. aprīļa atbildes 4. pielikums, 7. lpp., “Cenas pamatojums”.

⁽³⁶⁾ 2015. gada 15. septembra informācijas pieprasījums.

iii) **Atbalsta elements kvantitatīvā izteiksmē**

- (274) Vienīgā neatkarīgā tā laika ekspertīze liecināja, ka tirgus cena bija no USD [...] līdz [...] miljoniem, un atbalsta elements par labu [uzņēmumam, kas tolaik kontrolēja DPH] šā pasākuma ietvaros sasniedza starpību starp minētā intervāla apakšējo robežu un faktisko darījuma cenu, proti, USD 25,58 miljonus (jeb EUR 20,36 miljonus ⁽³⁷⁾).

7.1.4.3. **3. pasākums**i) **Par darījuma pari passu raksturu**

- (275) Darījuma atbilstība principam par privātu ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos tiek uzskatīta par ievērotu, ja ir iespējams pierādīt, ka šis darījums noticis *pari passu* starp valsts un privātu ieguldītāju.
- (276) Beļģija apgalvo, ka *FSIH* ieguldījums *DSIH* tika veikts *pari passu* ar *Duferco Développement* ieguldījumu, ņemot vērā to, ka i) *FSIH* un *Duferco Développement* uzņēmās tos pašus riskus (*DSIH* pirms šā kopīgā kapitāla ieguldījuma nepiederēja ne *Duferco* grupai, ne *FSIH*); ii) iemaksātās summas bija vienādas; un iii) iejaukšanās notika vienlaicīgi.
- (277) [...] apstiprina Beļģijas aizstāvētos argumentus.
- (278) Komisija neapstrīd šo darījumu slēgšanas vienlaicību laikā. Toties tā noraida abus pirmos Beļģijas argumentus un līdz ar to uzskata, ka *FSIH* kapitāla ieguldījums nenotika *pari passu* ar *Duferco Développement* kapitāla ieguldījumu.
- (279) Kaut arī *DSIH* oficiāli tika izveidots ārpus *Duferco* grupas, Komisija atzīmē, ka būtībā *DSIH* bija tikai mehānisms, ar kura starpniecību *Duferco* kopā ar *FSIH* iegādājās uzņēmumu *Carsid Développement*, kurā tai ar *SIF* starpniecību piederēja viss kapitāls. Jāatgādina, ka *Duferco* bija vienīgais *SIF* akcionārs līdz 2012. gada 18. decembrim, kad *NLMK* nopirka 50 % šīs Luksemburgas pārvaldītājsabiedrības.
- (280) Pēc tam *Duferco* grupa izdeva EUR [...] miljonus, ar *DSIH* starpniecību iegādājoties *Carsid Développement*, un saņēma EUR [...] miljonus, pārdodot *Carsid Développement* ar sava meitasuzņēmuma *SIF* starpniecību. Šis darījums, kas realitātē bija tikai vienkārša meitasuzņēmumu tālāknodošana, bija izdevīgs *Duferco* grupai, jo lika *FSIH* izmaksāt tai EUR [...] miljonus.
- (281) Komisija secina, ka, ieguldot vienādu kapitālu, *FSIH* izmaksāja EUR [...] miljonus skaidrā naudā *Duferco* grupas meitasuzņēmumam, bet šis uzņēmums saņēma neto EUR [...] miljonus, neuzņemoties jaunu risku. Šādos apstākļos nav iespējams piekrist, ka minētais ieguldījums notika *pari passu*.

ii) **Par *FSIH* rīcības atbilstību privāta ieguldītāja rīcībai**

- (282) Papildus šā darījuma *ne-pari passu* raksturam, Komisija izklāsta iemeslus, kas nepārprotami ļauj secināt, ka minētais darījums nebija atbilstošs principam par privātu ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos. Minētie iemesli ir saistīti ar veidu, kā *FSIH* novērtēja savu kapitāla ieguldījumu *DSIH*, jo īpaši attiecībā uz i) *Carsid Développement* turētajiem aktīviem un pasīviem; un ii) [...] projekta novērtējumu.
- (283) *Carsid Développement* tika izveidots 2006. gadā, daļēji sadalot mātesuzņēmumu *Carsid*, kas nodeva šim jaunizveidotajam uzņēmumam vairākus aktīvus natūrā. Šo ieguldījumu *KPMG* novērtēja 2006. gada 14. novembrī ⁽³⁸⁾. *KPMG* ziņojums ("KPMG 2006. gada ziņojums") apgalvo, ka aktīvu ieguldījumu, kas pārsniedza EUR [...] miljonus, par vairāk nekā 99 % veidoja pircēju un pasūtītāju parādi *Duferco La Louvière Sales*, un pasīvu ieguldījums par līdzīgu summu (EUR [...] miljoniem) atbilda nodrošinājumam pret vides riskiem, kas bija paredzēts vēl neapmaksāto sanācības izmaksu segšanai *Carsid* objektā.
- (284) *FSIH* pienācīgi ņēma vērā EUR [...] miljonus pircēju un pasūtītāju parādu, veicot *Carsid Développement* (un tādējādi arī *DSIH*) novērtējumu ⁽³⁹⁾. Toties Beļģija, neraugoties uz Komisijas pieprasījumu šajā jomā ⁽⁴⁰⁾, neiesniedza pārliecinošus pierādījumus par to, ka *Carsid Développement* pasīvi ir ņemti vērā, kad *FSIH* veica *DSIH* novērtējumu. Beļģija būtībā apgalvo, ka šie pasīvi realitātē neatbilst nekādām juridiskām prasībām, jo Valonijā

⁽³⁷⁾ USD un EUR maiņas kurss 2006. gada 14. jūnijā bija 0,7959.

⁽³⁸⁾ Beļģijas 2012. gada 5. janvāra atbildes 20. pielikums.

⁽³⁹⁾ Skatīt, piemēram, Beļģijas 2013. gada 11. decembra atbildi, 86. punkts.

⁽⁴⁰⁾ 2015. gada 15. septembra informācijas pieprasījums.

pieņemotie tiesību akti par augsnes piesārņojumu tika pieņemti tikai 2008. gadā. Sanācija bija jāveic tikai, ņemot vērā galīgo zemes novērtējumu. Tādējādi, piekrītot šādam pieņemumam, sanācijas izmaksas pilnībā kompensēja attīrītās zemes vērtība, ko puses, iespējams, noteica EUR [...] miljonu apmērā. Tādēļ nebija būtiski novērtēt vides nodrošinājumu, kas tomēr tika ierakstīts kontos. Komisija konstatē, ka Beļģija nav iesniegusi Komisijai nekādus pierādījumus par šādām diskusijām, ne arī kādu ekspertīzi, kas apliecinātu attīrītās zemes vērtību. Tāpēc tā konstatē, ka šie pasīvi netika pietiekami ņemti vērā, *FSIH* novērtējot *Carsid Développement*.

- (285) Attiecībā uz [...] projektu reģions apgalvo, ka *FSIH* analīzes pamatā bija objektīvi izmaksu elementi, kas apzināti neatkarīgā pētījumā, kuru 2006. gadā atbalstīja *Duferco* un īstenoja uzņēmums, kas specializējies degradētu teritoriju un atkritumu poligonu rehabilitācijā ("*SPAQuE*"), un no piesārņojuma attīrītās zemes tirgus vērtības novērtējumi.
- (286) Komisija atzīst to izmaksu elementu būtiskumu, kurus tolaik noteica neatkarīgs eksperts. Toties tā konstatē, ka attiecībā uz no piesārņojuma attīrītās zemes tirgus vērtību netika veikta nekāda neatkarīga *ex ante* izpēte. Beļģija pamato iesniegtos datus par EUR [...] miljoniem ar eksperta *Galtier* pētījumu, kas veikts 2010. gadā, proti, četrus gadus pēc izmeklējamā pasākuma.
- (287) Komisija atzīmē, ka neatkarīgais *SPAQuE* pētījums jau 2006. gadā ierosināja novērtēt ieņēmumus, ko iespējams iegūt, pārdojot no piesārņojuma attīrītās zemes⁽⁴¹⁾. Nevienā *SPAQuE* plānotajā scenārijā šie ieņēmumi nepārsniedza EUR [...] miljonus. Tādēļ šķiet, ka, pamatojoties uz tā laika datiem, nav iespējams pamatot *FSIH* samaksāto vērtību EUR [...] miljonu apmērā.
- (288) Visbeidzot un pat pieņemot Beļģijas aizstāvēto prognozi EUR [...] miljonu apmērā, Komisija konstatē, ka privāts ieguldītājs tirgus ekonomikas apstākļos parasti nenovērtē projektu par summu, kurā nav iekļautas šādas gaidāmās izmaksas un ieguvumi. Privāts ieguldītājs tirgus ekonomikas apstākļos būtībā nevērtē vienādi ieguvumus, kuri materializēsies tālā nākotnē, un izdevumus, kuri būs jāsedz tuvākajā laikā.
- (289) Komisija atzīmē, ka šādas vērtējuma kļūdas nebūtu radušās, ja tajā laikā būtu veikta pilnīga un unificēta *Carsid Développement* novērtēšana. Tādēļ Komisija konstatē, ka *FSIH* netika veikis tādu ekonomisko *ex ante* novērtējumu, kādu prasītu privāts ieguldītājs tirgus ekonomikas apstākļos.
- (290) Ņemot vērā iepriekš teikto un judikatūru *EDF* lietā, kas jau minēta 248. apsvērumā, Komisija secina, ka *FSIH* nerīkojās kā privāts ieguldītājs tirgus ekonomikas apstākļos un līdz ar to radīja ekonomisku priekšrocību *DSIH* apstākļos, kas nebija tirgus apstākļi.

iii) Atbalsta elements kvantitatīvā izteiksmē

- (291) *DSIH* cedējot savu darbību, radās tikai neiekasēts parāds, kuru patlaban tur *Duferco Wallonie*, un Komisija uzskata, ka atbalsta summa, kas piešķirta *DSIH*, ir vienāda ar *FSIH* kapitāla ieguldījuma kopsummu, proti, tie ir EUR [...] miljoni.

7.1.4.4. 4. un 5. pasākums

i) Salīdzinošās pieejas nepiemērotība

- (292) Komisija uzskata, ka nolūkā novērtēt, vai aizdevums satur atbalsta elementu, jānosaka, vai saņēmējs varēja iegūt attiecīgās summas kapitāla tirgū līdzīgos apstākļos⁽⁴²⁾. Lai to novērtētu, Komisija var izmantot salīdzinošo pieeju un vērtēt izmeklējamos aizdevumus pēc kritērija par tirgus darījumiem, ko tā uzskata par salīdzināmiem. Tādēļ Komisija pieprasīja Beļģijai norādīt, vai [uzņēmums, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] un *SIF* 2009. gadā saņēma salīdzināmus aizdevumus no citām finanšu iestādēm, izņemot *FSIH*, un, ja saņēma, tad uz kādiem nosacījumiem.
- (293) Beļģija iesniedza Komisijai tabulas, norādot vairākus aizdevumus, kas piešķirti [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] un *SIF*.

⁽⁴¹⁾ Beļģijas 2013. gada 4. jūnija atbildes 6. pielikums, izmaksu un ieņēmumu kopsavilkuma tabula.

⁽⁴²⁾ Tiesas 1998. gada 30. aprīļa spriedums lietā *Cityflyer Express/Komisija*, T-16/96, ECLI:EU:T:1998:78, 51. punkts.

- (294) Attiecībā uz [uzņēmumu, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] Beļģija norāda, ka, tā kā šis uzņēmums bija pārvaldītājsabiedrība, kas pati neveic darbību, [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] nekad nebija vajadzība ņemt bankā aizņēmumu, tādēļ nav iespējams salīdzināt šīs divas likmes ar likmi, ko bankas faktiski piemēroja konkrētajam uzņēmumam. Attiecībā uz [uzņēmumu, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] Beļģijas iesniegtie salīdzinājuma punkti tādēļ attiecās uz visiem šā uzņēmuma meitasuzņēmumiem.
- (295) Attiecībā uz [uzņēmumu, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā], tāpat kā attiecībā uz *SIF*, Komisija jau lēmumā par procedūras sākšanu ⁽⁴³⁾ konstatēja, ka tabulās bija minēti aizdevumi, kas nebija salīdzināmi ar tiem, par ko ir runa šajā dokumentā – atšķirīgi termiņi (kopumā daudz īsāki nekā abiem attiecīgajiem aizdevumiem), atšķirīgas summas (daudz mazākas nekā abiem šiem aizdevumiem), atšķirīgs raksturs (piemēram, tabulās bija minēti katru gadu atjaunināmi aizdevumi un *overdrafta* limita atļaujas) un, visbeidzot, atšķirīgs nodrošinājuma raksturs (hipotēkas uz ēkām vai citiem pamatlīdzekļiem).
- (296) Beļģija kritizē Komisiju par to, ka tā nav pietiekami pamatojusi atteikumu atzīt minētos aizdevumus par salīdzinājamam derīgiem elementiem. Komisijas izmantotie analīzes kritēriji, kā apgalvo Beļģija ⁽⁴⁴⁾, būtībā nav pieņemami, jo procentu likme nav atkarīga i) ne no aizdevuma termiņa; ii) ne no aizdevuma rakstura; iii) ne no aizdevuma summas.
- (297) Pretēji Beļģijas apgalvojumiem, Komisija konstatē, ka finanšu vidē ir vispārpieņemts – aizdevuma termiņš neapšaubāmi ietekmē atlīdzības noteikšanu. Eiropas Centrālā banka ir attēlojusi grafikā ⁽⁴⁵⁾ saistību starp atlīdzības likmi par aizdevumu un tā termiņu. No šīs līknes ļoti skaidri izriet, ka atlīdzība palielinās atkarībā no aizdevuma termiņa un jo īpaši no pirmajiem desmit gadiem. Šāds konstatējums izriet arī no Eiropas Savienības Tiesas judikatūras. Lietā *Arbel Fauvet* ⁽⁴⁶⁾ Tiesa apstiprināja Komisijas analīzi, saskaņā ar kuru atlīdzības nosacījumi īstermiņa kredītam un ilgtermiņa kredītam nevar būt līdzīgi:
- “Privātās bankas piešķirtais norēķinu konta *overdrafta* limita palielinājums ir kredīts ar ļoti īsu termiņu, pretēji apstrīdētajiem avansiem, kuri piešķirti uz trīs gadiem, kas netika vērtēts kreditoru veiktajās riska analīzēs. Fakts, ka debitors var saņemt īstermiņa kredītu, neļauj spriest par tā iespējām saņemt aizdevumu ar ilgāku atmaksas termiņu, kura atmaksāšana būtu atkarīga no viņa dzīvotspējas.”
- (298) Komisija uzskata, ka arī aizdevuma raksturs ietekmē atlīdzību par to. Risks, kas saistīts ar plāniem finansēt apgrozāmā kapitāla vajadzības, nevar tikt atlīdzināts tāpat, kā risks, ko rada plāni ieguldīt kapitālā. Tā kā riska līmenis atšķiras atkarībā no finansējamā projekta rakstura, obligāti jāpielāgo arī atlīdzība par to.
- (299) Minēto iemeslu dēļ Komisija nepieņēma Beļģijas iesniegto iebildumu un apstiprināja savu atteikumu piemērot salīdzinošo pieeju, pamatojoties uz aizdevumiem, par kuriem informēja Beļģija.
- (300) Pēc Komisijas atteikuma analizēt Beļģijas norādītos aizdevumus [...] un *SIF* vēlējās ziņot Komisijai par citiem aizdevumiem.
- (301) Tādēļ [...] iesniedza tabulu, uzskaitot 19 aizdevumus dažādās valūtās, kuru summas pārsniedza Beļģijas minēto aizdevumu summas. Attiecībā uz šiem 19 aizdevumiem Komisija konstatē, ka tikai viens no tiem tika piešķirts 2009. gadā. Šajā gadījumā tas attiecās uz maksājumu kredītlīniju, ko varēja izmantot ar dažu mēnešu termiņu (bet *FSIH* aizdevums tika piešķirts uz sešiem gadiem). Lielākā daļa pārējo aizdevumu bija piešķirti laikā no 2003. līdz 2008. gadam, proti, pirms finanšu krīzes sākuma un uz laikposmu, kurā tērauda tirgus joprojām palielinājās. Tieši minēto būtisko atšķirību dēļ Komisija uzskata, ka šie 19 aizdevumi, par kuriem informēja [...], nav pietiekami noderīgi salīdzināšanai ar *FSIH* aizdevumu.
- (302) Attiecībā uz *SIF* Komisija uzskata, ka abi tā aizdevumi, kas darīti Komisijai zināmi, nav būtiski. Tie, saprotams, ir divi ilgtermiņa aizdevumi. Tomēr abiem šiem aizdevumiem ir piesaistīti lieli nodrošinājumi: i) nodrošinājumi, ko piešķīra *DPH* un *NLMK*; ii) attiecībā uz *Rabobank* aizdevumu – [...]; iii) attiecībā uz *Sumitomo* aizdevumu – [...] galvojums. *FSIH* piešķirtais aizdevums nekādi netika nodrošināts. Turklāt aizdevumi, kurus norādīja *SIF*, bija [...], kaut arī *FSIH* piešķirtais aizdevums ir [...]. No tā visa izriet, ka *FSIH* piešķirtais aizdevums bija riskantāks nekā *SIF* minētie aizdevumi. Tādēļ šos aizdevumus nevar izmantot salīdzināšanai.

⁽⁴³⁾ 167. punkts.

⁽⁴⁴⁾ Beļģijas 2013. gada 11. decembra atbilde, 255.–279. punkts.

⁽⁴⁵⁾ <https://www.ecb.europa.eu/stats/money/yc/html/index.en.html>

⁽⁴⁶⁾ Tiesas 2011. gada 12. maija spriedums lietā *Région Nord-Pas-de-Calais*/Komisija, T-267/08 un T-279/08, ECLI:EU:T:2011:209, 161. punkts.

- (303) Ņemot vērā iepriekš teikto, Komisija secina, ka Beļģijas, [...] un SIF iesniegtie aizdevumu piemēri nav salīdzināmi ar abiem izmeklējamajiem aizdevumiem. Tādējādi salīdzinošā metode šajā gadījumā ir mazāk pārliecinoša.

ii) **Aizdevumu analīze saistībā ar 2008. gada paziņojumu par atsauces likmēm**

- (304) Gadījumam, kad ir grūti vai nav iespējams noteikt salīdzināmus darījumus tirgū, Komisija ir izstrādājusi rādītājus, kas izmantojami, lai noteiktu, vai aizdevums satur atbalsta elementus. Attiecībā uz aizdevumiem 2008. gada paziņojumā par atsauces likmēm ir iekļauta metodika, kas ļauj aprēķināt atsauces likmi, kura darbojas kā tirgus cena. Šīs metodikas pamatā ir divi galvenie parametri – procentu rezerve un nodrošinājuma līmenis.
- (305) Komisija vēlas vispirms piemērot šo metodiku aizdevumam, kas piešķirts [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā].
- (306) Beļģija apgalvo, ka [uzņēmums, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] varēja pamatot piederību AAA novērtējuma kategorijai brīdī, kad *FSIH* piešķīra aizdevumu. Pamatojoties uz tabulu, kurā iekļauti 40 aizdevumi euro valūtā, kurus 2009. gadā turēja *Duferco* ⁽⁴⁷⁾, Beļģija būtībā apgalvo, ka rezerves, ko komercbankas piemēroja *Duferco*, atbilda AAA novērtējuma kategorijai un augstam nodrošinājuma līmenim saskaņā ar 2008. gada paziņojumu par atsauces likmēm. Ja minētais paziņojums precīzi raksturo tirgu, jāsecina, ka *Duferco* varēja pretendēt uz AAA novērtējuma kategoriju.
- (307) Komisija nevar pieņemt šo argumentu. Aizdevumiem, kas minēti Beļģijas iesniegtajā tabulā, rezerve lielākoties ir robežās no 70 līdz 150 bāzes punktiem. Liels skaits šo aizdevumu ir novērtēti ar 100 bāzes punktiem. Tādējādi, lai gan Beļģija šķietami apstiprina, ka *Duferco* piesaistīja šiem aizdevumiem augsta līmeņa nodrošinājumus, 2008. gada paziņojums par atsauces likmēm liecina, ka rezerve, ko veido 100 bāzes punkti, ar šāda līmeņa nodrošinājumiem atbilst BB novērtējuma kategorijai. Līdz ar to Beļģijas argumentācija visvairāk liecina par to, ka [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] jāpiešķir BB novērtējuma kategorija.
- (308) Šādu finanšu novērtējuma kategoriju [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] apstiprina salīdzinājums ar pasaules lielāko metalurģijas grupu novērtējuma kategorijām 2009. gadā. Vispirms jānorāda, ka neviena pasaules līmeņa metalurģijas grupa, neatkarīgi no reitingu aģentūras, 2009. gadā netika novērtēta AAA kategorijā. Jebkurā gadījumā Beļģija neapstrīd šādu konstatējumu. Komisija konstatē, ka no desmit lielākajām pasaules metalurģijas grupām, kas tika novērtētas 2009. gadā ⁽⁴⁸⁾, vienīgi divas saņēma A un A-novērtējumu, trīs tika iekļautas BBB kategorijā, bet četras – BB kategorijā. Komisija no tā secina, ka *Duferco* grupai būtu grūti pamatot piederību AAA līdzvērtīgai novērtējuma kategorijai 2009. gadā un, šķiet, kategorija "BB", kas izriet no Beļģijas ierosinātās metodikas, atbilst kategorijai, kam pieder daudzas citas metalurģijas grupas – tas ir arī 2009. gadā visbiežāk konstatētais novērtējums.
- (309) Attiecībā uz nodrošinājuma vērtību Komisija nepiekrīt Beļģijas viedoklim, ka nodrošinājumi, kas piesaistīti [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] piešķirtajam aizdevumam, bija ļoti augsti. Jāatgādina, ka šie nodrošinājumi bija ķīla, kas attiecās uz 15 % DPH akciju un apliecinājumu par prioritāru atmaksu, iestājoties nākotnes parāda termiņam, bet gandrīz droši – uz USD [...] miljoniem.
- (310) Vispirms, attiecībā uz ķīlu 15 % DPH akciju vērtībā Komisija atzīmē, ka DPH, kas reģistrēts [...], ir nekotēts uzņēmums, kura akcijas tādēļ jau pēc definīcijas ir mazlikvidas. Tādējādi nodrošinājuma vērtību novērtē atkarībā no likviditātes pakāpes aizņēmēja maksātnespējas gadījumā, proti, no iespējas to īstermiņā pārdot, nezaudējot vērtību. Turklāt, tāpat kā attiecībā uz visām parastajām akcijām, DPH akciju vērtība joprojām bija mainīga, un tas radīja problēmas, nodrošinot ilgtermiņa aizdevuma pilnīgu atmaksājamību termiņa beigās. Visbeidzot, Beļģija apgalvo, ka Komisija lēmuma par procedūras sākšanu 148. punktā ir uzsvērusi DPH finansiālo spēku (pašu kapitāla un neto ienākumu palielināšanos). Komisija precīzē, ka šis konstatējums attiecās uz laikposmu no 2003. līdz 2006. gadam, nevis uz 2009. gadu. 2009. gada *Duferco* gada ziņojumā, tieši otrādi, ir uzsvērts būtiskais pārdošanas apjomu samazinājums, gandrīz uz pusi, salīdzinot ar 2008. gadu, un konsolidētie zaudējumi aptuveni USD [...] miljonu apmērā. Līdz ar to Komisija uzskata, ka šo nodrošinājumu nevar klasificēt kā parastu, bet tas, gluži otrādi, jāatzīst par zemu.
- (311) Pēc tam, attiecībā uz USD [...] miljonu lielo parādu Komisija atgādina, ka saskaņā ar aizdevuma līguma 3. pantu [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] bija jāatmaksā šis aizdevums 2015. gada 31. decembrī vai agrāk, ja mainītos kontrole pār SIF, kā paredzēja 2008. gada 1. septembra vienošanās starp DII un NLMK. Tādā

⁽⁴⁷⁾ Beļģijas 2013. gada 4. jūnija atbildes 13. pielikums.

⁽⁴⁸⁾ ArcelorMittal, Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation, Tata Steel Limited, Nucor Corporation, United States Steel Corp., ThyssenKrupp AG, PAO Severstal, NLMK, Kobe Steel Ltd (Standard & Poors novērtējums).

gadījumā šīs vienošanās 6.1. pants paredzēja, ka [uzņēmums, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] apņemas minētajam aizdevumam piešķirt prioritāti un pirms jebkura cita maksājuma vai jebkāda veida parāda atlīdzināšanas atmaksāt tās summas, kas pienācās saskaņā ar aizdevuma līgumu. 6.2. pants arī paredzēja, ka [uzņēmums, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] piekūr, ka *DII* atliek savas pārdošanas iespējas izmantošanu līdz 2012. gada 18. decembrim un/vai līdz pielikumā minēto ieguldījumu realizācijai.

- (312) Komisija precizē, ka nodrošinājuma vērtība tiek novērtēta atkarībā no iespējas to realizēt. Tādēļ šajā gadījumā *Duferco* parādu nevarēja uzskatīt par drošu brīdī, kad tika parakstīts aizdevuma līgums, jo *DII* apņēmas neizmantot savu iespēju pirms 2012. gada 18. decembra. Līdz šim datumam [uzņēmuma, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] maksātnespējas gadījumā nodrošinājumam nebūtu nekādas vērtības. Tomēr Komisija atzīst, ka, ņemot vērā tā laika situāciju, *Duferco* aiziešana no *SIF* bija ļoti iespējama. Šāda notikuma iespējamība un *de facto* kvalitāte laika gaitā palielinājās, jo īpaši tādēļ, ka *Duferco* bija apņēmis prioritārā kārtā izmantot šo parādu, kas kļuva drošs, atmaksājot *FSIH* piešķirto aizdevumu. Līdz ar to Komisija piekūr Beļģijas viedoklim, ka šis nodrošinājums jāklasificē kā parasta līmeņa nodrošinājums.
- (313) Attiecībā uz [uzņēmumu, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] Komisija secina, ka šim uzņēmumam jāpiemēro BB novērtējuma kategorija, bet attiecīgajiem aizdevumiem – tāds nodrošinājuma līmenis, kuru labākajā gadījumā var klasificēt kā parastu. Pamatojoties uz 2008. gada paziņojumu par atsauces likmēm, rezervei bija jābūt 220 bāzes punkti, un šāds līmenis būtiski pārsniedz 75 bāzes punktus, ko piešķir *FSIH*. Tādējādi *SIF* tika piešķirta ekonomiska priekšrocība apstākļos, kas nebija tirgus apstākļi.
- (314) Otrkārt, Komisija piemēroja 2008. gada paziņojumu par atsauces likmēm aizdevumam, kas tika piešķirts *SIF*.
- (315) Komisija konstatē, ka, tāpat kā *Duferco*, arī kopuzņēmumam *SIF* nebija publiska novērtējuma. Tā kā nebija *SIF* novērtējuma kategorijas vai citas informācijas, kas ļautu noteikt *SIF* finansiālo vērtību, Komisijai nebija citas izvēles, kā vien par pamatu piesardzīgi izmantot mātesuzņēmuma finansiālo novērtējumu.
- (316) Tā arī konstatē, ka mātesuzņēmumam *NLMK* bija BBB kategorija, ko piešķir *Standard and Poor's*, Ba1 – no *Moody's* un BB+ – no *Fitch* (šo novērtējumu avots ir 2009. gada *NLMK* gada ziņojums). Saskaņā ar 2008. gada paziņojumu par atsauces likmēm šis novērtējuma kategorijas atbilst “apmierinoša novērtējuma” kategorijai (BB). Otrs mātesuzņēmums, *Duferco*, arī tika novērtēts BB kategorijā saskaņā ar aplēsi, ko Komisija izmantoja 313. apsvērumā.
- (317) Tā kā *SIF* bija meitasuzņēmums diviem uzņēmumiem (*NLMK* un *Duferco*), kas pēc Komisijas aplēsēm novērtēti ar BB kategoriju un, ņemot vērā 2009. gada makroekonomikas situāciju, kas tērauda nozarē bija īpaši smaga, Komisija lēš, ka *SIF* novērtējuma kategorija piesardzīgi un pamatoti ir klasificējama kā BB.
- (318) Pēc tam Komisija konstatē, ka šis aizdevums tika piešķirts bez nodrošinājuma. *SIF* apgalvo, ka tas spēja nodrošināt pats savu garantiju, arī bez *NLMK* vai *Duferco*: “*FSIH* neprasīja šim uzņēmumam nekādu garantiju, ņemot vērā uzņēmuma tā laika finanšu situāciju, piederību *NLMK/Duferco* grupām un garantiju, ko *NLMK* piedāvāja kontroles maiņas gadījumā, jo tas viss spēja pārliecināt *FSIH* par uzņēmuma spēju aizdevumu atmaksāt”⁽⁴⁹⁾. *SIF* uzstāj, ka tā finanšu situācija 2008. gadā bija stabila. Tomēr *FSIH* piešķirtā aizdevuma termiņš bija [7–12] gadi, paredzot atmaksāšanu tikai šā termiņa beigās. Ņemot vērā šīs divas īpatnības, Komisija uzskata, ka privāts aizdevējs būtu prasījis pietiekamas un samērīgas garantijas, lai atlīdzinātu risku [7–12] gadu laikā, un nebūtu apmierinājies tikai ar *SIF* finanšu rezultātiem 2008. finanšu gadā, atsakoties no jebkura nodrošinājuma. No tā Komisija secina, ka aizdevumam piesaistītā nodrošinājuma līmenis bija zems.
- (319) Aplēses par *SIF* finanšu novērtējuma kategoriju (BB) un *FSIH* aizdevumam piesaistītā nodrošinājuma līmeni (zems) liek Komisijai atzīt, ka saskaņā ar 2008. gada paziņojumu par atsauces likmēm būtu nepieciešama atlīdzība 400 bāzes punktu apmērā. Šāda atlīdzība būtiski pārsniedz 75 bāzes punktus, par kuriem vienojās *SIF* un *FSIH*. Tā kā *SIF* tika piešķirta ekonomiska priekšrocība apstākļos, kas nebija tirgus apstākļi, Komisija secina, ka šim uzņēmumam ir sniegts atbalsts.

⁽⁴⁹⁾ *SIF* piezīmju 28. punkts.

- (320) Ņemot vērā iepriekš teikto, Komisija uzskata, ka neviens privāts aizdevējs nebūtu piekritis piešķirt attiecīgi EUR 100 un 75 miljonus [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] un *SIF* tādos apstākļos, kādiem piekrita *FSIH*. Tādējādi *FSIH* piešķir priekšrocības abiem aizdevumu saņēmējiem, nerīkojoties kā privāts aizdevējs, un tas radīja šiem uzņēmumiem labvēlīgāku situāciju nekā konkurentiem.

iii) Atbalsta summas aplēses

- (321) Atbalsta summu aprēķina kā starpību starp faktiski piemēroto likmi (1,99 %) un likmi, ko iegūst, piemērojot 2008. gada paziņojumu par atsaucē likmēm, proti, 3,502 % (*Euribor* 12 mēnešu likme + 220 bāzes punkti) attiecībā uz [uzņēmumu, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] un 4,302 % (*Euribor* 12 mēnešu likme + 400 bāzes punkti) attiecībā uz *SIF*, piemērojot šo starpību no aizdevumu piešķiršanas dienas līdz dienai, kad tos paredzētajā veidā atmaksā. Aizdevums [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] tika parakstīts 2009. gada 4. septembrī par summu EUR 30 miljonu apmērā ar sešu gadu atmaksas termiņu pamatsummai un faktisko likmi 2,04 % atmaksāšanas brīdī, pēc tam šī summa tika palielināta par EUR 70 miljoniem, paredzot faktisko likmi 1,99 % atmaksāšanas brīdī. Plānotā atmaksāšana notika 2011. gada jūlijā. Aizdevuma summa uzņēmumam *SIF* bija EUR 75 miljoni, ko izmaksāja pa daļām – EUR 20 miljonus 2009. gada septembrī un EUR 55 miljonus 2009. gada decembrī, paredzot faktisko procentu likmi 1,99 % abām daļām. Puses vienojās, ka plānotā atmaksāšana notiks pa daļām, ietverot pamatsummu un procentus – 2011. gada jūnijā un pēc tam 2012. un 2013. gadā.
- (322) Veicot vienkāršotu diskonta aprēķinu ilustrācijas nolūkos, atbalsta summa tādējādi sasniedza aptuveni EUR 2,08 miljonus attiecībā uz aizdevumu [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] un EUR 10,41 miljonu attiecībā uz aizdevumu *SIF* ⁽⁵⁰⁾.

7.1.4.5. 6. pasākums

i) Par darījuma pari passu raksturu

- (323) Darījuma atbilstība principam par privātu ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos tiek uzskatīta par ievērotu, ja ir iespējams pierādīt, ka šis darījums noticis *pari passu* starp valsts un privātu ieguldītāju.
- (324) Beļģija apgalvo, ka *FSIH* kapitāla ieguldīšana notika *pari passu* ar *DII* kapitāla ieguldījumu, pamatojot ar to, ka ieguldītās summas bija praktiski vienādas, ka *DLP* nepiederēja *Duferco* grupai *FSIH* ieguldījuma veikšanas brīdī un ka šo ieguldījumu mērķis bija atpirkt aktīvus, kas piederēja *SIF*, nevis *Duferco* grupai.
- (325) [...] apstiprina šos apsvērumus un piebilst, ka *DII* nebija neviena cita finanšu dokumenta, izņemot Beļģijas iesniegtos, lai varētu pārbaudīt ieguldīšanas iespējāmību.
- (326) Komisija uzskata, ka, līdzīgi kā *DSIH* gadījumā (3. pasākums), *DLP* bija tikai mehānisms, ko izmantoja ieinteresētās puses *FSIH* un *DII*, lai radītu *pari passu* iespaidu par to, ka *Duferco* pārņem tam daļēji jau piederošos aktīvus. Faktiski *DLP* 2011. gada martā izveidoja *FSIH* un *DII* kā *ad hoc* mehānismu *Duferco* aktīvu pieņemšanai Beļģijā. Tas jo īpaši attiecas uz aktīviem, kas radās, pārtraucot *SIF* ekspluatāciju (ko tolaik par 50 % turēja *Duferco*), un aktīviem, kas tika turēti kopīgi ar *FSIH*, izmantojot *DSIH*.
- (327) Lai gan *DLP* kā pastkastītes uzņēmums oficiāli tika izveidots ārpus *Duferco* grupas, Komisija uzskata, ka vienlaicīgā un secīgā daļu cesija starp dažādiem *Duferco* grupas meitasuzņēmumiem 2011. gada jūnijā un jūlijā ⁽⁵¹⁾ pierāda *DLP* atkarību no *Duferco* no izveides brīža.
- (328) Turklāt un daudz būtiskāk, Komisija atzīmē, ka izmeklējamā pasākuma beigās *Duferco* grupas mantiskais stāvoklis un ar to saistītie riski gandrīz nemaz nebija mainījušies. Būtībā *Duferco* ar *DLP* starpniecību tur i) 50,3 % metalurģisko aktīvu, ko tas par 50 % turēja jau iepriekš ar *SIF* starpniecību; un ii) 50,3 % diversifikācijas aktīvu,

⁽⁵⁰⁾ Aplēses tika veiktas, aprēķinot procentus, kas būtu jāmaksā, piemērojot likmi, kas paredzēta 2008. gada paziņojumā par atsaucē likmēm, un atskaitot procentus, kas aplēsti, pamatojoties uz faktiski piemēroto likmi, un tad diskontējot visu summu līdz likmei, kas norādīta minētajā paziņojumā. Tomēr šī procentu aprēķināšana un diskontēšana tika veikta aptuveni, salīdzinot ar modelētiem pagaidu termiņiem (proti, norādot atmaksāšanas ilgumu gados, nevis precīzā skaitā dienu, un neņemot vērā daļējos procentu atmaksājumus) un tādējādi neņemot vērā faktiski veikto atmaksājumu finanšu profilu un grafiku.

⁽⁵¹⁾ Skatīt jo īpaši šā lēmuma 49. apsvērumu.

ko tas par 50 % turēja jau iepriekš ar *DSIH* starpniecību. Pretēji tam, *FSIH* mantiskais stāvoklis izmeklējamā pasākuma beigās bija būtiski mainījies. *FSIH* būtībā iegādājās 49,7 % nozīmīgu metalurģisko aktīvu, kas atrodas Laluvjērā (*La Louvière*) un Trēbā (*Trebois*), kur tas iepriekš nedarbojās.

(329) Tādējādi finansiālo saistību jomā minētā situācija attiecībā uz *Duferco* grupu bija šāda:

— EUR [...] miljoni iztērēti, atpērkot vairākus metalurģiskos *SIF* aktīvus ar *DLP* starpniecību,

— EUR [...] miljoni saņemti, kad *SIF*, kas tolaik par 50 % bija *Duferco* meitasuzņēmums, pārdeva šos pašus aktīvus,

— EUR [...] miljoni kā parāds *DSIH* ar *DLP* starpniecību, lai iegādātos *Duferco Diversification*,

— EUR [...] miljoni kā parāds *DLP* ar *DSIH* starpniecību, lai pārdotu *Duferco Diversification*.

(330) Aprēķinātais *Duferco* grupas neto finanšu ieguldījums pārsniedz EUR [...] miljonus attiecībā uz kapitāla ieguldīšanu *DLP* par vairāk nekā 50,3 %. Šajā summā neietilpst kopīgais pasākums ar EUR 99,7 miljoniem ⁽²⁾, ko piešķir *FSIH*, lai kļūtu par 49,7 % lielas daļas akcionāru *DLP*.

(331) Šādos apstākļos nav iespējams piekrist, ka minētais ieguldījums notika *pari passu*.

ii) Par *FSIH* rīcības atbilstību privāta ieguldītāja rīcībai

(332) Komisija izklāsta šajā punktā iemeslus, kas, neņemot vērā to, ka darījums nenotika *pari passu*, ļauj Komisijai izdarīt secinājumu par tā neatbilstību principam par privātu ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos. Minētie iemesli ir saistīti ar veidu, kādā *FSIH* novērtēja kapitāla ieguldīšanu *DLP*.

(333) Pirms detalizētas iedziļināšanās šajā novērtējumā Komisija noraida [...] iesniegto iebildumu. Kā apgalvo [...], ar faktu, ka *FSIH* tolaik nebija pieejami citi dokumenti kā tikai tie, kas bija pieejami *DII* (privātam ieguldītājam), pietiek, lai pierādītu *FSIH* ieguldījuma saprātīgo raksturu.

(334) Ņemot vērā 329. apsvērumā izklāstītos iemeslus, izmeklējamais darījums *Duferco* grupai bija finansiāli gandrīz neitrāls. Tādēļ tā nemaz nebija ieinteresēta sagatavot detalizētus ziņojumus un pētījumus – *DLP* atpirkto aktīvu cenai bija tikai neliela ietekme uz šīs grupas naudas līdzekļiem. Taču citādi bija ar *FSIH*, kas par šiem aktīviem iztērēja 49,7 % noteiktās cenas. Līdz ar to tieši *FSIH*, nevis *Duferco*, bija jādara viss iespējams, lai novērtētu šo aktīvu patieso vērtību. Fakts, ka *Duferco* nebija citu dokumentu, izņemot Beļģijas iesniegtos, nekādā gadījumā nepierāda, ka *FSIH* būtu rīkojies kā privāts ieguldītājs tirgus ekonomikas apstākļos.

(335) Attiecībā uz šā novērtējuma saturu Komisija atgādina, ka novērtējami ir četri elementi: i) *DLLPL* akcijas; ii) *Duferco Trebois* akcijas; iii) krājumi, kas atpirkti no *Duferco La Louvière Sales*; un iv) projekts, kas pamato EUR [30–40] miljonu ieguldīšanu *DLLPL*.

(336) Komisija spriež, ka 2011. gada maija *Galtier* ziņojums, ko iesniedza Beļģija, nenodrošina stingru novērtējumu attiecībā uz *DLLPL*. Tajā ir iekļautas tikai aplēses par patieso vērtību (*“fair value”*) materiālajiem aktīviem Laluvjēras (*La Louvière*) objektā, bet nav apskatīti nekādi pasīvi un neviens uzņēmējdarbības plāns.

(337) Tomēr eksperts *Galtier* ar Beļģijas starpniecību informēja Komisiju, ka viņa aplēšu pamatā bija atbilstošs un pienācīgi izstrādāts uzņēmējdarbības plāns. Šā uzņēmējdarbības plāna kopsavilkuma redakcija, ko iesniedza Beļģija ⁽³⁾, ir īss dokuments bez datuma, kurā nav minēts neviens pieņēmums. Komisija nav saņēmusi šā uzņēmējdarbības plāna pilno redakciju, pieņemot, ka tāda eksistēja.

⁽²⁾ Komisija atskaitīja no kapitāla palielinājuma par EUR 100 miljoniem neto ietekmi uz *FSIH*, ko radīja *Duferco Diversification* cesija *DLP* (EUR –0,3 miljoni).

⁽³⁾ 21. pielikums Beļģijas atbildei uz lēmumu par procedūras sākšanu.

- (338) Beļģija atsauca uz to pašu argumentu attiecībā uz *Duferco Trebos* akciju iegādes cenu, proti, ka 2011. gada maija dokuments ar nosaukumu “*Trebos* materiālo un nemateriālo aktīvu lietošanas vērtība” faktiski ir pētījumu un ziņojumu kopsavilkums, kas ietver arī provizorisku uzņēmējdarbības plānu uz divām lappusēm, ko izstrādājis *Duferco* ⁽⁵⁴⁾. Minētā dokumenta sagatavošanas datums nav norādīts. 2011. gada ziņojuma mērķis bija novērtēt šo aktīvu lietošanas vērtību un noteikt klientu loka vērtību kopējās nemateriālās vērtības ietvaros. Netika veikta nekāda grāmatvedības pārbaude vai uzņēmuma revīzija. Nav iesniegts neviens apkopojošs novērtējums par visu uzņēmumu *Duferco Trebos* kopumā.
- (339) Attiecībā uz šīm divām iegādēm Beļģija turklāt atzina, ka “puses neuzskatīja par nepieciešamu izstrādāt uzņēmējdarbības plānu atbilstošā un pienācīgā veidā. *FSIH* ļoti labi zināja šīs iegādes mērķi.” Tādējādi Komisija uzskata, ka zināšanas par uzņēmumu gan ir noderīgas, taču ar tām nepietiek ieguldītājam, kura ieguldīšanas lēmums ir atkarīgs no gaidāmās rentabilitātes nākotnē.
- (340) Attiecībā uz novērtējumu par *SIF* kontrolēta uzņēmuma *Duferco La Louvière Sales* krājumiem Beļģija iesniedza dokumentu, kas, kā Beļģija apgalvo, pamato, ka šo krājumu tirgus vērtība pārsniedza to bilances vērtību, proti, vērtību, kas izmantota pārdošanas cenas noteikšanai. Komisija vēlreiz konstatē, ka nav norādīts šā dokumenta sagatavošanas datums.
- (341) Visbeidzot, attiecībā uz ieguldījumu *DLLPL*, kura vērtība bija EUR [30–40] miljoni, Komisija lēmumā par procedūras sākšanu pieprasīja Beļģijai iesniegt visus pētījumus un uzņēmējdarbības plānus attiecībā uz šo ieguldījumu. Galu galā Beļģija apstiprināja, ka ieguldījumu EUR [30–40] miljonu apmērā pamato tikai viens uzņēmējdarbības plāns, bet citi minētie plāni nav piemērojami, jo attiecas uz citiem projektiem, kas nav īstenoti. Tad Beļģija iesniedza Komisijai plānu uz vienas lappuses, bez datuma, un tajā bija iekļauta tabula ar *EBITDA* līdz pat 2016. gadam, bet nebija neviena paskaidrojuma vai pieņēmuma, kas pamatotu iesniegtos datus.
- (342) Kā uzskata Komisija, šā dokumenta nepilnības nekompensē citi dokumenti, uz kuriem Beļģija atsauca. Dokumentā ar nosaukumu “Laluvjēras metalurģijas nākotnes projekts”, kas datēts ar 2011. gada februāri, izklāstīta to darbību ilgspējas stratēģija, kas attiecas uz garajiem izstrādājumiem un plakanajiem velmējumiem. Viena lappuse ir veltīta *DLLPL* pēdējo piecu gadu vēstures apskatam. Dokuments ar nosaukumu “Garo izstrādājumu mārketinga plāns 2011.–2013. gadam” aprobežojas ar vienu pētījumu par attiecīgo nozari.
- (343) No iepriekš teiktā izriet, ka *FSIH* ieguldījumu nevar uzskatīt par atbilstošu principam par privātu ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos. Komisija konstatē, ka *DLP* atkal ir ļāvis *FSIH* atbalstīt metalurģijas darbību Valonijā, nepamatojot to ar ekonomisko analīzi, kas atbilst principam par privātu ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos.

iii) Atbalsta summas aplēses

- (344) No iepriekš teiktā izriet, ka šo ieguldījumu nevar uzskatīt par *pari passu* un atbilstošu principam par privātu ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos. Atbalsta summa, ko saņēma *DLP*, tādējādi sasniedz kapitāla palielinājuma summu, proti, EUR 100 miljonus.

7.1.4.6. Vispārīgs secinājums par ekonomiskās priekšrocības kritēriju

- (345) Pēc katra pasākuma atsevišķās analīzes Komisija atzīst par lietderīgu veikt vispārīgāku analīzi par *FSIH* ieguldīšanas stratēģiju no tā izveides brīža. Būtībā tā uzskata, ka šie pasākumi nav savstarpēji nodalāmi un tiem ir viens mērķis – atbalstīt un ilgspējīgi nodrošināt *Duferco* grupas darbību Valonijā, izmantojot netiešus ieguldījumus šīs grupas ārzonas meitasuzņēmumos, lai apietu noteikumus, kas aizliedz atbalsta pasākumus metalurģijas nozarē Savienībā. Ieguvēji no *FSIH* iejaukšanās pasākumiem faktiski bija *Duferco* mātesuzņēmums vai šīs grupas meitasuzņēmumi, kas izveidoti ASV (1. pasākums), [...] (2. pasākums), Īrijā (3. pasākums), [...] (4. pasākums) un [...] (5. un 6. pasākums), ar mērķi finansēt projektus, kuru īstenošana notika Valonijā, šīs grupas Valonijas meitasuzņēmumos, kas darbojās metalurģijas nozarē, un pēc tam teritoriju attīrīšanas projektus, kad grupa pakāpeniski izbeidza metalurģisko darbību Valonijā.

⁽⁵⁴⁾ 23. pielikums Beļģijas atbildei uz lēmumu par procedūras sākšanu.

- (346) Šādu analīzi pamato vairāku faktu vienlaicīgums vai cieši saistītā norise.
- (347) Būtībā *Duferco* ir reģistrēts Beļģijā no 1997. gada, kad tas pārņēma *Clabecq* tēraudlietuves, šim uzņēmumam sastopoties ar lielām finanšu grūtībām, un saņēma Valonijas reģiona atbalstu un Komisijas galvojumu (ieguldījumu kapitālā EUR 8,75 miljonu apmērā un aizdevumu EUR 13,75 miljonu apmērā) ⁽⁵⁵⁾. Komisija atzīmē, ka šī pārņemšana notika pēc Komisijas negatīvā lēmuma par *Clabecq* tēraudlietuvēm ⁽⁵⁶⁾ – Beļģijas valsts mēģinājums glābt šīs tēraudlietuves tika atzīts par nesaderīgu ar kopējo tirgu 1996. gada decembrī. Pēc tam, 1997. gada janvārī, šis uzņēmums tika pasludināts par maksātnespējīgu.
- (348) Tad sekoja vairākas Valonijas metalurģisko ražotņu pārņemšanas, ko īstenoja *Duferco* grupa, vienmēr ar Valonijas reģiona finanšu atbalstu, izmantojot SOGEPa un no 2003. gada – FSIH starpniecību. *Duferco* 1999. gadā no *Hoogovens* nopirka *Gustave Boël* rūpnīcas Laluevērā (*La Louvière*), saņemot Valonijas reģiona atbalstu (EUR 12,5 miljonu liela parāda konversiju 25 % kapitālā un aizdevumu EUR 25,3 miljonu apmērā) ⁽⁵⁷⁾. Tad, pēc *Usinor Sacilor* grupas prezidenta paziņojuma 2001. gada februārī par nodomu pārtraukt *Cockerill Sambre* karstās līnijas darbību Šarluā (*Charleroi*), starp *Usinor-Cockerill Sambre*, *Duferco* grupu un SOGEPa sākās diskusijas, kuru galvenais mērķis bija izveidot kopīgu sagatavju ražošanas uzņēmumu, kuras ražošanas aprīkojums sastāvētu no *Cockerill Sambre* pašreizējām iekārtām Šarluā, kuras papildinātu aprīkojums no *Duferco Clabecq*. Pēc tam *Duferco* 2002. gadā sadarbībā ar *Usinor* pārņēma karstās apstrādes posmu no *Charleroi*, kas kļuva par *Carsid*, un arī šoreiz tas notika ar Valonijas reģiona atbalstu (SOGEPa ieguldījums *Carsid* kapitālā pārsniedza EUR 20 miljonus, bet tika samazināts līdz EUR 9 miljoniem, kad Komisija nolēma sākt procedūru, kas paredzēta Lēmuma Nr. 2496/96/EOTK 6. panta 5. punktā).
- (349) Komisija konstatē, ka FSIH tika izveidots 2003. gada martā, proti, izmeklēšanas laikā, ko Komisija veica pēc lēmuma 2002. gada 3. aprīlī sākt formālo izmeklēšanas procedūru par Valonijas reģiona finanšu ieguldījumu uzņēmumā *Carsid*. Šī procedūra tika pabeigta 2003. gada 15. oktobrī ⁽⁵⁸⁾ ar Komisijas negatīvu lēmumu, pamatojoties uz to, ka par *pari passu* nav atzīstams ieguldījums jaunā uzņēmumā, ja vienīgi valsts akcionārs uzņemas jaunu risku, bet privātais akcionārs tikai nodod esošu darbību vai projektu jaunajam uzņēmumam. Komisija arī konstatē, ka vairākkārtējie Valonijas reģiona iejaukšanās pasākumi, atbalstot *Duferco*, ir ļāvuši atlikt sociālā ziņā grūtas, bet ekonomiski nepieciešamas reformas metalurģijas nozarē Valonijā. Šāda rīcība, kuras pamatā bija reģionāli, sociāli un darbavietu saglabāšanas apsvērumi, palēninot metalurģijas nozares racionalizāciju un modernizāciju, nav uzskatāma par privāta ieguldītāja rīcību.
- (350) Turklāt Komisija atzīmē, ka FSIH ieguldīšanas darbība neatbilst saprātīga ieguldītāja darbībai tirgus apstākļos. Šajā gadījumā FSIH rīcība jāsalīdzina ar ieguldījumu fondu pārvaldnieka rīcību. Tādējādi, vērtējot kopumā, FSIH īstenošana ieguldīšanas politika, kāda tā atklājas šajā procedūrā, ir tāda, kādu neīsteno tu minētais tirgus dalībnieks. Ne-riska ieguldījumu fondiem, lai nodrošinātu ilgtspēju, jādažādo riski ieguldījumu portfelī. Vienlaikus, ņemot vērā darbības sniegumu un vēlamu ienesīguma līmeni, portfeli esošo aktīvu diversifikācija ģeogrāfiskā un nozaru aspektā samazina šo aktīvu mainīgumu un līdz ar to arī ieguldījumu portfeļa risku kopumā. Šādi diversifikācijai nav obligāti jābūt galējai, taču šajā gadījumā FSIH koncentrēja visus ieguldījumus tikai vienā uzņēmumā.
- (351) Tādējādi, ieguldot tikai *Duferco* grupā, FSIH risks kļuva maksimāls, jo FSIH ieguldījumu atdeve kļuva atkarīga tikai no viena uzņēmuma panākumiem vai neveiksmēm. No tā izriet, ka kopumā FSIH ieguldīšanas prakse tikai papildus apliecina, ka FSIH darbība neatbilst kritērijam par privātu ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos.
- (352) Ņemot vērā iepriekš teikto, Komisija secina, ka visi izmeklējamie pasākumi kopumā neatbilst principam par privātu ieguldītāju tirgus ekonomikas apstākļos. Iejaukšanās nosacījumi katru reizi radīja priekšrocības dažādām ar *Duferco* grupu saistītām struktūrām. Līdz ar to tie ir atbalsta pasākumi LESD 107. panta 1. punkta izpratnē.
- (353) Tādējādi kopējā atbalsta summa principā sasniedz EUR 211,43 miljonus.

⁽⁵⁵⁾ Komisijas 1997. gada 25. novembra lēmums lietā N 680/97, Beļģija – Valonijas reģiona finanšu ieguldījums uzņēmumā *Duferco Belgique SA*.

⁽⁵⁶⁾ Komisijas 1996. gada 18. decembra lēmums lietā 97/271/EOTK, Beļģija – *Clabecq* tēraudlietuves (EOTK tērauds).

⁽⁵⁷⁾ Komisijas 1999. gada 26. maija lēmums lietā N 246/99, Beļģija – Beļģijas valsts iestāžu finanšu ieguldījums uzņēmumā *HUGB* (EOTK tērauds).

⁽⁵⁸⁾ Lēmums 2005/137/EK.

8. ATBALSTA SADERĪBA AR IEKŠĒJO TIRGU

- (354) Valsts atbalsta aizliegums nav absolūts beznosacījumu aizliegums. Jo īpaši LESD 107. panta 2. un 3. punkts rada juridisku pamatu, lai noteiktus atbalsta pasākumus varētu atzīt par saderīgiem ar iekšējo tirgu.
- (355) Atbildē uz lēmumu par procedūras sākšanu Beļģija neminēja nekādu pamatojumu saistībā ar izmeklējamu pasākumu saderību.
- (356) Komisija konstatē, ka LESD 107. panta 2. punkta atkāpes acīmredzami nav piemērojamas. No minētā panta 3. punkta atkāpēm noderīgi varētu būt vienīgi a) un c) apakšpunkti. Punkta a) apakšpunktā būtībā ir noteikts, ka atbalstu var atzīt par saderīgu ar iekšējo tirgu, ja tā mērķis ir veicināt ekonomikas attīstību apgabalos, kur dzīves līmenis ir ārkārtīgi zems vai kur valda liels bezdarbs. Savukārt c) apakšpunkts nosaka, ka par saderīgu ar iekšējo tirgu var uzskatīt arī atbalstu, kas veicina konkrētu saimniecisko darbību vai konkrētu tautsaimniecības jomu attīstību, ja šādam atbalstam nav tāds nelabvēlīgs iespaids uz tirdzniecības apstākļiem, kas ir pretrunā kopīgām interesēm.
- (357) Tomēr šķiet, ka attiecīgajiem pasākumiem nevar piemērot nevienu pamatdokumentu vai Komisijas pamatnostādnes par saderības kritērijiem valsts atbalsta jomā.
- (358) Faktiski, pēc tam, kad 2002. gada 23. jūlijā beidzās EOTK līguma darbība, Komisija pieņēma dažādas pamatnostādnes vai paziņojumus, kuru mērķis bija saglabāt reģionālā atbalsta aizliegumu ieguldījumos un glābšanas un pārstrukturēšanas atbalsta aizliegumu metalurģijas nozarē.
- (359) Tādējādi valstu reģionālā atbalsta pamatnostādnes 2007.–2013. gada laikposmam ⁽⁵⁹⁾, proti, periodam, kura laikā *FSIH* piešķīra izmeklējamos atbalsta pasākumus, 8. punktā nepārprotami izslēdza no savas piemērošanas jomas reģionālo atbalstu metalurģijas nozarei un apstiprināja, ka tie nav saderīgi ar kopējo tirgu.
- (360) Tāpat, paziņojums par atbalstu metalurģijas nozarē ⁽⁶⁰⁾, kas bija spēkā līdz 2009. gada 31. decembrim, norādīja, ka atbalsts grūtībās nonākušu uzņēmumu glābšanai un pārstrukturēšanai metalurģijas nozarē nav saderīgs ar kopējo tirgu. Atļauti, bet ar vairākiem nosacījumiem, ir vienīgi tie atbalsta pasākumi, kuru mērķis ir segt atlaistajiem vai priekšlaicīgā pensijā nosūtītajiem metalurģijas uzņēmumu darba ņēmējiem izmaksātos pabalstus, un atbalsta pasākumi uzņēmumiem, kuri galīgi izbeidz savu metalurģiskās ražošanas darbību. *FSIH* piešķirtā atbalsta mērķi neatbilst nevienai no abām minētajām atbalsta kategorijām. Gluži otrādi, tas tika izmantots ieguldījumu finansēšanai.
- (361) Attiecībā uz *SIF* piešķirtā atbalsta iespējamo saderību saistībā ar 2009. gada paziņojumu Komisija uzskata, ka šis paziņojums neattiecas uz *SIF*. Būtībā 2009. gada paziņojuma 4.4.2. punkts bija paredzēts uzņēmumiem, kam radās grūtības atrast finansējuma avotus situācijā, kura tirgū bija izveidojusies laikā no 2008. gada decembra līdz 2010. gada decembrim. Taču no *SIF* apsvērumiem neizriet, ka šim uzņēmumam būtu radušās attiecīgā veida grūtības. Tādēļ Komisija uzskata, ka *SIF* neatbilst piemērotības nosacījumiem, kas paredzēti 2009. gada paziņojumā, un ka atbalsts šim uzņēmumam nav uzskatāms par saderīgu ar iekšējo tirgu.
- (362) Visbeidzot, Kopienas pamatnostādnes par valsts atbalstu grūtībās nonākušu uzņēmumu glābšanai un pārstrukturēšanai ⁽⁶¹⁾, kas bija spēkā līdz 2014. gada 30. jūlijam, 18. punktā paredzēja metalurģijas izslēgšanu no savas piemērošanas jomas.
- (363) Ņemot vērā iepriekš teikto, Komisija secina, ka visi seši izmeklējamie atbalsta pasākumi ir nesaderīgi ar iekšējo tirgu.

9. AR IEKŠĒJO TIRGU NESADERĪGU ATBALSTA PASĀKUMU ATGŪŠANA

- (364) Saskaņā ar LESD noteikumiem un Tiesas pastāvīgo judikatūru Komisija ir kompetenta pieņemt lēmumu par to, ka attiecīgajai valstij jāatsauc vai jāizmaina atbalsts, ja tā konstatē nesaderību ar iekšējo tirgu ⁽⁶²⁾. Arī Tiesa vairākas reizes ir lēmusi, ka dalībvalstij ar Komisijas lēmumu uzliktais pienākums atsaukt ar iekšējo tirgu nesaderīgu atbalstu paredz atjaunot iepriekšējo situāciju ⁽⁶³⁾.

⁽⁵⁹⁾ OV C 54, 4.3.2006., 13. lpp.

⁽⁶⁰⁾ OV C 70, 19.3.2002., 21. lpp.

⁽⁶¹⁾ OV C 244, 1.10.2004., 2. lpp.

⁽⁶²⁾ Tiesas 1973. gada 12. jūlija spriedums lietā Komisija/Vācija, C-70/72, ECLI:EU:C:1973:87, 13. punkts.

⁽⁶³⁾ Tiesas 1994. gada 14. septembra spriedums lietā Spānija/Komisija, C-278/92, C-279/92 un C-280/92, ECLI:EU:C:1994:325, 75. punkts.

- (365) Tādēļ Tiesa ir noteikusi, ka šis mērķis ir sasniegts, kad saņēmējs ir atmaksājis summas, kas piešķirtas kā nelikumīgs atbalsts, līdz ar to zaudējot priekšrocības, ko ieguvis tirgū, salīdzinot ar konkurentiem, un ir atjaunota situācija pirms atbalsta izmaksāšanas ⁽⁶⁴⁾.
- (366) Padomes Regulas (ES) 2015/1589 ⁽⁶⁵⁾ 16. panta 1. punkts paredz: “Kad nelikumīga atbalsta gadījumos tiek pieņemti negatīvi lēmumi, Komisija izlemj, ka attiecīgā dalībvalsts veic visus vajadzīgos pasākumus, lai atgūtu atbalstu no saņēmēja [...]”.
- (367) Tādējādi, ņemot vērā to, ka attiecīgie pasākumi tika īstenoti, pārkāpjot LESD 108. pantu, un ir uzskatāmi par nelikumīgu un ar iekšējo tirgu nesaderīgu atbalstu, tie ir jāatgūst, lai atjaunotu tirgus situāciju, kāda tā bija pirms piešķiršanas.
- (368) Šajā gadījumā atbalsts tika piešķirts šādiem uzņēmumiem – *DII* (1. pasākums), [uzņēmumam, kas tolaik kontrolēja *DPH*] (2. pasākums), *DSIH* (3. pasākums), [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] – kļuva par [...] – (4. pasākums), *SIF* (5. pasākums) un *DLP* (6. pasākums), un tie visi bija *Duferco* grupas meitasuzņēmumi dažādās valstīs. Minētajiem uzņēmumiem vai to iespējamajiem tiesību pārņēmējiem jāuzdod atmaksāt nelikumīgi saņemtais atbalsts.
- (369) Turklāt atgūšanai jāattiecas uz laikposmu, kurā saņēmējiem tika radītas priekšrocības, proti, no brīža, kad atbalsts tika nodots katra saņēmēja rīcībā, līdz brīdim, kad tas tika reāli atgūts, ievērojot ekonomiskās priekšrocības definēšanas kritērijus un aprēķināšanas principus, kas noteikti 7.1.4.1.–7.1.4.5. punktā. Īstenojot sadarbības pienākumu, kas atgūšanas procedūras ietvaros jāpilda Beļģijai, atbalsta summa, kas piešķirta [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] – kļuva par [...] – un *SIF*, šīs procedūras gaitā jo īpaši ir jāprecizē, pamatojoties uz informāciju, ko iesniegs Beļģija un attiecībā uz atbalstu, kas sniegts aizdevumu veidā, ņemot vērā faktiskos izmaksāšanas vai atmaksāšanas datumus, kā arī jebkurus citus saistītus apstākļus, ko Beļģija norādīs. Jebkurā gadījumā atgūstamās summas ietver procentus, kas pienākas par laiku līdz faktiskajai atmaksāšanai.

10. SECINĀJUMS

- (370) Komisija atzīst, ka Beļģija ir nelikumīgi īstenojusi attiecīgos atbalsta pasākumus, pārkāpjot LESD 108. panta 3. punktu. Komisija uzskata, ka visi izmeklējamie pasākumi ir valsts atbalsts, kas ir nesaderīgs ar iekšējo tirgu,

IR PIEŅĒMUSI ŠO LĒMUMU.

1. pants

Turpmāk minētie pasākumi, ko nelikumīgi īstenojusi Beļģija, pārkāpjot Līguma par Eiropas Savienības darbību 108. panta 3. punktu, ir valsts atbalsts, kas ir nesaderīgs ar iekšējo tirgu:

- a) *Duferco US Investment Corporation* daļas pārdošana *Duferco Industrial Investment* par summu EUR 11 581 700;
- b) *Duferco Participations Holding Limited* daļas pārdošana [uzņēmumam, kas tolaik kontrolēja *DPH*] par summu EUR 20 362 464;
- c) kapitāla ieguldījums *Duferco Salvage Investments Holding*, kur labuma guvējs bija šis uzņēmums, par summu EUR [65–72 miljoni];
- d) aizdevums [uzņēmumam, kas tolaik bija galvenais *Duferco* grupā] par summu EUR 2 082 723 kā pamatsummu, ciktāl šim aizdevumam piemērotā procentu likme ir mazāka par 3,502 %;
- e) aizdevums *Steel Invest & Finance* par summu EUR 10 413 639 kā pamatsummu, ciktāl šim aizdevumam piemērotā procentu likme ir mazāka par 4,302 %;
- f) kapitāla ieguldījums *Duferco Long Products*, kur labuma guvējs bija šis uzņēmums, par summu EUR 100 000 000.

⁽⁶⁴⁾ Tiesas 1999. gada 17. jūnija spriedums lietā Beļģija/Komisija, C-75/97, ECLI:EU:C:1999:311, 64. un 65. punkts.

⁽⁶⁵⁾ Padomes 2015. gada 13. jūlija Regula (ES) 2015/1589, ar ko nosaka sīki izstrādātus noteikumus Līguma par Eiropas Savienības darbību 108. panta piemērošanai (OV L 248, 24.9.2015., 9. lpp.).

2. pants

1. Beļģijai ir pienākums nodrošināt, lai tiešie saņēmēji vai to tiesību pārņēmēji atmaksā piešķirto nesaderīgo atbalstu, kas minēts 1. pantā.
2. Atgūstamajām summām pieskaita procentus par laikposmu no dienas, kad atbalsts nodots saņēmējiem, līdz tā faktiskās atgūšanas dienai.
3. Procentus aprēķina pēc salikto procentu formulas saskaņā ar V nodaļu Komisijas Regulā (EK) Nr. 794/2004 ⁽⁶⁶⁾.

3. pants

1. Šā lēmuma 1. pantā minētā atbalsta atgūšana stājas spēkā uzreiz, un tā jāveic nekavējoties.
2. Beļģija nodrošina šā lēmuma izpildi četru mēnešu laikā no tā paziņošanas dienas.

4. pants

1. Divos mēnešos pēc šā lēmuma paziņošanas Beļģija iesniedz Komisijai šādu informāciju:
 - a) kopējā no katra atbalsta saņēmēja atgūstamā summa (pamatsumma ar procentiem);
 - b) šā lēmuma izpildei jau veikto un iecerēto pasākumu sīks apraksts;
 - c) dokumenti, kas apliecina, ka atbalsta saņēmējiem ir pieprasīts atmaksāt atbalstu.
2. Beļģija līdz 1. pantā minētā atbalsta pilnīgai atgūšanai informē Komisiju par šā lēmuma izpildei noteikto valsts pasākumu īstenošanas gaitu. Pēc vienkārša Komisijas pieprasījuma tā tūlīt sniedz informāciju gan par jau veiktajiem, gan plānotajiem pasākumiem, lai panāktu šā lēmuma izpildi. Tā sniedz arī sīku informāciju par atbalsta un atgūšanas procentu summām, ko saņēmēji jau atmaksājuši.

5. pants

Šis lēmums ir adresēts Beļģijas Karalistei.

Briselē, 2016. gada 20. janvārī

Komisijas vārdā –
Komisijas locekle
Margrethe VESTAGER

⁽⁶⁶⁾ Komisijas 2004. gada 21. aprīļa Regula (EK) Nr. 794/2004, ar ko īsteno Padomes Regulu (EK) Nr. 659/1999, ar kuru nosaka sīki izstrādātus noteikumus EK līguma 93. panta piemērošanai (OV L 140, 30.4.2004., 1. lpp.).