ΑΠΟΦΑΣΗ (ΕΕ) 2022/459 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 10ης Σεπτεμβρίου 2021

σχετικά με την κρατική ενίσχυση SA.49668 (2019/C) (πρώην 2017/FC) ΚΑΙ SA.53403 (2019/C) (πρώην 2017/FC) την οποία έθεσαν σε εφαρμογή η Δανία και η Σουηδία υπέρ της PostNord AB και της Post Danmark A/S

[κοινοποιηθείσα υπό τον αριθμό C(2021) 6568]

(Τα κείμενα στη δανική και τη σουηδική γλώσσα είναι τα μόνα αυθεντικά)

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και ιδίως το άρθρο 108 παράγραφος 2 πρώτο εδάφιο,

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

Αφού κάλεσε τα ενδιαφερόμενα μέρη να υποβάλουν τις παρατηρήσεις τους σύμφωνα με τις ανωτέρω διατάξεις ([1]) και έχοντας υπόψη τις παρατηρήσεις αυτές,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

1. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ

(1) Στις 27 Νοεμβρίου 2017 η Brancheorganisation for den danske vejgodstransport (στο εξής: ITD) υπέβαλε καταγγελία στην Επιτροπή σχετικά με διάφορα μέτρα που είχαν ληφθεί ή επρόκειτο να ληφθούν από τη Δανία και τη Σουηδία υπέρ της Post Danmark A/S (στο εξής: Post Danmark). Η Επιτροπή αξιολόγησε διάφορα από τα εν λόγω μέτρα στην απόφασή της SA.47707 της 28ης Μαΐου 2018 (στο εξής: απόφαση του 2018) ([2]). Στην απόφαση του 2018, η Επιτροπή ανακοίνωσε ότι θα εκδώσει χωριστή απόφαση σχετικά με τα υπόλοιπα μέτρα, τα οποία αποτελούν αντικείμενο της παρούσας απόφασης:

α) εισφορά κεφαλαίου από την PostNord Group AB (στο εξής: όμιλος PostNord) στην Post Danmark·

β) εισφορά κεφαλαίου από τη Δανία στην PostNord AB· και

γ) εισφορά κεφαλαίου από τη Σουηδία στην PostNord AB.

(2) Με επιστολές της 20ής Δεκεμβρίου 2017, της 12ης, της 13ης και της 28ης Μαρτίου 2018, της 3ης, της 6ης και της 26ης Απριλίου, της 15ης, της 26ης, της 28ης και της 30ής Μαΐου, της 1ης και της 13ης Ιουνίου 2018, της 9ης Οκτωβρίου 2018, της 10ης Δεκεμβρίου 2018, της 6ης και της 13ης Μαρτίου 2019, οι αρχές της Δανίας και της Σουηδίας, είτε από κοινού είτε μεμονωμένα, παρείχαν περαιτέρω πληροφορίες στην Επιτροπή ([3]).

(3) Με επιστολή της 14ης Ιουνίου 2019, η Επιτροπή ενημέρωσε τη Δανία και τη Σουηδία ότι είχε αποφασίσει να κινήσει τη διαδικασία που προβλέπεται στο άρθρο 108 παράγραφος 2 της Συνθήκης για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης (στο εξής: ΣΛΕΕ) σχετικά με την ενίσχυση ([4]) (στο εξής: απόφαση κίνησης της διαδικασίας). Η Επιτροπή ζήτησε από τη Δανία και τη Σουηδία να υποβάλουν τις παρατηρήσεις τους και να παράσχουν όλες τις πληροφορίες που θα μπορούσαν να βοηθήσουν στην αξιολόγηση των υπόλοιπων μέτρων, και κάλεσε επίσης όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη να υποβάλουν τις παρατηρήσεις τους σχετικά με τα υπόλοιπα μέτρα.

([1]) ΕΕ C 268 της 9.8.2019, σ. 4.

([2]) Απόφαση SA.47707(2018/N) της Επιτροπής της 28ης Μαΐου 2018 — Κρατικές αντισταθμίσεις που χορηγήθηκαν στην PostNord για την παροχή καθολικής ταχυδρομικής υπηρεσίας — Δανία.

([3]) Βλέπε κρατική ενίσχυση — Δανία και Σουηδία — Κρατική ενίσχυση SA.49668 (2017/FC) και SA.53403 (2017/FC) — Εικαζόμενη κρατική ενίσχυση στην Post Danmark — Πρόσκληση υποβολής παρατηρήσεων σύμφωνα με το άρθρο 108 παράγραφος 2 της Συνθήκης για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ C 268 της 9.8.2019, σ. 4), αιτιολογικές σκέψεις 3 έως 11.

([4]) Κρατική ενίσχυση — Δανία και Σουηδία — Κρατική ενίσχυση SA.49668 (2017/FC) και SA.53403 (2017/FC) — Εικαζόμενη κρατική ενίσχυση στην Post Danmark — Πρόσκληση υποβολής παρατηρήσεων σύμφωνα με το άρθρο 108 παράγραφος 2 της Συνθήκης για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ C 268 της 9.8.2019, σ. 4).

(4) Η Επιτροπή έλαβε τις πρώτες παρατηρήσεις της Σουηδίας και της Δανίας σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας με επιστολές της 12ης και της 16ης Ιουλίου 2019 αντίστοιχα.

(5) Η Επιτροπή έλαβε παρατηρήσεις από επτά τρίτα μέρη, συμπεριλαμβανομένης της ITD, σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας με επιστολές της 17ης Σεπτεμβρίου 2019.

(6) Η Επιτροπή διαβίβασε τις παρατηρήσεις όλων των τρίτων μερών στη Σουηδία και τη Δανία στις 3 και 14 Οκτωβρίου 2019.

(7) Οι σουηδικές και οι δανικές αρχές υπέβαλαν τις παρατηρήσεις τους σχετικά με τις παρατηρήσεις τρίτων μερών με κοινή επιστολή και χωριστές επιστολές στις 13 Δεκεμβρίου 2019.

(8) Κατά τη διάρκεια της διαδικασίας, η Επιτροπή έλαβε πρόσθετες παρατηρήσεις από τη Σουηδία και τη Δανία στις 24 Μαρτίου 2020 και στις 19 Μαΐου 2020, κατόπιν αιτημάτων παροχής πληροφοριών της 14ης Φεβρουαρίου 2020 και της 22ας Απριλίου 2020.

(9) Η Επιτροπή έλαβε συμπληρωματικές παρατηρήσεις από την ITD στις 15 Μαΐου 2020 και στις 5 Φεβρουαρίου 2021. Οι τελευταίες διαβιβάστηκαν στη Σουηδία και τη Δανία στις 9 Φεβρουαρίου 2021. Η Δανία και η Σουηδία αντέδρασαν με μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου στις 7 Απριλίου 2021.

2. **ΛΕΠΤΟΜΕΡΗΣ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΕΝΙΣΧΥΣΗΣ**

2.1. **Δικαιούχοι**

2.1.1. *Post Danmark και PostNord AB*

(10) Η παροχή ταχυδρομικών υπηρεσιών ως αναπόσπαστο τμήμα της δανικής κυβέρνησης χρονολογείται από το 1711. Η κυκλοφορία ταχυδρομικών αντικειμένων σε εθνική κλίμακα καθιερώθηκε το 1865. Μέχρι το 1995, οι ταχυδρομικές υπηρεσίες στη Δανία παρέχονταν υπό την ευθύνη του υπουργείου Δημόσιων Έργων.

(11) Με τον νόμο αριθ. 88 της 8ης Φεβρουαρίου 1995 ([5]), η Δανία μεταβίβασε όλες τις δραστηριότητες της ταχυδρομικής υπηρεσίας στην Post Danmark, η οποία ιδρύθηκε ως ανεξάρτητη δημόσια επιχείρηση. Σύμφωνα με τον νόμο για τις ταχυδρομικές υπηρεσίες ([6]), η Post Danmark διέθετε νόμιμο μονοπώλιο όσον αφορά τις εγχώριες και διασυνοριακές επιστολές.

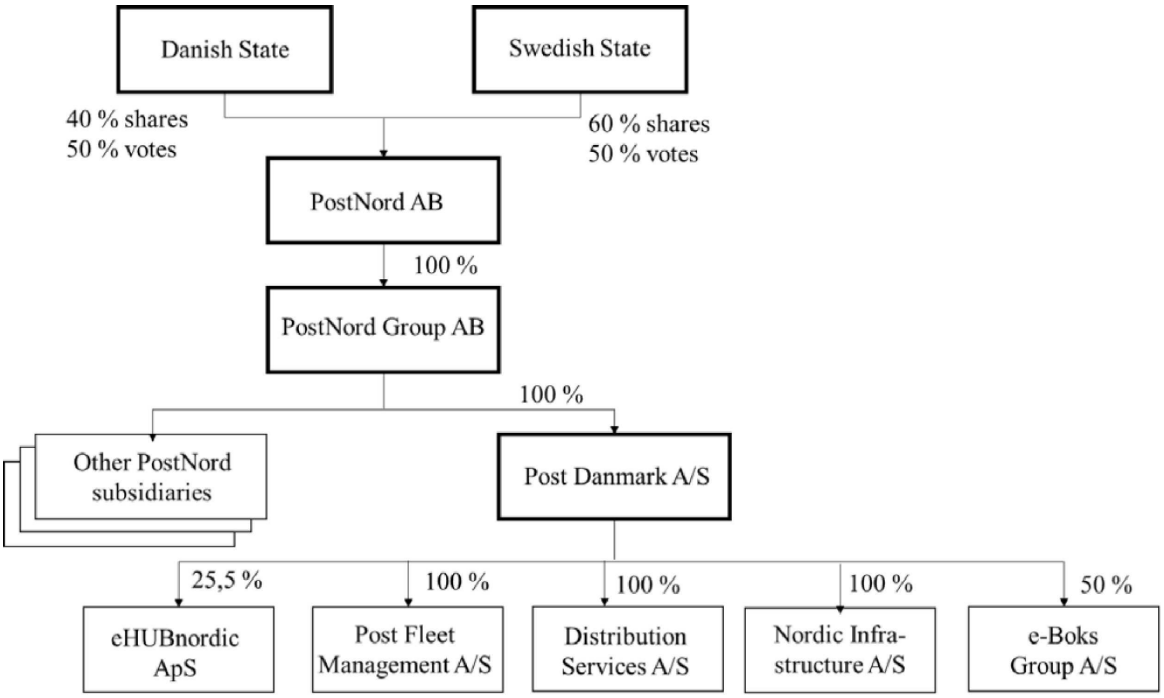
(12) Ο Δανός υπουργός Μεταφορών ίδρυσε την Post Danmark ως κρατική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης δυνάμει του νόμου αριθ. 409 της 6ης Ιουνίου 2002 ([7]). Σύμφωνα με το άρθρο 4 του εν λόγω νόμου, το Δημόσιο μπορούσε να πωλήσει έως και το 25 % των μετοχών της Post Danmark. Το 2005 η Post Invest SA (η οποία διοικείται από τη CVC Capital Partners) απέκτησε το 22 % των μετοχών της Post Danmark και το 3 % των μετοχών προσφέρθηκε στους εργαζομένους. Το 2009 η Post Invest SA πώλησε εκ νέου το μερίδιό της στην εταιρεία ([8]) στη Δανία, ακριβώς πριν από τη συγχώνευση της εταιρείας ([9]) με τον σουηδικό ταχυδρομικό φορέα Posten AB ([10]). Μετά τη συγχώνευση δημιουργήθηκε η PostNord AB.

([5]) Lov om Post Danmark, Nr 88 της 8 Φεβρουαρίου 1995, https://www.retsinformation.dk/eli/lta/1995/88.
([6]) Lov om postvirksomhed, Nr 89 της 8ης Φεβρουαρίου 1995, https://www.retsinformation.dk/eli/lta/1995/89.
([7]) Lov om Post Danmark A/S, Nr 409 της 6ης Ιουνίου 2002, https://www.retsinformation.dk/eli/lta/2002/409.
([8]) Βλέπε: https://www.cvc.com/media/press-releases/2009/02-02-2009-123603833.
([9]) Η νομική βάση για τη συγχώνευση στη Δανία ήταν ο νόμος: Lov om ændring af lov om Post Danmark A/S, LOV nr 542 της 17ης Ιουνίου 2008, διατίθεται στη διεύθυνση: https://www.retsinformation.dk/Forms/R0710.aspx?id=120348.
([10]) Απόφαση της Επιτροπής της 21ης Απριλίου 2009, υπόθεση αριθ. COMP/M.5152 – Posten AB/Post Danmark A/S. Κοινοποίηση της 26/2/2009 σύμφωνα με το άρθρο 4 του κανονισμού αριθ. 139/2004 του Συμβουλίου, διατίθεται στη διεύθυνση: https://ec.europa.eu/competition/elojade/isef/case_details.cfm?proc_code=2_M_5152.

(13) Σκοπός της συγχώνευσης ήταν να δημιουργηθεί μια πιο ισχυρή επιχείρηση και να αντιμετωπιστεί η αυξανόμενη πίεση στο βασικό προϊόν της επιχείρησης, δηλαδή στη διανομή επιστολών. Η PostNord AB ανήκει κατά συγκυριότητα στη Δανία (40 %) και στη Σουηδία (60 %), ενώ τα δικαιώματα ψήφου είναι από κοινού 50-50, και είναι εξολοκλήρου ιδιοκτήτρια του ομίλου PostNord. Η δομή της επιχείρησης παρουσιάζεται στο **γράφημα 1**. Το σύνολο της επιχείρησης, συμπεριλαμβανομένων όλων των θυγατρικών της, αναφέρεται ως «PostNord».

Γράφημα 1

Εταιρική δομή της PostNord



(14) Η Post Danmark είναι θυγατρική κατά 100 % του ομίλου PostNord και λειτουργεί σε πλήρη ανταγωνισμό με άλλους ταχυδρομικούς φορείς από την ελευθέρωση της δανικής ταχυδρομικής αγοράς το 2011, ως αποτέλεσμα της οδηγίας 97/67/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ([11]). Η Δανία έχει αναθέσει στην Post Danmark την υποχρέωση παροχής καθολικής υπηρεσίας δυνάμει (στο εξής: ΥΠΚΥ) του δανικού ταχυδρομικού νόμου ([12]), η οποία περιλαμβάνει ιδίως την παράδοση και τη διανομή επιστολών στο έδαφος της Δανίας. Η Post Danmark αντιμετωπίζει ανταγωνισμό ιδίως στην αγορά δεμάτων και στην αγορά διανομής εφημερίδων και περιοδικών.

2.1.2. *Οι αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται η PostNord και η Post Danmark*

(15) Η PostNord δραστηριοποιείται κυρίως στις αγορές ταχυδρομικών υπηρεσιών της Σουηδίας, της Δανίας, της Νορβηγίας και της Φινλανδίας και παρέχει λύσεις ταχυμεταφοράς, μεταφοράς φορτίων και εφοδιαστικής στη σκανδιναβική περιοχή και στην υπόλοιπη Ευρώπη.

(16) Η Post Danmark δραστηριοποιείται στις δανικές αγορές ταχυδρομικών υπηρεσιών και προσφέρει διάφορες ταχυδρομικές υπηρεσίες (διανομή επιστολών, δεμάτων, υπηρεσίες επείγουσας διανομής, ταχυμεταφορών, ηλεκτρονικών ταχυδρομικών θυρίδων, υπηρεσίες μεταφοράς φορτίων, εκμετάλλευση δικτύου ταχυδρομικών γραφείων).

([11]) Οδηγία 97/67/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Δεκεμβρίου 1997, σχετικά με τους κοινούς κανόνες για την ανάπτυξη της εσωτερικής αγοράς κοινοτικών ταχυδρομικών υπηρεσιών και τη βελτίωση της ποιότητας των παρεχομένων υπηρεσιών (ΕΕ L 15 της 21.1.1998, σ. 14).

([12]) Βλέπε Postloven, LOV nr 1536 της 21ης Δεκεμβρίου 2010, διατίθεται στη διεύθυνση: https://www.retsinformation.dk/Forms/R0710.aspx?id=135208. Ο νόμος έχει τροποποιηθεί αρκετές φορές.

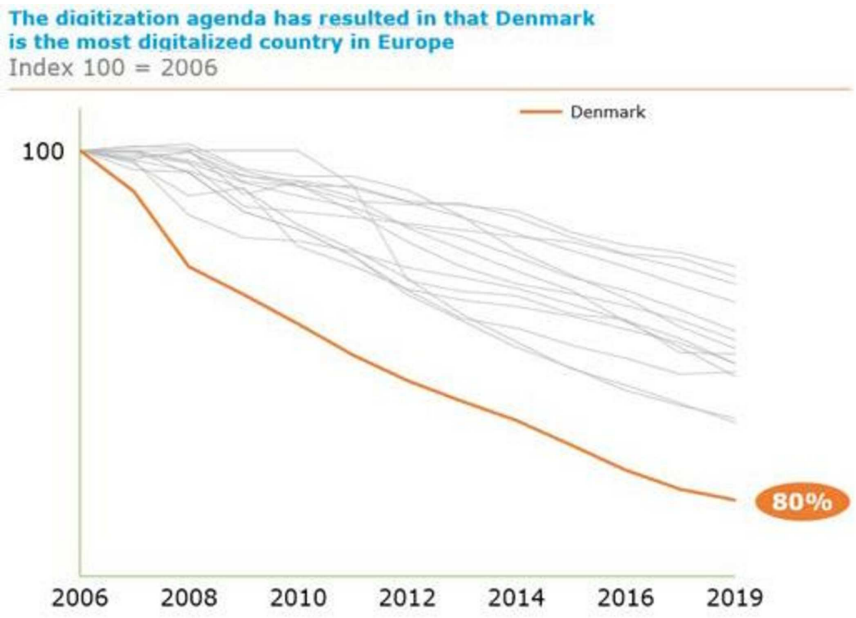
2.2. **Πλαίσιο των υπό εξέταση μέτρων**

2.2.1. *Αντίκτυπος της ψηφιοποίησης στην Post Danmark*

(17) Οι τάσεις γενικής ψηφιοποίησης και οι ειδικές συνθήκες στη Δανία ([13]) οδήγησαν σε ταχεία μείωση του αριθμού των επιστολών που χειρίζεται η Post Danmark, για παράδειγμα, ο όγκος των επιστολών μειώθηκε δραστικά από τις αρχές της δεκαετίας του 2000, με ρυθμό υψηλότερο από εκείνον άλλων συγκρίσιμων χωρών. Στη Δανία, ο όγκος των επιστολών μειώθηκε κατά περισσότερο από 80 % την περίοδο από το 2006 έως το 2019. Η εξέλιξη του όγκου των επιστολών που διαχειρίζεται η Post Danmark σε σύγκριση με άλλους ευρωπαϊκούς φορείς παροχής ταχυδρομικών υπηρεσιών παρουσιάζεται στο **γράφημα 2**.

Γράφημα 2

Εξέλιξη του όγκου της αλληλογραφίας στους ευρωπαϊκούς φορείς παροχής ταχυδρομικών υπηρεσιών



Οι άλλες γραμμές αντιπροσωπεύουν τη Γερμανία (-27 %), την Αυστρία (-29 %), την Ελβετία (-31 %), το Βέλγιο (-35 %), τη Γαλλία (-43 %), το Ηνωμένο Βασίλειο (-50 %), την Ισπανία (-52 %), την Ιταλία (-63 %), τις Κάτω Χώρες (-64 %), τη Σουηδία (-50 %), τη Φινλανδία (-47 %), τη Νορβηγία (-53 % από το 2008), την Ιρλανδία (-48 % από το 2010), την Πορτογαλία (-44 %). Πηγή: Οι δικτυακοί τόποι των ταχυδρομικών φορέων και οι ετήσιες εκθέσεις τους

(18) Συνέπεια αυτής της επιτάχυνσης της ψηφιοποίησης ήταν η μείωση των εσόδων. Κατά την περίοδο 2009-2019, τα έσοδα της Post Danmark μειώθηκαν κατά 55 %, σε μεγάλο βαθμό λόγω των χαμηλότερων εσόδων από την επιστολική αγορά, και από το 2012 και μετά η εταιρεία παρουσίαζε ετήσια ελλείμματα, βλέπε **πίνακα 1**:

Πίνακας 1

Έσοδα και κέρδη προ τόκων και φόρων (EBIT) της Post Danmark από το 2009 έως το 2019:

MDKK	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Έσοδα	10 828	10 107	9 250	8 811	8 171	7 964	7 641	6 728	5 836	6 214	4 913
Κέρδη προ τόκων και φόρων	81	348	305	- 207	- 204	- 301	- 289	- 1 178	- 790	- 1 063	- 221

([13]) Για παράδειγμα, από το 2013 και μετά, οι δημόσιες αρχές στη Δανία ήταν υποχρεωμένες να χρησιμοποιούν ηλεκτρονική επικοινωνία σε ανταλλαγές με πολίτες και επιχειρήσεις, σύμφωνα με τον Lov om Offentlig Digital Post, LOV nr 528 της 11ης Ιουνίου 2012, που διατίθεται στη διεύθυνση: https://www.retsinformation.dk/Forms/R0710.aspx?id=142234.

(19) Η Post Danmark έλαβε μέτρα για τη βελτίωση της οικονομικής της κατάστασης και μεταξύ 2009 και 2016 8 000 εργαζόμενοι σε ΙΠΑ αποχώρησαν από την εταιρεία. Ωστόσο, τα μέτρα αυτά ήταν ανεπαρκή και η Post Danmark μπόρεσε να αποφύγει την πτώχευση μόνο χάρη στην εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord ύψους 1 δισεκατ. DKK στις 23 Φεβρουαρίου 2017 (η εν λόγω εισφορά εξετάστηκε στην απόφαση του 2018 ([14])).

(20) Προκειμένου η Post Danmark να καταστεί και πάλι οικονομικά βιώσιμη, το διοικητικό συμβούλιο της PostNord AB ανέπτυξε ένα νέο μοντέλο παραγωγής. Το μοντέλο παραγωγής αποτελεί μέρος ενός ευρύτερου σχεδίου μετασχηματισμού ([15]) που περιλαμβάνει επίσης την αναδιοργάνωση της διοίκησης (δηλαδή μειώσεις των γενικών εξόδων, των εξόδων ΤΠ και των εξόδων ακίνητης περιουσίας). Το νέο μοντέλο παραγωγής αποσκοπεί στην αύξηση της αποδοτικότητας κυρίως με τους ακόλουθους τρεις τρόπους:

α) η διανομή επιστολών εξπρές και άλλων καθημερινών ταχυδρομικών αντικειμένων πρέπει να βασίζεται στο δίκτυο διανομής εφοδιαστικής (δηλαδή, να πραγματοποιείται διανομή μαζί με δέματα) ώστε να εξοικονομείται κόστος με την αποφυγή παράλληλων δικτύων διανομής·

β) τα ταχυδρομικά αντικείμενα πρέπει να διανέμονται απευθείας από κόμβο ή σημείο ταχυδρομικών υπηρεσιών χωρίς να απαιτούνται χωριστές εγκαταστάσεις, εκτός από κέντρα διαλογής επιστολών·

γ) οι απλές επιστολές και τα περιοδικά πρέπει να διανέμονται βάσει του λεγόμενου «μοντέλου του άνθους», το οποίο αντικαθιστά την τρέχουσα μέθοδο διανομής και συνεπάγεται σημαντική μείωση του αριθμού των καθημερινών διαδρομών.

(21) Το σχέδιο αυτό συνεπάγεται υψηλό κόστος, το οποίο συνδέεται ιδίως με την απόλυση περισσότερων από 4 000 εργαζομένων, εκ των οποίων περίπου 1 500 από 3 200 πρώην δημόσιους υπαλλήλους.

2.2.2. *Συμφωνία του Οκτωβρίου*

(22) Στο πλαίσιο αυτό, στις 20 Οκτωβρίου 2017 η Σουηδία και η Δανία υπέγραψαν διμερή συμφωνία (στο εξής: συμφωνία του Οκτωβρίου) στην οποία περιγράφονται διάφορα μέτρα υπέρ της PostNord AB και της Post Danmark. Η συμφωνία του Οκτωβρίου ορίζει τα εξής: «*Προκειμένου να ανταποκριθεί στις προκλήσεις της ψηφιοποίησης στη Δανία, η εταιρεία [(PostNord AB)] ανέπτυξε ένα νέο μοντέλο παραγωγής με εκτιμώμενο κόστος περίπου 5 δισεκατ. SEK*» ([16]). Η PostNord AB εκτίμησε την περίοδο εκείνη ότι η εξωτερική χρηματοδότηση που απαιτούνταν για την υλοποίηση του σχεδίου μετασχηματισμού θα ανερχόταν σε 3 δισεκατ. SEK (περίπου 297 εκατ. EUR) ([17]). Σύμφωνα με τη συμφωνία του Οκτωβρίου, το ποσό αυτό θα χρηματοδοτηθεί με εισφορά κεφαλαίου ύψους 400 εκατ. SEK (περίπου 39,6 εκατ. EUR) από τη Σουηδία και με εισφορά κεφαλαίου ύψους 267 εκατ. SEK (περίπου 26,4 εκατ. EUR) προερχόμενη από τη Δανία. Οι δύο αυτές εισφορές κεφαλαίου πρέπει να πραγματοποιηθούν ως εισφορά κεφαλαίου στην PostNord AB ([18]). Επιπλέον, ο όμιλος PostNord θα πραγματοποιούσε εσωτερική συνεισφορά στην Post Danmark ύψους περίπου 2,3 δισεκατ. SEK (περίπου 228 εκατ. EUR). Η Σουηδία και η Δανία έχουν καταβάλει τις αντίστοιχες εισφορές κεφαλαίου, ενώ ο όμιλος PostNord εισέφερε έκτοτε κεφάλαιο ύψους 2,339 δισεκατ. **DKK** (περίπου 314,6 εκατ. EUR ([19])). Η εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord αναφέρεται στην παράγραφο 4 της συμφωνίας του Οκτωβρίου χωρίς να γίνεται ρητή αναφορά σε κάποιο ποσό:

«Η εταιρεία εκτίμησε την ανάγκη για κεφάλαιο σε 3 δισεκατ. SEK. Ο Σουηδός μέτοχος συμφωνεί να επενδύσει 400 εκατ. SEK και ο Δανός μέτοχος συμφωνεί να επενδύσει 267 εκατ. SEK για τη στήριξη της εφαρμογής του νέου μοντέλου παραγωγής και η εταιρεία θα παράσχει την πρόσθετη χρηματοδότηση. Οι επενδύσεις αυτές πρέπει να πραγματοποιηθούν ως εισφορά κεφαλαίου στην εταιρεία υπό τους όρους της αγοράς χωρίς την έκδοση νέων μετοχών». (υπογράμμιση του συντάκτη)

(23) Επιπλέον, η συμφωνία του Οκτωβρίου ορίζει ότι το δανικό Δημόσιο θα χορηγήσει 1,533 δισεκατ. SEK (περίπου 151,6 εκατ. EUR) στην Post Danmark για τη χρηματοδότηση ορισμένων βαρών του παρελθόντος. Η Δανία κοινοποίησε τελικά το ποσό αυτό ως αντιστάθμιση ΥΠΚΥ και το ποσό εγκρίθηκε ως συμβατή ενίσχυση στην απόφαση του 2018.

([14]) Το Γενικό Δικαστήριο ακύρωσε εν μέρει την απόφαση του 2018, εκτιμώντας ότι η Επιτροπή θα έπρεπε να είχε κινήσει την επίσημη διαδικασία έρευνας όσον αφορά ορισμένα μέτρα, συμπεριλαμβανομένης της εισφοράς κεφαλαίου της 23ης Φεβρουαρίου 2017, βλέπε αιτιολογικές σκέψεις 39 και 40.

([15]) Η McKinsey επαλήθευσε τη βιωσιμότητα του μοντέλου μετασχηματισμού σε έκθεση.

([16]) Παράγραφος 1 της συμφωνίας του Οκτωβρίου.

([17]) Συναλλαγματική ισοτιμία: 1 SEK = 0,09889 EUR, αντλήθηκε στις 11 Μαΐου 2021 από τη διεύθυνση https://ec.europa.eu/info/funding-tenders/procedures-guidelines-tenders/information-contractors-and-beneficiaries/exchange-rate-inforeuro_en.

([18]) Παράγραφος 4 της συμφωνίας του Οκτωβρίου.

([19]) Συναλλαγματική ισοτιμία: 1 DKK = 0,13448 EUR, αντλήθηκε στις 11 Μαΐου 2021 από τη διεύθυνση https://ec.europa.eu/info/funding-tenders/procedures-guidelines-tenders/information-contractors-and-beneficiaries/exchange-rate-inforeuro_en.

(24) Στη συμφωνία του Οκτωβρίου τονίζεται ότι η συμφωνία μεταξύ Δανίας και Σουηδίας υπόκειται στην «έγκριση της δανικής κυβέρνησης, του δανικού κοινοβουλίου, της σουηδικής κυβέρνησης, του σουηδικού κοινοβουλίου και, όσον αφορά τα στοιχεία κρατικής ενίσχυσης, στην έγκριση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής» ([20]).

2.2.3. *Η συμφωνία σχετικά με την εφαρμογή της αντιστάθμισης ΥΠΚΥ*

(25) Στις 11 Ιουνίου 2018 η PostNord AB και η Δανία συνήψαν συμφωνία σχετικά με τις αρχές για την εφαρμογή της αντιστάθμισης ΥΠΚΥ ([21]). Η συμφωνία αυτή περιέχει επίσης ρήτρα που υποχρεώνει το διοικητικό συμβούλιο της PostNord AB να μεταβιβάσει την εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord στην Post Danmark. Το διοικητικό συμβούλιο αποφάσισε να το πράξει την ίδια ημέρα.

2.3. **Περιγραφή των υπό εξέταση μέτρων**

2.3.1. *Τα υπό εξέταση μέτρα*

(26) Το πεδίο εφαρμογής της παρούσας απόφασης αφορά τις τρεις εισφορές κεφαλαίου που παρατίθενται στην αιτιολογική σκέψη 1, όπως περιγράφονται αναλυτικότερα στα τμήματα 2.3.2, 2.3.3 και 2.3.4.

2.3.2. *Εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark*

2.3.2.1. Στόχος

(27) Στόχος της εισφοράς κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark, όπως δήλωσαν οι δανικές και οι σουηδικές αρχές, είναι η στήριξη της εφαρμογής του σχεδίου μετασχηματισμού από την Post Danmark.

2.3.2.2. Ποσό και προέλευση

(28) Η εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark ανέρχεται σε 2,339 δισεκατ. DKK.

2.3.2.3. Χρονοδιάγραμμα

(29) Ο όμιλος PostNord κατέβαλε την εισφορά κεφαλαίου στην Post Danmark σε τρεις δόσεις. Πρώτον, στις 4 Απριλίου 2018 καταβλήθηκε δόση ύψους 150 εκατ. DKK. Δεύτερον, στις 18 Ιουνίου 2018 καταβλήθηκε δόση ύψους 1 450 εκατ. DKK. Τέλος, στις 4 Φεβρουαρίου 2019 καταβλήθηκε δόση ύψους 739 εκατ. DKK.

2.3.3. *Εισφορά κεφαλαίου από τη Δανία στην PostNord AB*

2.3.3.1. Στόχος

(30) Η εισφορά κεφαλαίου από τη Δανία στην PostNord AB αποτελεί επίσης μέρος της συμφωνίας του Οκτωβρίου, αλλά έχει διαφορετικό σκοπό. Η Δανία εξήγησε ότι ο στόχος της εισφοράς κεφαλαίου από τη Δανία αφορά τη διατήρηση της διαβάθμισης επενδυτικού βαθμού της PostNord AB ([22]).

2.3.3.2. Ποσό και προέλευση

(31) Η εισφορά κεφαλαίου από τη Δανία στην PostNord AB ανέρχεται σε 267 εκατ. SEK.

2.3.3.3. Χρονοδιάγραμμα

([20]) Προοίμιο της συμφωνίας του Οκτωβρίου.

([21]) Πρόκειται για την ίδια συμφωνία που ρυθμίζει τις αρχές για την παρακολούθηση και την υποβολή εκθέσεων, συμπεριλαμβανομένου ενός μηχανισμού εκ των υστέρων ελέγχου με σκοπό να εξακριβωθεί ότι η Post Danmark δεν έλαβε υπεραντιστάθμιση [βλέπε αιτιολογική σκέψη 128 σημείο iii) της απόφασης SA.47707(2018/N) της Επιτροπής, της 28ης Μαΐου 2018, — Κρατικές αντισταθμίσεις που χορηγήθηκαν στην PostNord για την παροχή της καθολικής ταχυδρομικής υπηρεσίας — Δανία].

([22]) Το διάταγμα που αναφέρεται στην αιτιολογική σκέψη 101 στοιχείο α) ορίζει ότι με την εισφορά κεφαλαίου διασφαλίζεται ότι η PostNord AB εξακολουθεί να έχει ως στόχο τη διατήρηση του καθεστώτος επενδυτικού βαθμού και, ως εκ τούτου, μπορεί να συνάπτει συμφωνίες υπό εμπορικούς όρους με τράπεζες και πιστωτές […].

(32) Η Δανία κατέβαλε την εισφορά κεφαλαίου στην PostNord AB στις 10 Δεκεμβρίου 2018.

2.3.4. *Εισφορά κεφαλαίου από τη Σουηδία στην PostNord AB*

2.3.4.1. Στόχος

(33) Η Σουηδία, όπως και η Δανία, εξήγησε επίσης ότι ο στόχος της εισφοράς κεφαλαίου από τη Σουηδία είναι η διατήρηση της διαβάθμισης επενδυτικού βαθμού της PostNord AB ([23]).

2.3.4.2. Ποσό και προέλευση

(34) Η εισφορά κεφαλαίου από τη Σουηδία στην PostNord AB ανέρχεται σε 400 εκατ. SEK.

2.3.4.3. Χρονοδιάγραμμα

(35) Η Σουηδία κατέβαλε την εισφορά κεφαλαίου στην PostNord AB στις 10 Δεκεμβρίου 2018.

2.4. **Καταγγελία της ITD**

(36) Στις 27 Νοεμβρίου 2017, η Επιτροπή έλαβε καταγγελία από την ITD, μια οργάνωση με περισσότερα από 810 μέλη που δραστηριοποιούνται στον τομέα των οδικών μεταφορών και της εφοδιαστικής στη Δανία (βλέπε αιτιολογική σκέψη 1). Η Επιτροπή αξιολόγησε μέρος της καταγγελίας στην απόφαση του 2018. Η καταγγελία αφορούσε τα ακόλουθα μέτρα:

α) κρατική εγγύηση που χορηγήθηκε το 2002 από τη Δανία σε πρώην δημόσιους υπαλλήλους για υποχρεώσεις καταβολής αποζημιώσεων απόλυσης σε περίπτωση πτώχευσης της Post Danmark·

β) απαλλαγή από τον ΦΠΑ για εταιρείες ηλεκτρονικού εμπορίου, με ισχύ από το 1990 έως την 1η Ιανουαρίου 2017·

γ) ο εικαζόμενος εσφαλμένος διαχωρισμός των λογαριασμών της Post Danmark και η εικαζόμενη διεπιδότηση εμπορικών υπηρεσιών από δραστηριότητες ΥΠΚΥ μεταξύ 2006 και 2013· και

δ) εσωτερική μεταφορά 1 δισεκατ. DKK από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark στις 23 Φεβρουαρίου 2017·

ε) αντιστάθμιση ΥΠΚΥ για την περίοδο 2017 έως 2019· και

στ) τρεις εισφορές κεφαλαίου που αναφέρονται στη συμφωνία του Οκτωβρίου (βλέπε αιτιολογικές σκέψεις 22 έως 24), οι οποίες αποτελούν αντικείμενο της παρούσας απόφασης.

2.5. **Η απόφαση του 2018**

(37) Στις 28 Μαΐου 2018, η Επιτροπή εξέδωσε την απόφαση του 2018 με την οποία κατέληξε στο συμπέρασμα ότι τέσσερα μέτρα που αναφέρονταν στην καταγγελία της ITD συνιστούσαν είτε μη ενίσχυση είτε υφιστάμενη ενίσχυση και ότι η αντιστάθμιση ΥΠΚΥ ύψους 1,683 δισεκατ. SEK αποτελούσε συμβατή ενίσχυση βάσει του πλαισίου για τις υπηρεσίες γενικού οικονομικού συμφέροντος (ΥΓΟΣ) ([24]) (τελικά καταβλήθηκε ποσό ύψους μόνο 1,533 δισεκατ. SEK).

(38) Στην απόφαση του 2018, η Επιτροπή ανακοίνωσε ότι οι τρεις εισφορές κεφαλαίου για τις οποίες υπέβαλε καταγγελία η ITD θα αξιολογηθούν χωριστά.

([23]) Η απόφαση του σουηδικού κοινοβουλίου που αναφέρεται στην αιτιολογική σκέψη 101 στοιχείο β) αναφέρει ότι, για να διατηρηθεί η εμπιστοσύνη των πελατών, των προμηθειών και των χρηματοδοτών στην εταιρεία και, ως εκ τούτου, για να διασφαλιστούν οι δραστηριότητες του ομίλου στο σύνολό του, πρέπει να διατεθούν κεφάλαια στην εταιρεία το συντομότερο δυνατόν [För att möjliggöra en nödvändig omställning av verksamheten i Postnord, Samt för att upprätthålla förtroendet för Bolaget hos Kunder, leverantörer och finansiärer, och därigenom trygga verksamheten inom hela koncernen, behöver MEDEL tillföras Bolaget så snart som möjligt.]

([24]) Ανακοίνωση της Επιτροπής — Πλαίσιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τις κρατικές ενισχύσεις υπό μορφή αντιστάθμισης για την παροχή δημόσιας υπηρεσίας (2011) (ΕΕ C 8 της 11.1.2012, σ. 15).

(39) Στις 20 Σεπτεμβρίου 2018, η ITD και η Danske Fragtmænd A/S, εταιρεία που δραστηριοποιείται στη δανική αγορά οδικών μεταφορών εμπορευμάτων και υπηρεσιών διανομής δεμάτων, προσέφυγαν κατά της απόφασης του 2018 για διαδικαστικούς λόγους. Προς στήριξη της προσφυγής τους, οι προσφεύγοντες προέβαλαν έναν μόνο λόγο ακυρώσεως, ισχυριζόμενοι ότι η Επιτροπή παρέλειψε να κινήσει την επίσημη διαδικασία έρευνας βάσει του άρθρου 108 παράγραφος 2 της ΣΛΕΕ, παρά τις σοβαρές δυσχέρειες που ανέκυψαν κατά την εκτίμηση της επίδικης αποζημίωσης και των λοιπών μέτρων που προσβλήθηκαν με την καταγγελία της ITD. Το Γενικό Δικαστήριο καταχώρισε την υπόθεση με αριθμό T-561/18 ([25]).

(40) Στις 5 Μαΐου 2021, το Γενικό Δικαστήριο επιβεβαίωσε το συμπέρασμα της Επιτροπής ότι η αντιστάθμιση ΥΠΚΥ για την περίοδο 2017 έως 2019 συνιστά συμβατή ενίσχυση βάσει του πλαισίου ΥΓΟΣ. Επιπλέον, επιβεβαίωσε το συμπέρασμα της Επιτροπής σχετικά με δύο από τα άλλα τέσσερα μέτρα που αναφέρονται στην καταγγελία, δηλαδή την κρατική εγγύηση που χορηγήθηκε το 2002 από τη Δανία σε πρώην δημόσιους υπαλλήλους για υποχρεώσεις καταβολής αποζημιώσεων απόλυσης σε περίπτωση πτώχευσης της Post Danmark και τον τρόπο με τον οποίο η Post Danmark κατένειμε τις δαπάνες της κατά την περίοδο 2006 έως 2013. Ωστόσο, το Γενικό Δικαστήριο ακύρωσε εν μέρει την απόφαση του 2018, καθώς θεώρησε ότι η Επιτροπή θα έπρεπε να είχε κινήσει την επίσημη διαδικασία έρευνας όσον αφορά την εισφορά κεφαλαίου ύψους 1 δισεκατ. DKK που χορηγήθηκε από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark στις 23 Φεβρουαρίου 2017 και την απαλλαγή από τον ΦΠΑ για τις εταιρείες ηλεκτρονικού εμπορίου κατά την αγορά υπηρεσιών μεταφορών από την Post Danmark.

2.6. **Λόγοι για την κίνηση της επίσημης διαδικασίας έρευνας**

(41) Στις 14 Ιουνίου 2019, η Επιτροπή κίνησε την επίσημη διαδικασία έρευνας σχετικά με τα μέτρα που περιγράφονται στο τμήμα 2.3 λόγω των αμφιβολιών της όσον αφορά τη συμμόρφωση των τριών εισφορών κεφαλαίου με τους όρους της αγοράς.

2.6.1. *Εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark*

(42) Στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας, η Επιτροπή έκρινε ότι το μοντέλο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών (DCF) που παρουσίασαν οι δανικές και οι σουηδικές αρχές ήταν σύμφωνο, από μεθοδολογική άποψη, με την αποδεκτή πρακτική για την αξιολόγηση της συμμόρφωσης μιας επένδυσης με τους όρους της αγοράς. Η καθαρή παρούσα αξία (ΚΠΑ) των μελλοντικών ταμειακών ροών μιας εταιρείας (προσαρμοσμένη ως προς το χρέος) είναι ένας τρόπος που χρησιμοποιείται ευρέως για την αξιολόγηση των αποφάσεων επενδύσεων μετοχικού κεφαλαίου. Το μοντέλο εξέτασε δύο ταμειακές ροές, και συγκεκριμένα τη μία που προέκυψε από την πτώχευση της Post Danmark (αρνητικές ταμειακές ροές), οι οποίες θα μπορούσαν να είχαν αποφευχθεί, και την άλλη από τα μελλοντικά λειτουργικά κέρδη της Post Danmark (θετικές ταμειακές ροές).

(43) Ωστόσο, όσον αφορά τον υπολογισμό των μελλοντικών λειτουργικών κερδών της Post Danmark, η Επιτροπή είχε αμφιβολίες σχετικά με τους ρυθμούς ανάπτυξης που είχαν ληφθεί υπόψη για την αγορά αλληλογραφίας και εφοδιαστικής, δεδομένου ότι οι καθαρές πωλήσεις της Post Danmark μειώθηκαν κατά σχεδόν 10 % το 2017. Όσον αφορά τον υπολογισμό των αρνητικών επιπτώσεων της πτώχευσης της Post Danmark, η Επιτροπή έκρινε ότι η Δανία και η Σουηδία δεν είχαν τεκμηριώσει επαρκώς την ποσοτικοποίηση των αρνητικών επιπτώσεων.

(44) Η Επιτροπή επισήμανε επίσης ότι το μοντέλο DCF ήταν σχετικά ευαίσθητο στις παραδοχές που εφαρμόστηκαν. Ειδικότερα, η επένδυση δεν θα πληρούσε πλέον την αρχή του ιδιώτη επενδυτή σε οικονομία της αγοράς (ΙΕΟΑ) εάν, για παράδειγμα, το μέσο σταθμισμένο κόστος κεφαλαίου (ΜΣΚΚ) ήταν […] % και η ετήσια προβλεπόμενη αύξηση των συνολικών πωλήσεων ήταν […] %. Στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή έκρινε ότι απαιτείται μεγαλύτερη βεβαιότητα όσον αφορά τις παραμέτρους που πρέπει να χρησιμοποιούνται στους υπολογισμούς.

(45) Λαμβάνοντας υπόψη τις πληροφορίες που παρατίθενται στις αιτιολογικές σκέψεις 42 έως 44, η Επιτροπή εξέφρασε ορισμένες αμφιβολίες ως προς τη συμμόρφωση της εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου PostNord με τους όρους της αγοράς ([26]).

2.6.2. *Εισφορά κεφαλαίου από τη Δανία στην PostNord AB*

(46) Η Επιτροπή επισήμανε ότι οι αρχές της Δανίας δεν έλαβαν υπόψη ούτε την πιθανότητα η PostNord AB να χάσει τον σκιώδη επενδυτικό βαθμό της ελλείψει των εισφορών κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία, ούτε την πιθανότητα η PostNord AB να απολέσει ούτως ή άλλως τον εν λόγω σκιώδη επενδυτικό βαθμό, ακόμη και αν είχαν χορηγηθεί οι εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία.

([25]) Υπόθεση ITD και Danske Busvognmænd κατά Επιτροπής, T-561/18, ECLI:EU:T:2021:240.

([26]) Αιτιολογικές σκέψεις 90 έως 94 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας.

(47) Επιπλέον, η Επιτροπή επισήμανε ότι οι αρχές της Δανίας δεν έλαβαν υπόψη ούτε τη ληκτότητα των δανείων που επρόκειτο να αναχρηματοδοτηθούν ούτε την περίοδο κατά την οποία θεωρήθηκε ότι ο σκιώδης επενδυτικός βαθμός της PostNord AB θα διατηρηθεί λόγω των εισφορών κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία. Ωστόσο, και τα δύο στοιχεία θα πρέπει να ληφθούν υπόψη για την ορθή εκτίμηση της εξοικονόμησης δαπανών χρηματοδότησης που οφείλεται στις εισφορές κεφαλαίου, με την παραδοχή ότι θα υπήρχε αυτή η εξοικονόμηση.

(48) Υπό το πρίσμα των αιτιολογικών σκέψεων 46 και 47, η Επιτροπή εξέφρασε αμφιβολίες σχετικά με τη συμμόρφωση της εισφοράς κεφαλαίου των δανικών αρχών με τους όρους της αγοράς ([27]).

2.6.3. *Εισφορά κεφαλαίου από τη Σουηδία στην PostNord AB*

(49) Η Επιτροπή θεώρησε ότι η επιχειρηματολογία που παρουσιάζεται στις αιτιολογικές σκέψεις 46 έως 48 ισχύει εξίσου για την αξιολόγηση που υπέβαλαν οι σουηδικές αρχές σχετικά με τη σουηδική εισφορά κεφαλαίου στην PostNord AB. Επιπλέον, η Επιτροπή έκρινε ότι οι σουηδικές αρχές δεν απέδειξαν ότι η ετήσια εξοικονόμηση του κόστους δανειοληψίας ύψους […] SEK, η οποία σύμφωνα με τις σουηδικές αρχές οφείλεται στις εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία, θα παρείχε στις σουηδικές αρχές συμμόρφωση με την αγορά από την εισφορά κεφαλαίου.

(50) Η Επιτροπή επισήμανε ότι οι σουηδικές αρχές αναγνώρισαν επίσης ότι περιλαμβάνονταν αρκετές αβεβαιότητες στην ανάλυση αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας. Οι αβεβαιότητες αυτές αφορούν ιδίως το γεγονός ότι η PostNord AB δεν διαθέτει πραγματική δημόσια πιστοληπτική διαβάθμιση και την υποκείμενη παραδοχή ότι όλο το τρέχον χρέος αναχρηματοδοτείται και ότι η PostNord AB θα είναι σε θέση να εξαγοράσει επιπλέον […] SEK από την αγορά. Αυτές οι μη ποσοτικοποιημένες αβεβαιότητες φαίνονταν δύσκολο να συμβιβαστούν με μια ορθή προσέγγιση του ιδιώτη επενδυτή.

(51) Υπό το πρίσμα των αιτιολογικών σκέψεων 49 και 50, η Επιτροπή εξέφρασε αμφιβολίες σχετικά με τη συμμόρφωση της εισφοράς κεφαλαίου των σουηδικών αρχών με τους όρους της αγοράς ([28]).

3. ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

(52) Στις 17 Σεπτεμβρίου 2019, η Επιτροπή έλαβε τις παρατηρήσεις επτά ενδιαφερομένων μερών: ITD, Dansk Distribution A/S, Dansk Scanning A/S, Danske Fragtmænd A/S, Jørgen Jensen Distibution A/S (JJD), UPS Europe SPRL/BVBA και ενός ενδιαφερόμενου μέρους που ζήτησε να παραμείνει ανώνυμο. Όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη υπέβαλαν τις παρατηρήσεις τους χωριστά.

3.1. **ITD (η καταγγέλλουσα)**

(53) Η ITD έχει την έδρα της στο Padborg (Δανία) και έχει γραφεία στην Κοπεγχάγη και τις Βρυξέλλες. Η ITD είναι δανική εμπορική ένωση και τα περισσότερα από 810 μέλη της περιλαμβάνουν δανικές επαγγελματικές εταιρείες που δραστηριοποιούνται στις εθνικές και/ή διεθνείς αγορές οδικών μεταφορών εμπορευμάτων και υπηρεσιών εφοδιαστικής ([29]). Οι στόχοι που επιδιώκει περιλαμβάνουν τη διασφάλιση ενός υγιούς πολιτικού και νομικού πλαισίου για την ανταγωνιστικότητα των δανικών εταιρειών οδικών μεταφορών και εφοδιαστικής και τη διατήρηση υψηλού επιπέδου επαγγελματισμού στον τομέα των οδικών μεταφορών με την παροχή καθοδήγησης, εργαλείων και υπηρεσιών στις εταιρείες οδικών μεταφορών. Η ITD ισχυρίζεται ότι περίπου τα μισά μέλη της μεταφέρουν γενικά φορτία και δέματα και, ως εκ τούτου, είναι άμεσοι ανταγωνιστές της Post Danmark. Τα άλλα μισά είναι δυνητικοί μελλοντικοί ανταγωνιστές σε διάφορα τμήματα της αγοράς.

3.1.1. *Οι τρεις εισφορές κεφαλαίου αποτελούν ένα ενιαίο μέτρο*

(54) Η ITD θεωρεί ότι οι τρεις εισφορές κεφαλαίου (βλέπε τμήμα 2.3) συνιστούν ένα ενιαίο μέτρο και όχι, όπως ανέφερε η Επιτροπή στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας στην αιτιολογική σκέψη 69, τρία χωριστά μέτρα.

([27]) Αιτιολογικές σκέψεις 110 έως 112 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας.
([28]) Αιτιολογικές σκέψεις 120 έως 122 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας.
([29]) Παραδείγματα μεγάλων μελών είναι οι εταιρείες DSV Road, Frode Laursen και Danske Fragtmænd.

(55) Σύμφωνα με την ITD, η απόφαση στην υπόθεση Ελλάδα κ.λπ. κατά Επιτροπής ([30]) αποδεικνύει ότι, προκειμένου να καθοριστεί αν μια ενίσχυση υπό μορφή διαφορετικών πληρωμών συνιστά περισσότερα του ενός μέτρα ή αυτοτελές μέτρο, θα πρέπει να ληφθούν υπόψη «*η χρονολογική ακολουθία τους, ο σκοπός τους και οι περιστάσεις της επιχείρησης*» ([31]). Κατά την άποψη της ITD, η εφαρμογή των κριτηρίων αυτών στην παρούσα υπόθεση δεν μπορεί παρά να οδηγήσει στο συμπέρασμα ότι οι τρεις εισφορές κεφαλαίου αποτελούν ένα ενιαίο μέτρο:

α) Χρονολογική ακολουθία — Η ITD υποστηρίζει ότι και οι τρεις εισφορές κεφαλαίου χορηγήθηκαν στις 20 Οκτωβρίου 2017, όταν υπεγράφη η συμφωνία του Οκτωβρίου από τη Δανία και τη Σουηδία (βλέπε τμήμα 3.1.2).

β) Αντικείμενο — Η ITD υποστηρίζει ότι και οι τρεις εισφορές κεφαλαίου έχουν τον ίδιο σκοπό, δηλαδή την υλοποίηση του σχεδίου μετασχηματισμού της Post Danmark και ότι οι εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία δεν έχουν ως σκοπό τη διατήρηση της διαβάθμισης επενδυτικού βαθμού της PostNord, η οποία, σύμφωνα με την ITD, αποτελεί απλώς παράπλευρη επίπτωση της εισφοράς κεφαλαίου. Στο πλαίσιο αυτό, η ITD εξηγεί ότι η διατύπωση που χρησιμοποιήθηκε στη συμφωνία του Οκτωβρίου δείχνει ότι οι εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία αποσκοπούν επίσης στην υποστήριξη της υλοποίησης του σχεδίου μετασχηματισμού της Post Danmark και ότι η απόφαση κίνησης της διαδικασίας θα στηρίξει την άποψη αυτή στις αιτιολογικές σκέψεις 59 έως 61, 66 και 67.

Η ITD υποστηρίζει επίσης ότι από το «προφανές έλλειμμα χρηματοδότησης» [δηλαδή η συμφωνία του Οκτωβρίου εκτιμά το κόστος του σχεδίου μετασχηματισμού στο οποίο εντάσσεται το νέο μοντέλο παραγωγής σε 5 δισεκατ. SEK (βλέπε αιτιολογική σκέψη 22), αλλά η εισφορά της PostNord είναι «μόνο» 2,339 δισεκατ. DKK], προκύπτει ότι οι εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία είναι αναγκαίες, ακόμη και αν δεν επαρκούν για την εφαρμογή του νέου μοντέλου παραγωγής.

γ) Οι περιστάσεις της επιχείρησης — Η ITD υποστηρίζει ότι οι περιστάσεις στις οποίες βρισκόταν η Post Danmark κατά τον χρόνο των τριών εισφορών κεφαλαίου ήταν οι ίδιες.

(56) Η ITD υποστηρίζει ότι η Επιτροπή χρησιμοποίησε εσφαλμένα διαφορετικό σύνολο κριτηρίων σε σύγκριση με τα κριτήρια που αναγνωρίστηκαν στην υπόθεση Ελλάδα κ.λπ. κατά Επιτροπής, δηλαδή ότι οι εισφορές κεφαλαίου:

α) προέρχονται από διαφορετικούς τύπους επενδυτών (Δανία, Σουηδία και PostNord ([32])) που βρίσκονται σε διαφορετική οικονομική κατάσταση και έχουν διαφορετικό κόστος χρηματοδότησης που απαιτεί διαφορετικά ποσοστά απόδοσης (βλέπε αιτιολογικές σκέψεις 69 έως 74 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας)·

β) δεν έχουν τον ίδιο σκοπό·

γ) δεν χορηγούνται στους ίδιους δικαιούχους· και

δ) απαιτούν περαιτέρω εκτελεστικά μέτρα.

(57) Όσον αφορά την αιτιολογική σκέψη 71 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας, η ITD απορρίπτει το επιχείρημα της Επιτροπής ότι η υπόθεση BP Chemicals δεν είναι συναφής με την υπό εξέταση υπόθεση, διότι στην υπόθεση BP Chemicals ο ίδιος επενδυτής εισέφερε κεφάλαια σε αρκετές περιπτώσεις. Η ITD θεωρεί ότι η υπόθεση BP Chemicals είναι συναφής με την παρούσα υπόθεση για δύο λόγους. Πρώτον, η ITD υποστηρίζει ότι η υπόθεση BP Chemicals είναι άλλη μία περίπτωση που αποδεικνύει ότι η Επιτροπή θα έπρεπε να είχε εξετάσει τη χρονολογική ακολουθία, τον σκοπό και τις περιστάσεις (βλέπε αιτιολογική σκέψη 55). Επιπλέον, η ITD υποστηρίζει ότι δεν υπάρχει καμία δήλωση στην απόφαση της υπόθεσης BP Chemicals (ή σε οποιαδήποτε άλλη απόφαση) που να στηρίζει την άποψη ότι έχει σημασία αν εισφέρουν κεφάλαια ένας ή περισσότεροι επενδυτές. Στο πλαίσιο αυτό, η ITD επισημαίνει ότι το κόστος των διαφόρων επενδύσεων είναι φυσικό να ποικίλλει (ανεξάρτητα από το αν πραγματοποιούνται από έναν ή περισσότερους επενδυτές).

(58) Η ITD είναι επίσης της άποψης ότι η Επιτροπή θα έπρεπε να επικεντρωθεί στις επενδύσεις και στην επιχείρηση-στόχο και όχι στον επενδυτή. Εν προκειμένω, όσον αφορά τη διατύπωση της συμφωνίας του Οκτωβρίου, η ITD θεωρεί ότι οι εισφορές κεφαλαίου είχαν όλες τον ίδιο δικαιούχο, δηλαδή την Post Danmark, σε αντίθεση με όσα υποστήριξε η Επιτροπή. Στο πλαίσιο αυτό, στις παρατηρήσεις που υπέβαλε στις 17 Σεπτεμβρίου 2019, η ITD ανέφερε τα ακόλουθα σε σχέση με τη συμφωνία του Οκτωβρίου:

«Από το σημείο 1 της συμφωνίας του Οκτωβρίου 2017 προκύπτει ότι έχει αναπτυχθεί "ένα νέο μοντέλο παραγωγής με εκτιμώμενο κόστος περίπου **5,0 δισεκατ. SEK**" και ότι "κατά την εφαρμογή του νέου μοντέλου παραγωγής, η **εταιρεία [PostNord] θα μεταβιβάσει [το εν λόγω] κεφάλαιο στην Post Danmark**". Από το σημείο 4 προκύπτει ότι "η ανάγκη

([30]) Συνεκδικασθείσες υποθέσεις Ελλάδα κ.λπ. κατά Επιτροπής, T-415/05, T-416/05 και T-423/05, ECLI:EU:T:2010:386.

([31]) Η ITD παραπέμπει στις συνεκδικασθείσες υποθέσεις Ελλάδα κατά Επιτροπής, T-415/05, T-416/05 και T-423/05, ECLI:EU:T:2010:386, σκέψη 177· υπόθεση BP Chemicals κατά Επιτροπής, T-11/95, ECLI:EU:T:1998:199, σκέψη 176 και υπόθεση BP Chemicals κατά Επιτροπής, T-11/95, ECLI:EU:T:1998:199, σκέψεις 170-171.

([32]) Στο πλαίσιο αυτό, η ITD επισημαίνει ότι στην πραγματικότητα υπάρχουν μόνο δύο επενδυτές (Δανία και Σουηδία), δεδομένου ότι οι ενέργειες της PostNord θεωρήθηκαν καταλογιστέες στη Δανία και τη Σουηδία, γεγονός που σημαίνει ότι ο επενδυτής δεν είναι η PostNord, αλλά τα κράτη.

για κεφάλαιο [εκτιμάται] σε 3,0 δισεκατ. SEK, εφόσον ο **Σουηδός μέτοχος** συμφωνεί να επενδύσει 400 εκατ. SEK και ο **Δανός μέτοχος** συμφωνεί να επενδύσει 267 εκατ. SEK για **τη στήριξη της εφαρμογής του νέου μοντέλου παραγωγής της [Post Danmark]**"» (οι έντονοι χαρακτήρες προστέθηκαν από την ITD ([33])).

(59) Όσον αφορά την απαίτηση για περαιτέρω εκτελεστικά μέτρα, τα οποία θα επηρέαζαν τη χρονική στιγμή χορήγησης των διαφόρων εισφορών κεφαλαίου, η ITD εξηγεί ότι από τη νομολογία προκύπτει ότι, για να υπάρχουν εκτελεστικά μέτρα, είτε η απαίτηση σύμφωνα με την οποία οι εισφορές κεφαλαίου μπορούν να χορηγούνται μόνο σε συνέχεια των εν λόγω εκτελεστικών μέτρων θα έπρεπε να έχει καθοριστεί σε προηγούμενη υφιστάμενη συμφωνία ή σε προηγούμενη ισχύουσα πράξη νομοθετικού περιεχομένου ([34]) είτε θα πρέπει να είναι αδύνατη η χορήγηση των εισφορών κεφαλαίου χωρίς τη λήψη των εν λόγω εκτελεστικών μέτρων ([35]). Κατά την ITD, δεν πληρούνται αμφότερες οι προϋποθέσεις αυτές ([36]).

(60) Επιπλέον, η ITD επισημαίνει την καταβολή της πρώτης δόσης της εισφοράς κεφαλαίου της PostNord στις 4 Απριλίου 2018, για την οποία προφανώς δεν απαιτούνταν εκτελεστικά μέτρα και η οποία πραγματοποιήθηκε πριν από την ημερομηνία κατά την οποία η Επιτροπή θεωρεί ότι χορηγήθηκε η εισφορά κεφαλαίου της PostNord. Η ITD αναφέρεται επίσης στην εισφορά κεφαλαίου ύψους 1 δισεκατ. DKK, η οποία αποτέλεσε αντικείμενο της απόφασης του 2018, και η οποία θα μπορούσε να πραγματοποιηθεί χωρίς κανένα εκτελεστικό μέτρο.

(61) Επιπλέον, η ITD θεωρεί ότι, εάν η Επιτροπή παρέκκλινε από τη συλλογιστική της στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας (βλέπε αιτιολογικές σκέψεις 69 έως 76 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας) οι εισφορές κεφαλαίου αποτελούν τρία χωριστά μέτρα (και, ως εκ τούτου, θα κατέληγε στο συμπέρασμα ότι υπάρχει μόνο ένα μέτρο), απαιτείται νέα απόφαση κίνησης της διαδικασίας.

3.1.2. *Οι τρεις εισφορές κεφαλαίου χορηγήθηκαν την ίδια ημερομηνία*

(62) Η ITD θεωρεί ότι, ακόμη και αν η Επιτροπή υποστηρίζει ότι οι τρεις εισφορές κεφαλαίου αποτελούν τρία χωριστά μέτρα, εξακολουθούν να έχουν χορηγηθεί την ίδια ημερομηνία, ήτοι στις 20 Οκτωβρίου 2017, με τη σύναψη της συμφωνίας του Οκτωβρίου.

(63) Εναλλακτικά, εάν η Επιτροπή θεωρεί ότι οι εισφορές κεφαλαίου εξαρτώνταν από την έγκριση της αντιστάθμισης ΥΠΚΥ, οι τρεις εισφορές κεφαλαίου θα πρέπει να θεωρηθούν ότι χορηγήθηκαν στις 28 Μαΐου 2018, όταν η Επιτροπή ενέκρινε την αντιστάθμιση ΥΠΚΥ.

(64) Στο πλαίσιο αυτό, η ITD εξηγεί καταρχάς ότι η συμφωνία του Οκτωβρίου είναι δεσμευτική τόσο για τη Δανία όσο και για τη Σουηδία ([37]), παρόμοια με τη διακυβερνητική συμφωνία που συνάφθηκε μεταξύ της Δανίας και της Σουηδίας για τη σύσταση κοινοπραξίας που ασχολείται με την κατασκευή, τη διαχείριση και τη λειτουργία της αποκαλούμενης σταθερής ζεύξης Øresund ([38]).

([33]) Τα μέρη εντός αγκυλών αποτελούν επίσης μέρος των παρατηρήσεων της ITD και δεν έχουν προστεθεί από την Επιτροπή.

([34]) Υπόθεση Arriva Italia Srl κ.λπ. κατά Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, C-385/18, ECLI:EU:C:2019:1121. Να σημειωθεί ότι η απόφαση αυτή δεν είχε ακόμη εκδοθεί όταν η ITD υπέβαλε τις παρατηρήσεις της.

([35]) Οι υποθέσεις στις οποίες ενδεχομένως παραπέμπει η ITD είναι η υπόθεση Βασίλειο του Βελγίου και Magnetrol International κατά Ευρωπαϊκής Επιτροπής, T-131/16, ECLI:EU:T:2019:91· υπόθεση Γαλλία κατά Επιτροπής, T-479/11 και T-157/12, ECLI:EU:T:2016:320. Στις παρατηρήσεις τους, οι αναφορές περιορίζονταν στις υποθέσεις «Βασίλειο του Βελγίου και Magentrol International κατά Ευρωπαϊκής Επιτροπής» και «Ευρωπαϊκή Επιτροπή κατά Γαλλικής Δημοκρατίας και IFP Energies nouvelles [από το Γενικό Δικαστήριο]».

([36]) Η ITD παρέχει ως παράδειγμα την υπόθεση Brussels South Charleroi Airport (BSCA) κατά Ευρωπαϊκής Επιτροπής, T-818/14, ECLI:EU:T:2018:33, σκέψη 72 και επόμενες. Στην προκειμένη περίπτωση υπάρχει συμφωνία-πλαίσιο η οποία δεν προσδιορίζει τον αποδέκτη και δεν ήταν ικανή να ενεργοποιήσει τη χορήγηση της ενίσχυσης, δεδομένου ότι περιοριζόταν στο να δώσει εντολή στον αρμόδιο υπουργό να υποβάλει εκτελεστικά μέτρα για τη χορήγηση της ενίσχυσης. Σε αντίθεση με την παρούσα υπόθεση, η ITD υποστηρίζει ότι, εν προκειμένω, τόσο το ποσό της ενίσχυσης όσο και ο δικαιούχος της ενίσχυσης προσδιορίζονται στη συμφωνία του Οκτωβρίου.

([37]) Υπόθεση Brussels South Charleroi Airport (BSCA) κατά Ευρωπαϊκής Επιτροπής, T-818/14, ECLI:EU:T:2018:33, σκέψη 72 και εκεί μνημονευόμενη νομολογία: *«το κριτήριο για τον καθορισμό του χρόνου χορηγήσεως ενισχύσεως είναι αυτό της νομικά δεσμευτικής πράξεως με την οποία η αρμόδια εθνική αρχή δεσμεύεται να χορηγήσει την ενίσχυση στον δικαιούχο της […] με ανεπιφύλακτη και νομικώς δεσμευτική υπόσχεση […]. Το κριτήριο αυτό προϋποθέτει κατ' ανάγκη ότι, κατά την ημερομηνία χορηγήσεως της ενισχύσεως, ο δικαιούχος αυτής μπορεί να προσδιοριστεί.»*

([38]) Η ITD παραπέμπει στην απόφαση της Επιτροπής SA.36558 (2014/NN) και SA.38371 (2014/NN) — Δανία και SA.36662 (2014/NN) — Σουηδία, της 15ης Οκτωβρίου 2014 — Ενίσχυση χορηγηθείσα στην Øresundsbro Konsortiet, χωρίς να προσδιορίζει τις σχετικές παραγράφους.

(65) Δεύτερον, η ITD εξηγεί ότι δεν απαιτούνται εκτελεστικά μέτρα για να τεθεί σε ισχύ η συμφωνία του Οκτωβρίου. Τα εκτελεστικά μέτρα στα οποία αναφέρεται η Επιτροπή στο πλαίσιο της εισφοράς κεφαλαίου από την PostNord στην Post Danmark και της εισφοράς κεφαλαίου από τη Δανία στην PostNord δεν απαιτούνταν σύμφωνα με την ITD, ούτε βάσει της συμφωνίας του Οκτωβρίου, ούτε βάσει οποιασδήποτε άλλης πράξης νομοθετικού περιεχομένου ([39]), ούτε ήταν αδύνατη η χορήγηση των εισφορών κεφαλαίου χωρίς τη λήψη εκτελεστικών μέτρων ([40]). Ως εκ τούτου, η ITD θεωρεί ότι η ημερομηνία χορήγησης της 11ης Ιουνίου 2018 τόσο για την εισφορά κεφαλαίου από την PostNord στην Post Danmark όσο και από τη Δανία στην PostNord είναι εσφαλμένη.

(66) Η ITD αναφέρεται επίσης στη δημοσίευση, στις 15 Ιανουαρίου 2021, έκθεσης του δανικού κρατικού ελεγκτικού οργάνου («Rigsrevisionen»). Η έκθεση αυτή παρουσιάζει τα συμπεράσματα του Rigsrevisionen σχετικά με την επάρκεια της εποπτείας των λογιστικών πρακτικών της Post Danmark. Από γράφημα που περιλαμβάνεται στην εν λόγω έκθεση, καθώς και από το κείμενο της έκθεσης, προκύπτει, κατά την ITD, ότι και οι τρεις εισφορές κεφαλαίου αποτελούν ενιαίο μέτρο και χορηγήθηκαν την ίδια ημερομηνία, ήτοι την 20ή Οκτωβρίου 2017, ημερομηνία σύναψης της συμφωνίας του Οκτωβρίου.

3.1.3. *Οι εισφορές κεφαλαίου συνιστούν ενίσχυση*

3.1.3.1. Κρατικοί πόροι, δυνατότητα καταλογισμού, επιλεκτικότητα, νόθευση του ανταγωνισμού και επηρεασμός των εμπορικών συναλλαγών

(67) Όσον αφορά την αξιολόγηση της ενίσχυσης που διενήργησε η Επιτροπή στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας, η ITD εκφράζει την ικανοποίησή της για το γεγονός ότι η Επιτροπή έκρινε ότι οι τρεις εισφορές κεφαλαίου περιλαμβάνουν κρατικούς πόρους και καταλογίζονται στη Δανία, τη Σουηδία ή και τις δύο χώρες, είναι επιλεκτικές και νοθεύουν τον ανταγωνισμό και επηρεάζουν τις εμπορικές συναλλαγές μεταξύ των κρατών μελών.

3.1.3.2. Πλεονέκτημα της εισφοράς κεφαλαίου από την PostNord στην Post Danmark

(68) Όσον αφορά την ανάλυση DCF που εκπόνησε η PostNord σύμφωνα με την οποία τα κέρδη για την PostNord ως αποτέλεσμα της εισφοράς κεφαλαίου από την PostNord στην Post Danmark υπερβαίνουν τις ζημίες από την εκκαθάριση της Post Danmark, η ITD υποστηρίζει ότι η ανάλυση αυτή δεν είναι αξιόπιστη για τους ακόλουθους λόγους:

α) η ανάλυση DCF διενεργήθηκε από την ίδια την PostNord και όχι από ανεξάρτητο εμπειρογνώμονα·

β) το κόστος κεφαλαίου στην ανάλυση DCF θα ήταν υποτιμημένο, δεδομένου ότι περιλαμβάνει μόνο μία εισφορά κεφαλαίου (δηλαδή την εισφορά κεφαλαίου από την PostNord στην Post Danmark), ενώ όλες οι εισφορές κεφαλαίου συνδέονται κατά την άποψη της ITD και, ως εκ τούτου, θα πρέπει να θεωρηθούν ως ενιαία παρέμβαση που πρέπει να ληφθεί υπόψη στην ανάλυση DCF·

γ) η ανάλυση DCF θα περιλαμβάνει μη επιλέξιμες δαπάνες, δεδομένου ότι λαμβάνει υπόψη:

1) τα ενυπόθηκα χρέη και δάνεια ακίνητης περιουσίας της Post Danmark που η Post Danmark δεν θα ήταν σε θέση να εξοφλήσει σε περίπτωση εκκαθάρισης· ενώ, σύμφωνα με το δανικό δίκαιο, οι δαπάνες που σχετίζονται μόνο με την αξία των μετοχών της PostNord, λαμβανομένης υπόψη της αξίας εκκαθάρισης των περιουσιακών στοιχείων της Post Danmark, θα έπρεπε να είχαν ληφθεί υπόψη·

2) δαπάνες που συνδέονται με τις υποχρεώσεις των δημόσιων αρχών, όπως το κόστος του εγγυητή (δηλαδή της PostNord) για να εξοφλήσει το ενυπόθηκο χρέος της Post Danmark και λοιπά δάνεια, το οποίο αποτελεί μια μορφή κρατικής ενίσχυσης, την οποία κανένας ιδιώτης επενδυτής δεν θα δεσμευόταν να καταβάλει, δεδομένης της καταστροφικής οικονομικής κατάστασης της Post Danmark κατά τα τελευταία έτη·

3) το έμμεσο κόστος πτώχευσης, δηλαδή το εικαζόμενο υψηλότερο κόστος δανειοληψίας της PostNord, τη ζημία που θα συνιστούσε για την PostNord το «*να μην είναι σε θέση να προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις υλικοτεχνικής υποστήριξης στις σκανδιναβικές χώρες*» ([41]), καθώς και την «*απώλεια συνεργειών και κλίμακας στις σκανδιναβικές δραστηριότητές της*» ([42]), τις οποίες κανένας ιδιώτης επενδυτής δεν θα ήταν διατεθειμένος να καταβάλει, και, ως εκ τούτου, θα πρέπει να αποκλειστούν επειδή συνεπάγονται τη χορήγηση κρατικής ενίσχυσης·

δ) σύμφωνα με την ITD, η ανάλυση DCF περιλαμβάνει μη επιλέξιμες ταμειακές ροές, όπως η αντιστάθμιση ΥΠΚΥ, η οποία συνιστά κρατική ενίσχυση και, ως εκ τούτου, θα πρέπει επίσης να αποκλειστεί.

([39]) Υπόθεση Arriva Italia Srl κ.λπ. κατά Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, C-385/18, ECLI:EU:C:2019:1121.
([40]) Υπόθεση Βασίλειο του Βελγίου και Magnetrol International κατά Ευρωπαϊκής Επιτροπής, T-131/16, ECLI:EU:T:2019:91.
([41]) Αιτιολογική σκέψη 49 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας.
([42]) Υποσημείωση 17 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας.

(69) Επιπλέον, η ITD ισχυρίζεται ότι:

α) ακόμη και αν γινόταν δεκτό ότι οι μέτοχοι της Post Danmark θα έπρεπε να επωμιστούν το άμεσο και έμμεσο κόστος της πτώχευσης, η DCF δεν θα έπρεπε να συμπεριλάβει το πλήρες ποσό των δαπανών που αποφεύχθηκαν από την πτώχευση της Post Danmark, δεδομένου ότι η πτώχευσή της δεν θα μπορούσε κατ' ανάγκη να αποφευχθεί με τη χορήγηση της εισφοράς κεφαλαίου της PostNord·

β) τα έσοδα στην DCF είναι υπερβολικά υψηλά και δεν αντιπροσωπεύουν τον κίνδυνο να μην παραταθεί η άδεια ΥΠΚΥ και μετά το 2019. Η ITD πρότεινε να συνυπολογιστεί ο κίνδυνος αυτός με τη χρήση υψηλότερου προεξοφλητικού επιτοκίου (δηλαδή του ΜΣΚΚ) για τα έτη 2020 και εξής·

γ) δεδομένης της μείωσης των καθαρών πωλήσεων της Post Danmark κατά 10 % το 2017, οι εκτιμήσεις της DCF για τους ρυθμούς ανάπτυξης στην αγορά αλληλογραφίας και εφοδιαστικής είναι υπερβολικά αισιόδοξες και, ως εκ τούτου, αμφισβητήσιμες·

δ) το ΜΣΚΚ στην DCF είναι πολύ χαμηλό, δεδομένου ότι λαμβάνει υπόψη επιχειρήσεις αντίστοιχες της PostNord και όχι της Post Danmark. Επιπλέον, το ΜΣΚΚ δεν θεωρεί τον κίνδυνο πτώχευσης συνέπεια του σχεδίου μετασχηματισμού, ούτε λαμβάνει υπόψη τις αυθαίρετες παραδοχές όσον αφορά τις μελλοντικές συνθήκες της αγοράς·

ε) ενδεχόμενη απώλεια επενδυτικού βαθμού θα οφειλόταν στο γεγονός ότι η εισφορά κεφαλαίου της PostNord θα ήταν οικονομικά αβέβαιη, γεγονός που, με τη σειρά του, θα αποδείκνυε ότι η εισφορά κεφαλαίου της PostNord δεν πληροί το κριτήριο του ιδιώτη επενδυτή στην αγορά.

3.1.3.3. Πλεονέκτημα των εισφορών κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία στην PostNord

(70) Η ITD θεωρεί ότι υπάρχουν περισσότερα στοιχεία που εγείρουν αμφιβολίες σχετικά με τις εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία από εκείνα που ανέφερε η Επιτροπή στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας:

α) βάσει της συμφωνίας του Οκτωβρίου, είναι σαφές ότι οι εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία στην PostNord θα μεταβιβαστούν στην Post Danmark και ότι κανένας ιδιώτης επενδυτής της αγοράς δεν θα εισέφερε κεφάλαια στην Post Danmark·

β) καμία από τις τρεις εισφορές κεφαλαίου δεν συνάδει με τους όρους της αγοράς, διότι η Δανία χορήγησε επιπλέον 112 εκατ. DKK (περίπου 15 εκατ. EUR) τον Δεκέμβριο του 2019 για την παράταση της άδειας ΥΠΚΥ της Post Danmark για την περίοδο από 1ης Ιανουαρίου 2020 έως 30ής Ιουνίου 2020, προκειμένου να μπορέσει η Post Danmark A/S να επιβιώσει·

γ) ο υπολογισμός της ΚΠΑ που πραγματοποιήθηκε για τις εισφορές κεφαλαίου της Δανίας και της Σουηδίας προκειμένου να αποδειχθεί η συμμόρφωσή τους με τους όρους της αγοράς στο πλαίσιο της διατήρησης της πιστοληπτικής ικανότητας της PostNord, δεν αναφέρει ποια είναι η απόδοση (εάν υπάρχει)·

δ) δεν έγινε σύγκριση μεταξύ της αξίας των εισφορών κεφαλαίου και του αντιπαραδείγματος βάσει του οποίου η PostNord θα ρευστοποιούνταν και, ως εκ τούτου, κανένας ιδιώτης επενδυτής της αγοράς δεν θα πραγματοποιούσε τις εν λόγω εισφορές κεφαλαίου.

3.2. **Dansk Distribution**

(71) Η Dansk Distribution A/S έχει την έδρα της στο Karlslunde (Δανία) και μεταφέρει δέματα, παλέτες και γενικά φορτία. Η Dansk Distribution ισχυρίζεται ότι είναι ανταγωνιστής της Post Danmark στις μεταφορές δεμάτων και γενικότερα στον κλάδο των διανομών. Έχει συμφέρον να υποβάλει παρατηρήσεις, διότι η Dansk Distribution και η Post Danmark συμμετέχουν στους ίδιους διαγωνισμούς για συμβάσεις εφοδιαστικής, στις οποίες η Post Danmark φέρεται να προσφέρει τιμές χαμηλότερες από την τιμή της αγοράς.

(72) Η Dansk Distribution υπέβαλε τις ίδιες παρατηρήσεις με την ITD.

3.3. **Dansk Scanning**

(73) Η Dansk Scanning A/S έχει την έδρα της στο Esbjerg (Δανία) και δημιουργεί ψηφιακά αρχεία για τους πελάτες της. Προσφέρει διάφορες υπηρεσίες ψηφιοποίησης. Η Dansk Scanning ισχυρίζεται ότι είναι ανταγωνιστής της Post Danmark στον κλάδο της ψηφιοποιημένης αλληλογραφίας και ιδίως στην αγορά των υπηρεσιών σάρωσης.

(74) Η Dansk Scanning υπέβαλε τις ίδιες παρατηρήσεις με την ITD.

3.4. **Danske Fragtmænd A/S**

(75) Η Danske Fragtmænd A/S έχει έδρα στο Aarhus (Δανία) και είναι θυγατρική της Fragtmænd Holding A/S. Παρέχει υπηρεσίες εφοδιαστικής για εταιρικούς πελάτες στη Δανία. Λαμβάνει παραγγελίες και στη συνέχεια αποθηκεύει, παραλαμβάνει, συσκευάζει και διανέμει ημιεπεξεργασμένα και μεταποιημένα προϊόντα, ανταλλακτικά, αναλώσιμα και διαρκή καταναλωτικά αγαθά. Μπορεί να διανέμει τα προϊόντα σε καθημερινή βάση και παρέχει υπηρεσίες κατ' οίκον παράδοσης. Επιπλέον, η Danske Fragtmænd δραστηριοποιείται στην αγορά υπηρεσιών αποθήκευσης και τεχνολογίας πληροφοριών.

(76) Η Danske Fragtmænd A/S υπέβαλε τις ίδιες παρατηρήσεις με την ITD.

3.5. **Jørgen Jensen Distribution A/S**

(77) Η JJD έχει την έδρα της στο Ikast (Δανία) και παρέχει υπηρεσίες μεταφοράς εμπορευμάτων. Παρέχει διάφορες υπηρεσίες μεταφοράς, όπως διανομή δεμάτων, φορτίων, φορτίων σε παλέτες και διανομή σε μεγάλες αποστάσεις, που περιλαμβάνουν προϊόντα που είναι ευαίσθητα στη θερμοκρασία (όπως τρόφιμα) και μη ευαίσθητα στη θερμοκρασία. Επιπλέον, η JJD δραστηριοποιείται στις αγορές υπηρεσιών εμπορευματικών μεταφορών με παραλαβή και παράδοση σε πολύ σύντομο χρονικό διάστημα, καθώς και στις υπηρεσίες ταχυμεταφοράς. Η JJD ισχυρίζεται ότι είναι ανταγωνιστής της Post Danmark στον τομέα των μεταφορών και της διανομής. Θεωρεί ότι οι εισφορές κεφαλαίου, οι οποίες αποτελούν αντικείμενο της παρούσας απόφασης, επηρεάζουν άμεσα τις δραστηριότητές της, δεδομένου ότι παρέχουν στην Post Danmark τη δυνατότητα να προσφέρει χαμηλότερες τιμές από την τιμή της αγοράς (15 % έως 30 % χαμηλότερες). Η JJD εξηγεί ότι έχει βιώσει το γεγονός αυτό στο πλαίσιο διαδικασιών υποβολής προσφορών και διαγωνισμών που βασίζονται σε προσκλήσεις πελατών ([43]).

(78) Η JJD υπέβαλε τις ίδιες παρατηρήσεις με την ITD.

3.6. **UPS**

(79) Η UPS είναι παγκόσμιος πάροχος εξειδικευμένων υπηρεσιών ταχυδρομείου και αποστολής προϊόντων. Μετά τις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής, η μεγαλύτερη αγορά της UPS είναι η Ευρώπη, όπου εξυπηρετεί 56 χώρες και εδάφη. Από το 1988, η UPS δραστηριοποιείται στην αγορά της Δανίας, όπου παρέχει εγχώριες, διεθνείς υπηρεσίες ταχυδρομείου και εφοδιαστικής, συμπεριλαμβανομένης της κατεπείγουσας και συνήθους παράδοσης δεμάτων, καθώς και σειράς υπηρεσιών αεροπορικής, θαλάσσιας και οδικής μεταφοράς εμπορευμάτων. Η UPS ισχυρίζεται ότι ανταγωνίζεται άμεσα την Post Danmark στον κλάδο της μη καθολικής υπηρεσίας παράδοσης δεμάτων, των ταχυδρομικών υπηρεσιών και της εφοδιαστικής.

(80) Οι παρατηρήσεις της UPS αλληλεπικαλύπτονται σε μεγάλο βαθμό με εκείνες που υποβλήθηκαν από την ITD και άλλα τρίτα μέρη, αλλά υπάρχουν συγκεκριμένες παρατηρήσεις σχετικά με την αξιολόγηση με βάση την αρχή του IEOA.

3.6.1. *Εισφορά κεφαλαίου από την PostNord στην Post Danmark*

(81) Πρώτον, η UPS ισχυρίζεται ότι ο υποτιθέμενος ρυθμός ανάπτυξης στους υπολογισμούς του DCF μπορεί να επιβεβαιωθεί με την κατάλληλη σύγκρισή του με τον ρυθμό ανάπτυξης του κλάδου των υπηρεσιών ταχυδρομείου και εφοδιαστικής, όπως αναφέρεται σε διάφορες ερευνητικές μελέτες και άλλες πηγές ([44]).

(82) Η UPS προτείνει επίσης να τεθεί υπό αμφισβήτηση η ικανότητα της PostNord να προβλέπει με ακρίβεια τα αναμενόμενα αποτελέσματα σε συγκεκριμένους στόχους, όπως ο ρυθμός αύξησης των εσόδων και το EBIT της εταιρείας. Το δεύτερο θα μπορούσε να αξιολογηθεί με «εκ των υστέρων έλεγχο» του ιστορικού σχεδίου με βάση τα πραγματικά αποτελέσματα για τους εν λόγω στόχους.

([43]) Η JJD έδωσε ένα παράδειγμα από τις αρχές του 2018, όταν κλήθηκε από έναν από τους υφιστάμενους πελάτες της να υποβάλει προσφορά για την παροχή υπηρεσιών μεταφοράς που σχετίζονται με τη διανομή διεθνών φορτίων σε παλέτες. Η Post Danmark κλήθηκε επίσης να υποβάλει προσφορά και η τιμή αυτής της προσφοράς αποδείχθηκε χαμηλότερη κατά 18 %. Σύμφωνα με την JJD, η τιμή που προσέφερε η Post Danmark δεν θα επαρκούσε για να ανακτήσει η Post Danmark το κόστος των καυσίμων, του προσωπικού και της διοίκησης.

([44]) Δηλαδή την International Post Corporation, https://www.ipc.be/sector-data/postal-sector/market-watch και την PostNL, https://www.postnl.nl/en/about-postnl/about-us/market-and-regulation/research-on-the-european-postal-market/· Transport Intelligence, http://www.gscintell.com/Dashboard· Apex Insight, https://apex-insight.com/express-logistics-service/.

(83) Επιπλέον, η UPS ισχυρίζεται ότι το πρόσθετο κόστος δανειοληψίας, ως αποτέλεσμα της υποβάθμισης, θα πρέπει να συμπεριληφθεί στην DCF, όχι μόνο στο σενάριο της πτώχευσης ελλείψει εισφοράς κεφαλαίου της PostNord, αλλά και στο σενάριο στο οποίο πραγματοποιείται η εισφορά κεφαλαίου της PostNord. Η UPS θεωρεί ότι αυτό θα ήταν σύμφωνο με τη δήλωση των δανικών αρχών ότι η πιστοληπτική αξιολόγηση της PostNord θα μπορούσε επίσης να επιδεινωθεί λόγω της εισφοράς κεφαλαίου στην Post Danmark.

3.6.2. *Εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία στην PostNord*

(84) Η UPS ισχυρίζεται ότι, προκειμένου να καθοριστεί αν οι εισφορές κεφαλαίου της Δανίας και της Σουηδίας θα πραγματοποιούνταν από ιδιώτη επενδυτή, θα έπρεπε να είχε διενεργηθεί λεπτομερέστερη αξιολόγηση του εικαζόμενου πρόσθετου κόστους δανειοληψίας που προκύπτει από την υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της PostNord. Η αξιολόγηση αυτή θα έπρεπε στη συνέχεια να λάβει υπόψη τις αναμενόμενες μελλοντικές χρηματοδοτικές ανάγκες με τη μορφή ανάλυσης των προβλεπόμενων ταμειακών ροών και επισκόπησης του υφιστάμενου χρέους.

3.7. **Ανώνυμος**

(85) Ο ανώνυμος τρίτος ισχυρίζεται ότι είναι ανταγωνιστής της Post Danmark στον τομέα μεταφοράς δεμάτων και διανομής εμπορευμάτων.

(86) Ο ανώνυμος υπέβαλε τις ίδιες παρατηρήσεις με την ITD.

4. ΟΙ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΑΝΙΑΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΣΟΥΗΔΙΑΣ

4.1. Κοινές παρατηρήσεις της Δανίας και της Σουηδίας σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας

(87) Στις κοινές παρατηρήσεις τους, η Σουηδία και η Δανία αναφέρουν ότι, ως χωριστοί και ανεξάρτητοι ιδιοκτήτες της PostNord AB, προέβησαν σε δικές τους εκτιμήσεις σχετικά με την οικονομική λογική των αντίστοιχων εισφορών κεφαλαίου τους. Για τον λόγο αυτόν, οι παρατηρήσεις τους σχετικά με τις εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία παρουσιάζονται χωριστά στα τμήματα 4.2 και 4.3.

(88) Η Σουηδία και η Δανία, σε παράρτημα των κοινών παρατηρήσεών τους, υπέβαλαν τις παρατηρήσεις της PostNord AB σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας. Σύμφωνα με την PostNord AB «*οι κυβερνήσεις της Δανίας και της Σουηδίας έχουν ζητήσει από την PostNord AB να υποβάλει παρατηρήσεις σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας και τις παρατηρήσεις που υποβλήθηκαν από τρίτους όσον αφορά τις μεταφορές εντός του ομίλου*». Καθώς η Σουηδία και η Δανία έχουν υποβάλει τις παρατηρήσεις της PostNord AB, η Επιτροπή αντιμετωπίζει τις παρατηρήσεις αυτές ως παρατηρήσεις τόσο της Δανίας όσο και της Σουηδίας

4.1.1. *Οι εισφορές κεφαλαίου συνιστούν τρία χωριστά μέτρα*

(89) Πρώτον, η Σουηδία και η Δανία επισημαίνουν ότι όχι μόνο οι τρεις εισφορές κεφαλαίου θα αποτελούσαν χωριστά μέτρα, αλλά και η αντιστάθμιση ΥΠΚΥ για την Post Danmark κατά την περίοδο 2017-2019 θα αποτελούσε χωριστό μέτρο. Ισχυρίζονται ότι αυτό προκύπτει από τη συμφωνία του Οκτωβρίου, σύμφωνα με την οποία η καταβολή της αντιστάθμισης ΥΠΚΥ από τη Δανία αποτελούσε προϋπόθεση για τη δανική εισφορά κεφαλαίου ύψους 267 εκατ. SEK και τη σουηδική εισφορά κεφαλαίου ύψους 400 εκατ. SEK. Ομοίως, η αντιστάθμιση ΥΠΚΥ ήταν απαραίτητη για την εκτίμηση του ομίλου PostNord ότι η εισφορά κεφαλαίου θα ήταν σύμφωνη με τους όρους της αγοράς. Η εξάρτηση της εισφοράς κεφαλαίου (σύμφωνα με τους όρους της αγοράς) από την καταβολή συμβατής κρατικής ενίσχυσης υπέρ της ίδιας επιχείρησης είναι, σύμφωνα με τη Δανία και τη Σουηδία, ευρέως αποδεκτή στη συνήθη πρακτική της Επιτροπής ([45]).

(90) Δεύτερον, η Δανία και η Σουηδία συμφωνούν με την Επιτροπή ότι οι τρεις εισφορές κεφαλαίου συνιστούν τρία χωριστά μέτρα. Στο πλαίσιο αυτό, υποστηρίζουν ότι οι εκτιμήσεις της Επιτροπής (δηλαδή το γεγονός ότι τα μέτρα χορηγούνται από διαφορετικούς επενδυτές με διαφορετικό κόστος χρηματοδότησης, διαφορετικές απαιτήσεις απόδοσης και διαδικασίας λήψης αποφάσεων, ότι τα μέτρα έχουν διαφορετικούς δικαιούχους και διαφορετικούς σκοπούς) θα ήταν κατάλληλες και υποστηριζόμενες από την απόφαση στην υπόθεση *Ελλάδα κατά Επιτροπής* ([46]). Στη συγκεκριμένη υπόθεση, το Γενικό Δικαστήριο έκρινε ότι η Επιτροπή όφειλε να στηριχθεί σε όλα τα κρίσιμα πραγματικά και νομικά στοιχεία και όχι μόνο στο πλαίσιό τους και στη χρονολογική διαδοχή των μέτρων.

([45]) Π.χ. απόφαση της Επιτροπής αριθ. C 20/2009 (πρώην N 763/2002) της 13ης Ιουλίου 2009, Βέλγιο — La Poste, αιτιολογικές σκέψεις 204 και 205.

([46]) Συνεκδικασθείσες υποθέσεις Ελλάδα κατά Επιτροπής, T-415/05, T-416/05 και T-423/05, ECLI:EU:T:2010:386, σκέψη 178.

(91) Επιπλέον, η Δανία και η Σουηδία τονίζουν ότι η Σουηδία δεν είχε υποχρεώσεις που απορρέουν από την οδηγία 97/67/ΕΚ σχετικά με το δανικό έδαφος και, ως εκ τούτου, δεν θα είχε άλλα κίνητρα παρά μόνο να λάβει οικονομικά ορθολογικές επενδυτικές αποφάσεις σχετικά με τη χρηματοδότηση του σχεδίου μετασχηματισμού της Post Danmark από τον όμιλο PostNord. Επομένως, το συμφέρον της Σουηδίας ως προς την Post Danmark είναι αμιγώς εμπορικό.

(92) Επιπλέον, η Δανία και η Σουηδία εξηγούν ότι η νομολογία αναγνωρίζει ότι πολλοί δημόσιοι φορείς του ίδιου κράτους μέλους θα πρέπει να θεωρούνται ως μεμονωμένοι οικονομικοί φορείς της αγοράς ([47]). Για τον λόγο αυτόν, θεωρούν αναμφισβήτητο ότι δύο διαφορετικά κράτη πρέπει να θεωρούνται ως δύο διακριτοί και μεμονωμένοι φορείς της αγοράς.

(93) Κατά την άποψη της Δανίας και της Σουηδίας, δεν είναι απλώς διακριτοί επενδυτές, αλλά τα κράτη και ο όμιλος PostNord είναι επίσης διαφορετικοί επενδυτές. Αυτό θα προέκυπτε ιδίως από την ανάλυση κερδοφορίας (ή μείωσης των ζημιών) που πραγματοποίησε ο όμιλος PostNord πριν από την επένδυσή του στην Post Danmark, η οποία διαφέρει από την ανάλυση της Δανίας και της Σουηδίας.

(94) Όσον αφορά τις εισφορές κεφαλαίου με διαφορετικούς δικαιούχους, η Δανία και η Σουηδία θεωρούν ότι οι αναφορές των ενδιαφερόμενων μερών στη συμφωνία του Οκτωβρίου, η οποία, σύμφωνα με τους ισχυρισμούς, χαρακτηρίζει την Post Danmark ως τον μοναδικό δικαιούχο, δεν τεκμηριώνονται, δεδομένου ότι η συμφωνία του Οκτωβρίου δεν αποσκοπούσε στον προσδιορισμό των πραγματικών δικαιούχων για τους σκοπούς των κρατικών ενισχύσεων. Αντιθέτως, η συμφωνία του Οκτωβρίου αποτελούσε καταρχήν συμφωνία, γεγονός που προκύπτει σαφώς από τη διατύπωσή της. Η Δανία και η Σουηδία εξήγησαν ότι οι αντίστοιχες εισφορές κεφαλαίου τους δεν εισρέουν στην Post Danmark και, ως εκ τούτου, ωφελούν πρωτίστως την PostNord AB.

(95) Η Δανία και η Σουηδία εξηγούν ότι κάθε πιθανό έμμεσο όφελος που μπορεί να αποκομίσει η Post Danmark λόγω των εισφορών κεφαλαίου είναι υπερβολικά έμμεσο ώστε να συνιστά πλεονέκτημα κατά την έννοια του άρθρου 107 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ. Επιπλέον, και άλλες θυγατρικές του ομίλου PostNord θα απολάμβαναν παρόμοιο έμμεσο πλεονέκτημα.

(96) Όσον αφορά τα μέτρα που έχουν διαφορετικούς σκοπούς, η Δανία και η Σουηδία εξηγούν καταρχάς ότι ο όμιλος PostNord προέβη στην εισφορά κεφαλαίου στην Post Danmark με σκοπό τη διευκόλυνση της εφαρμογής του σχεδίου μετασχηματισμού και την αύξηση της αξίας των μετόχων (ή τη μείωση των δυνητικών ζημιών). Δεύτερον, με τις αντίστοιχες εισφορές κεφαλαίου, η Δανία και η Σουηδία αποσκοπούσαν στη μείωση του κινδύνου να θεωρηθεί ότι ολόκληρος ο όμιλος PostNord δεν έχει ποιότητα επενδυτικού βαθμού και, ως εκ τούτου, στη διατήρηση ή την αύξηση της αξίας των μετόχων.

4.1.2. *Οι τρεις εισφορές κεφαλαίου χορηγήθηκαν διαφορετικές ημερομηνίες*

(97) Η Δανία και η Σουηδία θεωρούν σημαντικό να διευκρινίσουν τις εθνικές διαδικασίες λήψης αποφάσεων που εφαρμόζονται στις αντίστοιχες εισφορές κεφαλαίου τους και να διορθώσουν την απόφαση κίνησης της διαδικασίας όσον αφορά τον χρόνο χορήγησης των αντίστοιχων εισφορών κεφαλαίου.

(98) Στη Δανία, όλες οι δαπάνες ή τα έξοδα που δεν περιλαμβάνονται στον κρατικό προϋπολογισμό, όπως περιγράφονται στον ετήσιο δημοσιονομικό νόμο, απαιτούν χωριστή νομική βάση για να έχουν νομική ισχύ. Η Επιτροπή Οικονομικών του Κοινοβουλίου μπορεί να παράσχει την εν λόγω νομική βάση με τη μορφή υπουργικού διατάγματος (Akstykke) κατόπιν αιτήματος του αρμόδιου υπουργείου (εν προκειμένω του υπουργείου Μεταφορών, Κατασκευών και Στέγασης). Μετά την έγκριση του διατάγματος, το κράτος διατηρεί τα κεφάλαια για τον στόχο που περιγράφεται στο υπουργικό διάταγμα, ενώ το υπουργείο μπορεί στη συνέχεια να διαθέσει τα κεφάλαια μέσω του λογαριασμού ταμειακών διαθεσίμων του, υπό τους όρους του υπουργικού διατάγματος. Η έκδοση του υπουργικού διατάγματος δεν συνεπάγεται υποχρέωση του υπουργείου να διαθέσει τα κονδύλια· καθορίζει μόνο τη νομική βάση για τον σκοπό αυτό. Εάν το υπουργείο δεν χρησιμοποιήσει τα κονδύλια (για παράδειγμα, επειδή μια συναλλαγή δεν μπορεί να ολοκληρωθεί, ορισμένα έργα καθυστερούν ή ακυρώνονται) τα κονδύλια επιστρέφονται στο ταμείο. Το υπουργικό διάταγμα για την εισφορά κεφαλαίου της Δανίας είναι το υπουργικό διάταγμα της 17ης Μαΐου 2018.

(99) Στη Σουηδία, η κυβέρνηση χρειάζεται εντολή από το Κοινοβούλιο για να προβεί σε αλλαγές στο εταιρικό χαρτοφυλάκιό της, συμπεριλαμβανομένων των εισφορών κεφαλαίου. Η εν λόγω εντολή του Κοινοβουλίου επιτρέπει στην κυβέρνηση να ενεργήσει· ωστόσο, κατά κανόνα, δεν υποχρεώνει την κυβέρνηση να ενεργήσει σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή ή με συγκεκριμένο τρόπο. Μπορεί να μεσολαβήσει σημαντικό χρονικό διάστημα μεταξύ της έγκρισης του Κοινοβουλίου που επιτρέπει στην κυβέρνηση να ενεργήσει και της στιγμής κατά την οποία η κυβέρνηση θα ενεργήσει πράγματι, εάν το πράξει. Στα τέλη του 2019, η σουηδική κυβέρνηση είχε σειρά σχετικών εντολών, τις οποίες δεν αποφάσισε να εκτελέσει εν μέρει ή πλήρως ([48]). Η σουηδική εισφορά κεφαλαίου υπέρ της PostNord AB απαιτεί κυβερνητική απόφαση και, ως εκ τούτου, εντολή από το Κοινοβούλιο.

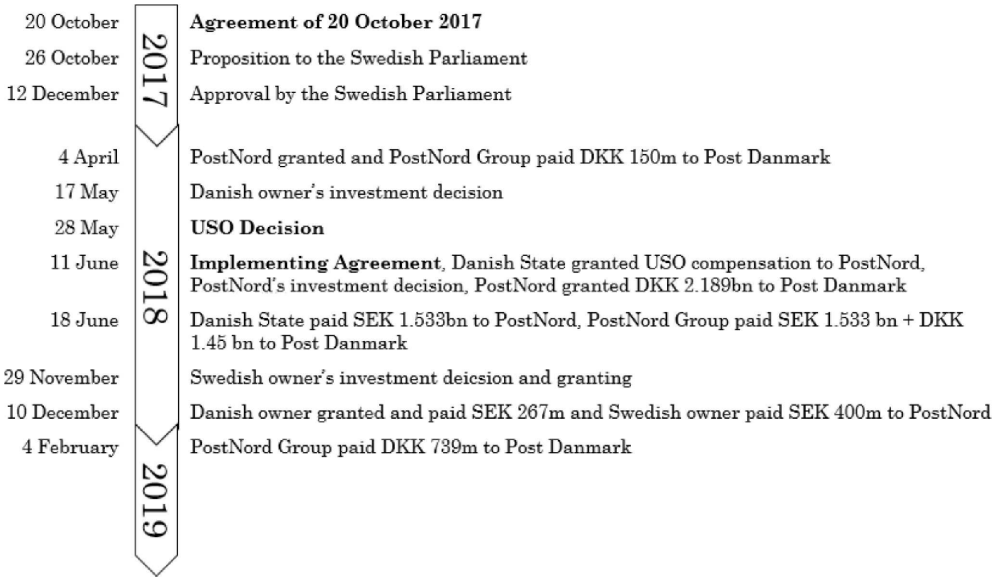
([47]) Αποφάσεις HAMSA κατά Επιτροπής, T-152/99, ECLI:EU:T:2002:188· AlzChem κατά Επιτροπής, T-284/15, ECLI:EU:T:2018:950.

([48]) Για παράδειγμα, το νομοσχέδιο που δίνει στην κυβέρνηση τη δυνατότητα να εκχωρήσει την κυριότητα της Bilprovningen AB (εταιρείας που διεξάγει επιθεωρήσεις και καταχωρίσεις μηχανοκίνητων οχημάτων και ρυμουλκούμενων στη Σουηδία) είχε εγκριθεί από το Κοινοβούλιο ήδη από τις 17 Δεκεμβρίου 2009 (prop. 2009/10:54, bet. 2009/10:NU10, rskr 2009/10:162).

(100) Με βάση τις αιτιολογικές σκέψεις 97 έως 99, η Δανία και η Σουηδία κάνουν διάκριση μεταξύ της ημερομηνίας κατά την οποία ελήφθησαν οι επενδυτικές αποφάσεις (με άλλα λόγια, κάθε αξιολόγηση της συμμόρφωσης με τους όρους της αγοράς θα έπρεπε να είχε πραγματοποιηθεί πριν από την ημερομηνία αυτή), της ημερομηνίας κατά την οποία χορηγήθηκαν οι εισφορές κεφαλαίου και της ημερομηνίας κατά την οποία κατέστησαν διαθέσιμες ή καταβλήθηκαν στον δικαιούχο. Αυτές οι τρεις χρονικές στιγμές παρουσιάζονται στο γράφημα 3 που υποβλήθηκε από τη Δανία και τη Σουηδία:

Γράφημα 3

Χρονοδιάγραμμα χορήγησης των τριών εισφορών κεφαλαίου:



(101) Η Δανία και η Σουηδία εξηγούν ότι από το γράφημα 3 προκύπτει ότι:

α) η επενδυτική απόφαση του Δανού ιδιοκτήτη, στις 17 Μαΐου 2018, στην οποία γίνεται αναφορά είναι το υπουργικό διάταγμα που αναφέρεται στην αιτιολογική σκέψη 98·

β) η επενδυτική απόφαση του Σουηδού ιδιοκτήτη, στις 29 Νοεμβρίου 2018 ([49]), ελήφθη μετά την απόφαση του Κοινοβουλίου της 12ης Δεκεμβρίου 2017 ([50]), η οποία επέτρεψε στην κυβέρνηση να προβεί στη σχετική ενέργεια·

γ) η επενδυτική απόφαση της PostNord, της 11ης Ιουνίου 2018, ελήφθη μετά τη σύναψη της συμφωνίας εφαρμογής (βλέπε αιτιολογική σκέψη 25) και την επακόλουθη απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου την ίδια ημέρα ότι η εισφορά κεφαλαίου θα ήταν οικονομικά ορθολογική·

δ) η Δανία χορήγησε την εισφορά κεφαλαίου μόλις στις 10 Δεκεμβρίου 2018, ημερομηνία καταβολής της. Πριν από την ημερομηνία αυτή, η Δανία θεωρεί ότι δεν υπήρχε νόμιμο δικαίωμα της PostNord AB να λάβει το κεφάλαιο. Η Δανία θεωρεί ότι το υπουργικό διάταγμα της 17ης Μαΐου 2018 δεν αποτελεί υποχρέωσή της να χορηγήσει την ενίσχυση (βλέπε αιτιολογική σκέψη 98)·

ε) η Σουηδία χορήγησε την εισφορά κεφαλαίου στις 29 Νοεμβρίου 2018, ημερομηνία κατά την οποία ελήφθη η επενδυτική απόφαση·

στ) η PostNord χορήγησε την εισφορά κεφαλαίου στις 11 Ιουνίου 2018, ημερομηνία κατά την οποία ελήφθη η επενδυτική απόφαση. Αυτό συνάδει με το συμπέρασμα της Επιτροπής στην αιτιολογική σκέψη 82 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας·

ζ) η Δανία κατέβαλε την εισφορά κεφαλαίου στις 10 Δεκεμβρίου 2018, ημερομηνία ίδια με την ημερομηνία χορήγησης·

([49]) Utbetalning av kapitaltillskott till PostNord AB (rskr 2017/18:114).

([50]) Νομοσχέδιο που εγκρίθηκε από το Σουηδικό Κοινοβούλιο στις 12 Δεκεμβρίου 2017, prop. 2017/18:39, bet 2017/18:FiU28, rskr. 2017/18:114.

η) η Σουηδία κατέβαλε την εισφορά κεφαλαίου στις 10 Δεκεμβρίου 2018·

θ) ο όμιλος PostNord κατέβαλε την εισφορά κεφαλαίου (μείον 150 εκατ. DKK που είχαν ήδη καταβληθεί στις 4 Απριλίου 2018) στις 18 Ιουνίου 2018, ημερομηνία κατά την οποία καταβλήθηκε επίσης η αντιστάθμιση ΥΠΚΥ, η οποία εγκρίθηκε στην υπόθεση SA.47707.

4.1.3. *Η εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark δεν περιλαμβάνει κρατική ενίσχυση*

4.1.3.1. Κοινές παρατηρήσεις της Δανίας και της Σουηδίας σχετικά με τη δυνατότητα καταλογισμού, τους κρατικούς πόρους και τη νόθευση του ανταγωνισμού

(102) Οι δανικές και οι σουηδικές αρχές υποστηρίζουν ότι η εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark συνιστούσε απλώς μεταφορά εντός της ίδιας επιχείρησης (δηλαδή του ομίλου PostNord) και δεν θα μετέβαλε τους όρους ανταγωνισμού στην αγορά ([51]), δεδομένου ότι η Post Danmark είχε ήδη παρουσία και δραστηριοποιούνταν στην αγορά.

(103) Εν προκειμένω, η Δανία και η Σουηδία εξηγούν ότι από την απόφαση του Δικαστηρίου στην υπόθεση ENEA προκύπτει ότι «οι πόροι των δημόσιων επιχειρήσεων μπορούν να θεωρηθούν κρατικοί πόροι όταν το κράτος είναι σε θέση, ασκώντας τη δεσπόζουσα επιρροή του στις επιχειρήσεις αυτές, να κατευθύνει τη χρήση των πόρων τους για τη χρηματοδότηση πλεονεκτημάτων προς όφελος άλλων επιχειρήσεων» (η υπογράμμιση προστέθηκε από τις δανικές και σουηδικές αρχές) ([52]).

(104) Ωστόσο, στην προκειμένη περίπτωση, οι δανικές και οι σουηδικές αρχές θεωρούν ότι ούτε η Δανία ούτε η Σουηδία ήταν σε θέση να κατευθύνουν τη χρήση των πόρων του ομίλου PostNord στην Post Danmark, αλλά, κυρίως, μια μεταφορά κεφαλαίων μεταξύ των διαφόρων οντοτήτων της PostNord (όπως η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου) δεν θα ισοδυναμούσε με πλεονέκτημα «*προς όφελος άλλων επιχειρήσεων*» ([53]), αλλά θα αποτελούσε απλώς μεταφορά εντός της ίδιας επιχείρησης (PostNord).

(105) Επιπλέον, οι δανικές και οι σουηδικές αρχές εξηγούν, παραπέμποντας εκ νέου στην υπόθεση ENEA ([54]), ότι η συμπεριφορά της PostNord AB δεν «*υπαγορεύθηκε από οδηγίες των δημόσιων αρχών*» και, ως εκ τούτου, δεν μπορούσε να καταλογιστεί στη Δανία ή τη Σουηδία.

(106) Στο πλαίσιο αυτό, η Δανία και η Σουηδία υποστηρίζουν επίσης ότι από τη νομολογία της Ένωσης στην υπόθεση Stardust Marine προκύπτει ότι, όταν οι αποφάσεις λαμβάνονται από δημόσιες επιχειρήσεις, το γεγονός και μόνον ότι μια δημόσια επιχείρηση τελεί υπό κρατικό έλεγχο δεν αρκεί ώστε τα μέτρα που λαμβάνει η εν λόγω επιχείρηση να μπορούν να καταλογιστούν στο κράτος. Πράγματι, πρέπει να αποδειχθεί ότι οι δημόσιες αρχές μπορεί να θεωρηθεί ότι συμμετείχαν στη λήψη του μέτρου και ότι η δυνατότητα καταλογισμού στο κράτος μπορεί να συναχθεί από σειρά ενδείξεων ([55]).

(107) Οι δανικές και οι σουηδικές αρχές εξηγούν ότι η μεταφορά 150 εκατ. DKK που πραγματοποιήθηκε στις 4 Απριλίου 2018 πραγματοποιήθηκε προκειμένου να διασφαλιστεί ότι η Post Danmark θα μπορέσει να συνεχίσει τις δραστηριότητές της εν αναμονή της αναμενόμενης έγκρισης της αντιστάθμισης ΥΠΚΥ από την Επιτροπή και της επακόλουθης εκτέλεσης του σχεδίου μετασχηματισμού από τον όμιλο PostNord, συμπεριλαμβανομένης της εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου PostNord. Επιπλέον, δεν υπάρχουν στοιχεία που να αποδεικνύουν ότι η Δανία και η Σουηδία συμμετείχαν, με τον ένα ή τον άλλο τρόπο, στην απόφαση να πραγματοποιηθεί η μεταφορά 150 εκατ. DKK.

(108) Όσον αφορά τις μεταφορές που πραγματοποιήθηκαν τον Ιούνιο του 2018 και τον Φεβρουάριο του 2019, οι εν λόγω συνεισφορές αποτελούσαν μέρος της απόφασης της PostNord AB, της 11ης Ιουνίου 2018, να προχωρήσει στο σχέδιο μετασχηματισμού (ημερομηνία της συμφωνίας εφαρμογής, βλέπε αιτιολογική σκέψη 25). Επιπλέον, όσον αφορά τις δύο αυτές μεταφορές, η Δανία και η Σουηδία υποστηρίζουν ότι δεν υπάρχουν στοιχεία που να αποδεικνύουν ότι κάποια από τις δύο είχε συμμετοχή στην απόφαση της PostNord AB να προχωρήσει στο σχέδιο μετασχηματισμού (συμπεριλαμβανομένης της εκτέλεσης των εσωτερικών μεταφορών της 18ης Ιουνίου 2018 και της 4ης Φεβρουαρίου 2019) παρά μόνο υπό την

([51]) Συνεκδικασθείσες υποθέσεις Chronopost και La Poste κατά UFEX κ.λπ. (Ufex II), C-341/06 P και C-342/06 P, ECLI:EU:C:2008:375, σκέψεις 129-131.

([52]) Υπόθεση ENEA SA κατά Prezes Urzędu Regulacji Energetyki, C-329/15, ECLI:EU:C:2017:671, σκέψη 31.

([53]) Υπόθεση ENEA SA κατά Prezes Urzędu Regulacji Energetyki, C-329/15, ECLI:EU:C:2017:671, σκέψη 31.

([54]) Ό.π., σκέψη 34.

([55]) Υπόθεση Γαλλική Δημοκρατία κατά Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (Stardust Marine), C-482/99, ECLI:EU:C:2002:294, σκέψεις 52 και 55. Βλέπε επίσης προτάσεις του γενικού εισαγγελέα M. Saumandsgaard Øe, υπόθεση ENEA SA w Poznaniu κατά Prezes Urzędu Regulacji, C-329/15, ECLI:EU:C:2017:233, σημεία 99 και 100.

ιδιότητά τους ως μετόχων της PostNord AB. Ως εκ τούτου, η Δανία και η Σουηδία θεωρούν ότι η Επιτροπή εσφαλμένα αναφέρει στην αιτιολογική σκέψη 87 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας ότι η εσωτερική μεταφορά κεφαλαίου καταλογίζεται στη Δανία και τη Σουηδία, διότι αποτελούσε μέρος της συμφωνίας του Οκτωβρίου. Εν προκειμένω, η Δανία και η Σουηδία υποστηρίζουν ότι η συμφωνία του Οκτωβρίου δεσμεύει μόνο τους δύο ιδιοκτήτες (Δανία και Σουηδία) και όχι τον όμιλο PostNord.

(109) Επιπλέον, η Δανία και η Σουηδία υποστηρίζουν ότι η αναφορά, στις παραγράφους 1 και 4 της συμφωνίας του Οκτωβρίου, της πρόθεσης της PostNord AB να εφαρμόσει το νέο μοντέλο παραγωγής και τη συνδεδεμένη εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark απλώς ορίζει το πραγματικό πλαίσιο της συμφωνίας του Οκτωβρίου. Αυτό δεν σημαίνει ότι η απόφαση της PostNord AB να εκτελέσει το σχέδιο μετασχηματισμού μπορεί να καταλογιστεί στη Δανία και τη Σουηδία. Αυτό θα μπορούσε να υποστηριχθεί από το γεγονός ότι:

α) με πρωτοβουλία της PostNord AB, το σχέδιο μετασχηματισμού είχε ήδη καταρτιστεί από το φθινόπωρο του 2016·

β) ότι είχε ήδη πραγματοποιηθεί εσωτερική μεταφορά κεφαλαίου στην Post Danmark από τον Φεβρουάριο του 2017· και

γ) ότι οι υποκείμενες αναλύσεις και αξιολογήσεις της κατάστασης και του επιχειρηματικού σχεδίου της Post Danmark πραγματοποιήθηκαν από την PostNord AB και όχι από τη Δανία και τη Σουηδία.

(110) Σύμφωνα με τη Δανία και τη Σουηδία, το γεγονός ότι η παροχή αντιστάθμισης ΥΠΚΥ από τη Δανία είχε ως όρο την εφαρμογή του σχεδίου μετασχηματισμού (παράγραφος 9 της συμφωνίας του Οκτωβρίου) απλώς υπογραμμίζει περαιτέρω ότι η απόφαση για την εφαρμογή του εν λόγω σχεδίου μετασχηματισμού ελήφθη από την PostNord AB, δεδομένου ότι ο όρος θα ήταν περιττός εάν η PostNord AB ήταν ήδη υποχρεωμένη να το πράξει.

4.1.3.2. Κοινές παρατηρήσεις της Δανίας και της Σουηδίας σχετικά με την απουσία πλεονεκτήματος

(111) Η Δανία και η Σουηδία υποστηρίζουν ότι ο όμιλος PostNord προέβη στην εισφορά κεφαλαίου προς την Post Danmark σύμφωνα με την αρχή του ΙΕΟΑ. Η απόφαση της PostNord να πραγματοποιήσει τις εσωτερικές μεταφορές κεφαλαίου βασίστηκε σε μεθόδους που συνάδουν με την πρακτική της αγοράς, όπως η ανάλυση DCF, το υπόδειγμα αποτίμησης κεφαλαιουχικών περιουσιακών στοιχείων και το ΜΣΚΚ.

(112) Ειδικότερα, τόσο η Δανία όσο και η Σουηδία υποστηρίζουν ότι οι ρυθμοί ανάπτυξης της Post Danmark για την ταχυδρομική αγορά ([…] % ετησίως), την αγορά εφοδιαστικής ([…] %) και τη συνολική (συνδυασμένη) ανάπτυξη (δηλαδή με πρόβλεψη να φθάσουν το […] % το 2026 και το […] % μετά το 2026) στο μοντέλο DCF ήταν συντηρητικοί. Αυτό βασίζεται στις προσδοκίες ότι ο τομέας της εφοδιαστικής θα σημειώσει ανάπτυξη με ελάχιστο ρυθμό της υποκείμενης αύξησης του ΑΕΠ και ότι η ύφεση του τομέα των υπηρεσιών ταχυδρομείου αναμένεται να επιβραδυνθεί έως το 2022 και να σταθεροποιηθεί το 2026. Οι προβλεπόμενοι ρυθμοί ανάπτυξης βασίστηκαν στις αντίστοιχες τάσεις τα τελευταία έτη, ενώ επίσης έλαβαν υπόψη τον προβλεπόμενο πληθωρισμό και την αύξηση του πληθυσμού. Η εικαζόμενη επιβράδυνση της ύφεσης των υπηρεσιών ταχυδρομείου έως το 2022 βασίστηκε στο γεγονός ότι μεγάλα τμήματα του όγκου του δανικού ταχυδρομείου είχαν ήδη ψηφιοποιηθεί (περίπου 80 % του όγκου σε σύγκριση με το 2001), και στην υπόθεση ότι το υπόλοιπο μέρος του όγκου του ταχυδρομείου θα μειωνόταν με πολύ βραδύτερο ρυθμό από το πρώτο, πολύ μεγάλο μέρος ([56]).

(113) Επιπλέον, η Δανία και η Σουηδία υποστηρίζουν ότι σε ένα σενάριο πτώχευσης της Post Danmark, η αγορά θα έθετε υπό αμφισβήτηση την ικανότητα και την προθυμία του ομίλου PostNord να στηρίξει τις υπόλοιπες θυγατρικές. Σε ένα τέτοιο σενάριο, η σκιώδης πιστοληπτική αξιολόγηση της PostNord AB θα υποβαθμιζόταν σημαντικά από το ισοδύναμο ενός χαμηλού επενδυτικού βαθμού στην περιοχή […] σε έναν κερδοσκοπικό βαθμό στην περιοχή […]. Αυτό θα αντιστοιχούσε σε διαφορά μεταξύ ομολόγου […] και ομολόγου […] […] μονάδων βάσης (BPS) ή ισοδύναμης απόδοσης […] %. Στο πλαίσιο αυτό, η Δανία και η Σουηδία θεωρούν συντηρητική την παραδοχή αύξησης του κόστους δανειοληψίας κατά […] % σε ένα σενάριο πτώχευσης. Ταυτόχρονα, το αυξημένο κόστος δανειοληψίας υπολογίστηκε με βάση το ακαθάριστο χρέος […] SEK, το οποίο θεωρείται το μέσο έντοκο υπόλοιπο υποχρεώσεων που απαιτείται μεταξύ 2018 και 2026 για τη χρηματοδότηση του ομίλου PostNord σε ένα σενάριο πτώχευσης της Post Danmark.

(114) Η Δανία και η Σουηδία ισχυρίζονται ότι, σε περίπτωση πτώχευσης της Post Danmark, η PostNord θα έχανε το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα ενός πλήρους σκανδιναβικού δικτύου μαζί με τις συνδυασμένες συνέργειες στο τρέχον μοντέλο παραγωγής. Αυτό θα είχε ως αποτέλεσμα απώλεια εσόδων ύψους […] % από τις σκανδιναβικές δραστηριότητες της PostNord έως το 2026 (δείκτης πληθωρισμού και αύξησης των δεμάτων), το οποίο αντιστοιχεί σε […] εκατ. SEK, ενώ ο αντίστοιχος αντίκτυπος των κερδών προ τόκων, φόρων, απομείωσης και αποσβέσεων (EBITDA) θα ήταν […] %.

([56]) Οι παραδοχές βασίστηκαν σε πληροφορίες από την έκθεση της Δανίας για το ηλεκτρονικό εμπόριο του 2017, η οποία εκδόθηκε από το Ίδρυμα Ηλεκτρονικού Εμπορίου και στην έκθεση του 2017 για το ηλεκτρονικό εμπόριο, η οποία εκδόθηκε από το Εμπορικό Επιμελητήριο της Δανίας.

(115) Η Δανία και η Σουηδία υπέβαλαν δύο λεπτομερείς ποσοτικές αναλύσεις για να αποδείξουν τη συμμόρφωση της εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου PostNord με τους όρους της αγοράς. Οι αναλύσεις αυτές εξετάζουν τους υπολογισμούς που πραγματοποίησε ο όμιλος PostNord πριν από την επένδυση. Και οι δύο αναλύσεις είναι μοντέλα DCF που βασίζονται σε προβλέψεις δαπανών και εσόδων προεξοφλημένων κατά τον χρόνο πραγματοποίησης της επένδυσης, προκειμένου να προσδιοριστεί η συνολική αποδοτικότητα της εν λόγω επένδυσης. Η κύρια διαφορά μεταξύ των δύο αναλύσεων είναι το είδος του κέρδους που λαμβάνουν υπόψη.

(116) Η πρώτη ανάλυση (που παρουσιάζεται στον **πίνακα 2**) υπολογίζει καταρχάς την αξία της επιχείρησης προκειμένου να υπολογιστεί η αξία των ιδίων κεφαλαίων. Αποτελείται από ένα μοντέλο DCF σχετικά με τις ελεύθερες ταμειακές ροές στο επίπεδο της Post Danmark στο σύνολό της, δηλαδή τα κέρδη που είναι διαθέσιμα για διανομή τόσο στο χρέος όσο και στους μετόχους (ελεύθερες ταμειακές ροές προς την επιχείρηση) που προεξοφλούνται από το ΜΣΚΚ της Post Danmark. Εκτός από τα κέρδη αυτά, η πρώτη ανάλυση περιλαμβάνει τις δυνητικές ζημίες που θα υφίστατο ο όμιλος PostNord στο αντίστροφο σενάριο πτώχευσης της Post Danmark. Οι ζημίες αυτές περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, υψηλότερο κόστος τόκων λόγω ενδεχόμενων ανησυχιών σχετικά με την ικανότητα του ομίλου PostNord να εξυπηρετήσει το χρέος του, τα έσοδα από τις συνέργειες μεταξύ της Post Danmark και των άλλων δραστηριοτήτων του ομίλου PostNord και τα έσοδα που εισπράττει ο όμιλος PostNord από την Post Danmark ως αντιστάθμιση για τις δαπάνες σε επίπεδο ομίλου (όπως δαπάνες […] και […]). Η αξία των ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται αν αφαιρεθεί το καθαρό χρέος από την αξία της επιχείρησης.

Πίνακας 2

Post Danmark A/S — Μοντέλο αξιολόγησης DCF για την εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord — Αξία επιχείρησης

(ποσά σε εκατ. DKK)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Παραδοχές για την τελική αξία επιχείρησης
EBITDA	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**
Capex (κεφαλαιουχικές δαπάνες)	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Μεταβολή καθαρού κεφαλαίου κίνησης	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου ΥΠΚΥ	1 161									
Καθαρή αύξηση προβλέψεων	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Φόρος επί του EBIT	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
FCFF (συμπεριλ. ΥΠΚΥ) (Ελεύθερη ταμειακή ροή προς την επιχείρηση)	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**

ΜΣΚΚ	[…] %
Τελικός ρυθμός ανάπτυξης του FCFF	[…] %
Τελική αξία επιχείρησης	[…]

Παρούσα αξία του FCFF	(Α)	[…]
Παρούσα αξία της αξίας επιχείρησης	(Β)	[…]
Αξία επιχείρησης	**(Γ)=(Α)+(Β)**	**[…]**
Καθαρό χρέος	(Δ)	[…]
Αξία ιδίων κεφαλαίων	**(Ε)=(Γ)-(Δ)**	**[…]**
Παρούσα αξία των αποτελεσμάτων της πτώχευσης	(ΣΤ)	[…]
Απώλειες ιδίων κεφαλαίων του ομίλου PostNord στο σενάριο εκκαθάρισης της Post Danmark	***(Ζ)=(ΣΤ)-(Ε)***	***[…]***
Εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord	**(Η)**	**- 2 339**

(117) Σύμφωνα με τη Δανία και τη Σουηδία, από τον πίνακα 2 προκύπτει ότι, στην περίπτωση του σεναρίου εκκαθάρισης της Post Danmark, οι ζημίες που θα υφίστατο ο όμιλος PostNord (ως μοναδικός μέτοχος) (δηλαδή απώλειες ιδίων κεφαλαίων, «Z») ύψους […] MDKK θα ήταν υψηλότερες από το κόστος που πράγματι υπέστη ο όμιλος PostNord λόγω της εισφοράς κεφαλαίου («Η») ύψους 2 339 MDKK για τη στήριξη της Post Danmark.

(118) Η δεύτερη ποσοτική ανάλυση (που παρουσιάζεται στον **πίνακα 3**) επικεντρώνεται άμεσα στην αξία ιδίων κεφαλαίων και συνίσταται στην εφαρμογή της μεθόδου DCF, η οποία βασίζεται στα κέρδη που αποκομίζει μόνο ο ιδιοκτήτης της Post Danmark, δηλαδή ο όμιλος PostNord. Η μέθοδος DCF προς καθαρή θέση λαμβάνει ως αφετηρία τις ίδιες ελεύθερες ταμειακές ροές προς την επιχείρηση, οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν στην πρώτη ανάλυση και στη συνέχεια αφαιρεί το κόστος επιτοκίου επί του χρέους, την εξόφληση των δανείων και τις ταμειακές εισροές από νέα δάνεια στο επίπεδο της Post Danmark, με αποτέλεσμα τις ελεύθερες ταμειακές ροές προς τα ίδια κεφάλαια. Αυτή η ελεύθερη ταμειακή ροή προεξοφλείται με βάση το κόστος των ιδίων κεφαλαίων του ιδιοκτήτη (όμιλος PostNord). Όπως και στην πρώτη ανάλυση, ο υπολογισμός της αξίας ιδίων κεφαλαίων που υπέβαλε η Δανία λαμβάνει υπόψη τις αρνητικές επιπτώσεις στον όμιλο PostNord στο αντίστροφο σενάριο.

Πίνακας 3

Post Danmark A/S — Μοντέλο αξιολόγησης DCF για την εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord — Αξία ιδίων κεφαλαίων

(ποσά σε εκατ. DKK)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Παραδοχές για την τελική αξία ιδίων κεφαλαίων
FCFF (συμπεριλ. ΥΠΚΥ) (Ελεύθερη ταμειακή ροή προς την επιχείρηση)	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου ΥΠΚΥ	- 1 161									
Ελεύθερη ταμειακή ροή προς επιχείρηση (εκτός ΥΠΚΥ)	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**
Μεταβολή του καθαρού χρέους	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	
Κόστος τόκων	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Διαφορά φόρου μεταξύ FCF προς επιχείρηση και FCF προς ίδια κεφάλαια	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]
Εισφορά μετοχικού κεφαλαίου ΥΠΚΥ	1 161									
FCFE (συμπεριλ ΥΠΚΥ) (Ελεύθερη ταμειακή ροή προς ίδια κεφάλαια)	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**

Κόστος ιδίων κεφαλαίων	[…] %
Τελικός ρυθμός ανάπτυξης του FCFE	[…] %
Τελική αξία ιδίων κεφαλαίων	[…]

Παρούσα αξία του FCFE	(A)	[…]
Παρούσα αξία της τελικής αξίας ιδίων κεφαλαίων	(B)	[…]
Αξία ιδίων κεφαλαίων	**(E)=(A)+(B)**	**[…]**
Παρούσα αξία των αποτελεσμάτων της πτώχευσης	(ΣΤ)	[…]
Απώλειες ιδίων κεφαλαίων του ομίλου PostNord στο σενάριο εκκαθάρισης της Post Danmark	***(Z)=(ΣΤ)-(E)***	***[…]***
Εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord	**(H)**	**- 2 339**

(119) Σύμφωνα με τη Δανία και τη Σουηδία, από τον πίνακα 3 προκύπτει ότι, στην περίπτωση του σεναρίου εκκαθάρισης της Post Danmark, οι ζημίες που θα υφίστατο ο όμιλος PostNord (ως μοναδικός μέτοχος) (δηλαδή απώλειες ιδίων κεφαλαίων, «Z») ύψους […] MDKK θα ήταν υψηλότερες από το κόστος που πράγματι υπέστη ο όμιλος PostNord λόγω της εισφοράς κεφαλαίου («Η») ύψους 2 339 MDKK για τη στήριξη της Post Danmark.

(120) Σύμφωνα με τη Δανία και τη Σουηδία, αμφότερες οι αναλύσεις που παρουσιάζονται στις αιτιολογικές σκέψεις 116 και 118 αποδεικνύουν τη συμμόρφωση της εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου PostNord με τους όρους της αγοράς, διότι η παρούσα αξία των ζημιών που αποφεύχθηκαν λόγω της εισφοράς κεφαλαίου είναι υψηλότερη από το κόστος της εν λόγω εισφοράς.

(121) Οι ίδιες αναλύσεις δείχνουν επίσης (όπως παρουσιάζεται στον **πίνακα 4**) ότι το εσωτερικό ποσοστό απόδοσης («ΕΠΑ») του […] % της εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου PostNord προς την Post Danmark θα υπερέβαινε την ελάχιστη απόδοση που απαιτείται από φορέα της οικονομίας της αγοράς, δηλαδή το κόστος ιδίων κεφαλαίων ύψους […] %, όπως εξηγείται κατωτέρω στην αιτιολογική σκέψη 148.

Πίνακας 4

Post Danmark A/S — Μοντέλο αξιολόγησης ΕΠΑ για την εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord

Ισολογισμός στο τέλος της περιόδου

Ημερομηνία ταμειακής ροής	31-Δε-κ-17	30-Ιου-ν-18	30-Ιου-ν-19	29-Ιου-ν-20	29-Ιου-ν-21	30-Ιου-ν-22	30-Ιου-ν-23	29-Ιου-ν-24	29-Ιου-ν-25	30-Ιου-ν-26	Τελική αξία ιδίων κεφαλαίων
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	
Λειτουργικό κεφάλαιο για τη χρηματοδότηση	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	
Ελεύθερη ταμειακή ροή προς ίδια κεφάλαια (συμπεριλ. ΥΠΚΥ)		**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	
Ταμειακό πλεόνασμα	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	
Πάγια χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	
Προβλέψεις	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	
Δάνεια σε πιστωτικά ιδρύματα	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	
Καθαρές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	**[…]**	
Ίδια κεφάλαια	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	
Εισφορές κεφαλαίου από επενδυτές (–)/μερίσματα (+)		*- 2 339*	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]

ΕΠΑ ιδίων κεφαλαίων	***[…] %***
Κόστος ιδίων κεφαλαίων	**[…] %**

(122) Η Δανία και η Σουηδία ισχυρίζονται ότι οι παραδοχές που εφαρμόστηκαν στα μοντέλα DCF ήταν συνετές και συντηρητικές, δεδομένου ότι, όπως αποδεικνύεται από το δείγμα των επιτοκίων ΜΣΚΚ μεταξύ όμοιων ταχυδρομικών επιχειρήσεων, το ΜΣΚΚ […] % που χρησιμοποιείται στο μοντέλο DCF είναι […] εκατοστιαίες μονάδες […] σε σύγκριση με συγκρίσιμες οντότητες. Επιπλέον, οι προβλέψεις κερδοφορίας είναι εύλογες και αιτιολογημένες από μελέτες της αγοράς ([57]), ενώ οι παραδοχές σχετικά με τους ρυθμούς αύξησης των εσόδων και την κερδοφορία της Post Danmark συγκρίθηκαν με βάση δείγμα επιχειρήσεων που προσφέρουν υπηρεσίες παρόμοιες με αυτές της Post Danmark ([58]).

([57]) Έκθεση του Δανικού Εμπορικού Επιμελητηρίου σχετικά με το ηλεκτρονικό εμπόριο το 2017, έκθεση της Δανίας για το ηλεκτρονικό εμπόριο του 2017 από το Ίδρυμα Ηλεκτρονικού Εμπορίου, Pitney Bowes Parcel Shipping Index, https://www.pitneybowes.com/us/shipping-index.html, έρευνα ηλεκτρονικού εμπορίου «eBarometern 2018», https://dhandel.se/kunskapsbanken/e-barometern-arsrapport-2018/, IPC, Παγκόσμια έκθεση για τον ταχυδρομικό κλάδο, Νοέμβριος 2019.

([58]) Επιχειρήσεις αντίστοιχες με την Post Danmark που λαμβάνονται υπόψη: CTT-Correios De Portugal, SA· Deutsche Post AG· Bpost SA/NV· Österreichische Post AG· PostNL NV· Royal Mail plc· DX (Group) plc· FedEx Corporation· Kuehne + Nagel International AG· United Parcel Service, Inc· DSV Panalpina A/S· XPO Logistics, Inc.

4.1.4. *Οι εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία στην PostNord AB δεν συνεπάγονται κρατική ενίσχυση*

(123) Όσον αφορά το αν η Δανία και η Σουηδία, ως ιδιοκτήτες και επενδυτές της PostNord AB, θα έπρεπε να έχουν μετρήσει την πιθανότητα απώλειας του επενδυτικού βαθμού για την PostNord AB ελλείψει των εισφορών κεφαλαίου, ισχυρίζονται ότι η απαίτηση αυτή είναι πολύ υποθετική. Επιπλέον, θεωρούν ότι οι συγκρίσιμοι ιδιοκτήτες που εξετάζουν αν θα επενδύσουν στη δική τους εταιρεία (όπως ισχυρίζονται ότι έπραξαν η Δανία και η Σουηδία) έχουν λεπτομερή γνώση των επιχειρήσεών τους, αλλά ενδέχεται να μην έχουν περιγράψει, υπολογίσει και τεκμηριώσει κατ' ανάγκη όλα αυτά τα αποτελέσματα ρητά και λεπτομερώς πριν προβούν σε συγκεκριμένη επένδυση. Η απαίτηση της εν λόγω τεκμηρίωσης θα υπερέβαινε σημαντικά την τεκμηρίωση που θα προσκόμιζαν οι συνήθεις φορείς της αγοράς πριν από τις εν λόγω επενδύσεις. Οι ιδιωτικές επιχειρήσεις που βρίσκονται σε παρόμοια κατάσταση θα καθοδηγούνταν κανονικά από τον λεγόμενο κανόνα της επιχειρηματικής κρίσης, δηλαδή από τον κανόνα βάσει του οποίου η διοίκηση μιας επιχείρησης μπορεί να είναι υπεύθυνη για τις αποφάσεις της. Το καίριο ερώτημα σύμφωνα με τον κανόνα αυτόν είναι αν η βάση της απόφασης ήταν εύλογη και αν η απόφαση ελήφθη προς το συμφέρον της επιχείρησης.

(124) Η Σουηδία και η Δανία υποστηρίζουν ότι η βάση για την απόφαση εισφοράς κεφαλαίου στην PostNord AB ήταν εύλογη, επαρκής και παρόμοια με αυτήν που θα απαιτούσε ένας συγκρίσιμος ιδιώτης επενδυτής για τους ακόλουθους λόγους:

α) πριν λάβουν τις επενδυτικές αποφάσεις τους, η Δανία και η Σουηδία συμβουλεύτηκαν εξωτερικούς χρηματοοικονομικούς συμβούλους οι οποίοι διενήργησαν οικονομικές αξιολογήσεις συμμόρφωσης με τους όρους της αγοράς και τους συνέστησαν να πραγματοποιήσουν τις εισφορές κεφαλαίου·

β) η Δανία και η Σουηδία απέδειξαν ότι οι εισφορές κεφαλαίου ήταν υγιείς επενδύσεις ποσοτικοποιώντας το προβλεπόμενο κόστος της μη παροχής του κεφαλαίου και προβαίνοντας σε πιο ποιοτικές εκτιμήσεις των θετικών και αρνητικών επιπτώσεων των εισφορών κεφαλαίου· και

γ) η Δανία και η Σουηδία απέδειξαν ότι δεν είχαν άλλα κίνητρα για την πραγματοποίηση επένδυσης στην PostNord AB πέραν της λήψης οικονομικά ορθολογικών επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με τη χρηματοδότηση της εφαρμογής του σχεδίου μετασχηματισμού της Post Danmark από την PostNord.

(125) Κατά την άποψη της Δανίας και της Σουηδίας, η ανάλυση DCF καταδεικνύει ότι οι επενδύσεις τους έχουν θετική απόδοση με τη μορφή δημιουργίας αξίας, δεδομένου ότι, σε περίπτωση που η PostNord AB απολέσει τον επενδυτικό βαθμό, θα υποστεί ζημία ύψους 1 071 εκατ. SEK. Το ποσό αυτό θα υπερέβαινε το πραγματικό συνολικό κόστος που υπέστησαν η Δανία και η Σουηδία, ύψους 667 εκατ. SEK, δηλαδή το συνολικό κεφάλαιο που εισέφεραν. Στηρίχθηκαν στις επιπτώσεις των επενδύσεών τους στην επιχειρηματική αξία της PostNord AB και στον στόχο τους να προστατεύσουν την αξία τους ως μετόχων (δηλαδή αξία ιδίων κεφαλαίων ύψους […] SEK) και, κατά την άποψή τους, η αρχή του ΙΕΟΑ δεν απαιτεί από τους ιδιοκτήτες να διενεργούν οικονομικές εκτιμήσεις με βάση αντίστροφο σενάριο στο οποίο η PostNord AB ρευστοποιείται.

(126) Επιπλέον, η Δανία και η Σουηδία ισχυρίζονται ότι, ακόμη και αν αυτό δεν αναφερόταν ρητά στις οικονομικές αναλύσεις των ιδιοκτητών, είχαν εις βάθος γνώση των αναγκών αναχρηματοδότησης της PostNord. Επιπλέον, η Δανία και η Σουηδία προσέλαβαν οικονομικούς συμβούλους (SEB και Rothschild) οι οποίοι έχουν διενεργήσει εις βάθος αναλύσεις της οικονομικής κατάστασης της PostNord. Στις αναλύσεις αυτές, εξετάστηκε η ληκτότητα των δανείων που πρόκειται να αναχρηματοδοτηθούν. Ως εκ τούτου, κατά την άποψη της Δανίας και της Σουηδίας, δικαιολογείται δεόντως η υπόθεση ότι η PostNord χρειαζόταν σημαντική αναχρηματοδότηση και, για τον λόγο αυτόν, είχε ιδιαίτερη ανάγκη να παραμείνει στην περιοχή επενδυτικού βαθμού, ώστε να επιτρέψει την πρόσβαση στην πιστωτική αγορά και να είναι ευέλικτη όσον αφορά την επιλογή των πλέον κατάλληλων και οικονομικότερων πηγών χρηματοδότησης.

(127) Τέλος, η Δανία και η Σουηδία ισχυρίζονται ότι, μολονότι δεν απαιτούνται σε αξιολόγηση βάσει της αρχής του ΙΕΟΑ, τα εκ των υστέρων αποδεικτικά στοιχεία, όπως η απόδοση των ομολόγων που εκδόθηκαν από την PostNord και άλλες όμοιες επιχειρήσεις, το 2018 και το 2019, αποδεικνύουν ότι οι εισφορές κεφαλαίου ήταν πράγματι σύμφωνες με την αγορά και ότι, ελλείψει των εισφορών κεφαλαίου, το κόστος των τόκων θα μπορούσε να αυξηθεί κατά […] μονάδες βάσης.

4.2. **Παρατηρήσεις της Δανίας σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας**

(128) Οι μεμονωμένες παρατηρήσεις της Δανίας αφορούν μόνο τις εισφορές κεφαλαίου από την ίδια και τη Σουηδία. Η Δανία ισχυρίζεται ότι η εκτίμηση της πιθανότητας απώλειας του επενδυτικού βαθμού της PostNord AB με και χωρίς την εισφορά κεφαλαίου τόσο της ίδιας όσο και της Σουηδίας δεν ήταν ρητή, αλλά υποδηλωνόταν στην εκτίμηση στην οποία προέβησαν οι αρχές της Δανίας πριν από την επενδυτική τους απόφαση. Σύμφωνα με την εκτίμηση, ήταν πιθανό (δηλαδή, με βεβαιότητα […] % έως […] %) η PostNord AB να χάσει τον επενδυτικό βαθμό της χωρίς εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία.

(129) Η εισφορά κεφαλαίου της Δανίας και της Σουηδίας, ύψους 667 εκατ. SEK, θα διασφάλιζε ότι ο δείκτης καθαρού χρέους προς EBITDA θα παρέμενε κάτω του […] τα επόμενα έτη, επίπεδο που συνήθως απαιτείται από τη χρηματοπιστωτική αγορά για είσοδο στην περιοχή επενδυτικού βαθμού. Επιπλέον, η εισφορά κεφαλαίου των ιδιοκτητών θα ενίσχυε από μόνη της την πιστοληπτική ικανότητα της εταιρείας, καθώς θα επισήμαινε στις χρηματοπιστωτικές αγορές ότι οι ιδιοκτήτες είχαν αξιολογήσει και πίστευαν στις μελλοντικές οικονομικές επιδόσεις της PostNord AB.

(130) Η Δανία ισχυρίζεται ότι δεν θα ήταν συνήθης πρακτική της αγοράς να προβεί σε ακριβή οικονομικό υπολογισμό του αντίστροφου και του πραγματικού σεναρίου σχετικά με το αν η αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας της PostNord AB θα διατηρηθεί αυστηρά λόγω των εισφορών κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία, δεδομένου ότι, ενόψει του επιχειρησιακού μετασχηματισμού της Post Danmark, θα μπορούσε να αναμένεται σταδιακή βελτίωση της πιστοληπτικής ικανότητας της PostNord AB σε κάθε περίπτωση.

(131) Ωστόσο, η Δανία θεωρεί επίσης ότι η ανάλυση της Rothschild παρείχε ένα ενδεικτικό αλλά ρεαλιστικό παράδειγμα δυνητικών ζημιών της PostNord AB σε περίπτωση απώλειας του επενδυτικού βαθμού, με βάση τις συνολικές υποχρεώσεις που υπήρχαν το 2017 (δηλαδή […] SEK) και με την υπόθεση ληκτότητας […] ετών. Από την ανάλυση αυτή προκύπτει ότι η PostNord AB έπρεπε να βρίσκεται σε περιοχή επενδυτικού βαθμού για να εξασφαλίσει χαμηλό επιτόκιο για την αναχρηματοδότηση των υποχρεώσεων που έληγαν στο εγγύς μέλλον. Ως εκ τούτου, η ανάλυση δείχνει ότι ο ρεαλιστικός κίνδυνος απώλειας της αξίας της επιχείρησης για την PostNord AB λόγω του αυξημένου επενδυτικού κόστους θα είχε οδηγήσει κάθε ιδιώτη επενδυτή σε παρόμοιες συνθήκες να πραγματοποιήσει την εισφορά κεφαλαίου χωρίς το επίπεδο λεπτομέρειας της εκτίμησης που απαιτεί η Επιτροπή.

(132) Η Δανία υποστηρίζει επίσης ότι η περίοδος κατά την οποία θα μπορούσε να διατηρηθεί ο επενδυτικός βαθμός της PostNord AB λόγω των εισφορών κεφαλαίου της Δανίας και της Σουηδίας θα ήταν αβέβαιη. Ωστόσο, δεδομένου ότι το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεων της PostNord AB χρειάστηκε να αναχρηματοδοτηθεί από το 2018 έως το 2019, ήταν ζωτικής σημασίας για την PostNord AB να διατηρήσει τον επενδυτικό βαθμό της κατά την εν λόγω περίοδο. Επιπλέον, η PostNord AB δραστηριοποιείται σε μια αγορά που υφίσταται σημαντικές αλλαγές, γεγονός που σημαίνει ότι οι χρηματοπιστωτικές αγορές είναι πιθανό να εφαρμόζουν αυστηρότερα κριτήρια για τη διάκριση μεταξύ επενδυτικού και μη επενδυτικού βαθμού και να επιδεικνύουν μικρότερη ευελιξία στον δείκτη καθαρού χρέους προς EBITDA. Υπό τις συνθήκες αυτές, η διαβάθμιση του επενδυτικού βαθμού της PostNord AB θα παρέμενε σημαντική για αρκετά έτη, ακόμη και μετά την ολοκλήρωση του μετασχηματισμού της Post Danmark.

(133) Η Δανία ισχυρίζεται ότι ο δείκτης καθαρού χρέους προς EBITDA θα ήταν μία από τις σημαντικότερες χρηματοοικονομικές παραμέτρους που χρησιμοποιούνται από τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας για τον προσδιορισμό του κινδύνου αθέτησης του εκδότη και, ως εκ τούτου, η διατήρηση του συγκεκριμένου δείκτη κάτω από ένα ορισμένο όριο θα ήταν καίριας σημασίας για τη διατήρηση της διαβάθμισης επενδυτικού βαθμού της PostNord AB. Ταυτόχρονα, οι χρηματοπιστωτικές αγορές μπορούν να βασίσουν τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις μόνο στα αναμενόμενα μελλοντικά αποτελέσματα, για παράδειγμα, στην πιθανότητα επιτυχούς μετασχηματισμού της Post Danmark. Στο πλαίσιο αυτό, οι εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία στην PostNord AB θα επηρέαζαν θετικά την εκτίμηση κινδύνου της αγοράς.

4.3. **Παρατηρήσεις της Σουηδίας σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας**

(134) Οι μεμονωμένες παρατηρήσεις της Σουηδίας αφορούν μόνο τις εισφορές κεφαλαίου από την ίδια και τη Δανία. Η Σουηδία ισχυρίζεται ότι, εάν ο όμιλος PostNord μεταβίβαζε κεφάλαια στην Post Danmark χωρίς την αντιστάθμιση ΥΠΚΥ από τη Δανία ή εισφορές κεφαλαίου στην PostNord AB από τους μετόχους, η εφαρμογή του σχεδίου μετασχηματισμού της Post Danmark θα εξαντλούσε τους χρηματοοικονομικούς πόρους του ομίλου PostNord σε βαθμό που θα κινδύνευε ολόκληρος ο όμιλος.

(135) Η Σουηδία εκτιμά ότι ο αντίκτυπος της πτώχευσης της Post Danmark στην αξία της σουηδικής συμμετοχής στην PostNord AB συνολικά ήταν αβέβαιος, αλλά εκτιμάται ότι ήταν αρνητικός.

(136) Η Σουηδία ισχυρίζεται ότι, χωρίς εισφορές κεφαλαίου και χωρίς αντιστάθμιση ΥΠΚΥ για την Post Danmark, ο όμιλος PostNord θα θεωρούνταν ως μη επενδυτικού βαθμού με σημαντικό χρηματοοικονομικό κίνδυνο, αυξημένο κόστος δανειοληψίας και περιορισμένη οικονομική ευελιξία. Μια χαμηλότερη αξιολόγηση θα μπορούσε να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στις σχέσεις με τους πελάτες και τους προμηθευτές, δυσκολίες στη διατήρηση ικανών εργαζομένων, καθώς και άλλες επιπτώσεις που συνεπάγεται η μη (κεφαλαιακή) στήριξη από τον ιδιοκτήτη. Ως εκ τούτου, η Σουηδία έκρινε ότι είναι ζωτικής σημασίας να εξασφαλιστεί ένα επίπεδο χρηματοοικονομικού κινδύνου που να αντιστοιχεί σε αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας ισοδύναμης της ποιότητας επενδυτικού βαθμού […], ή κοντά σε αυτήν, η οποία να είναι συγκρίσιμη με εκείνη όμοιων επιχειρήσεων.

(137) Η Σουηδία, βάσει ανάλυσης DCF, καταλήγει στο συμπέρασμα ότι, συμπεριλαμβανομένης της δανικής ενίσχυσης ύψους 1 533 εκατ. SEK που σχετίζεται με την αντιστάθμιση ΥΠΚΥ για την περίοδο 2017-2019, η ΚΠΑ της δανικής επιχείρησης αυξάνεται από […] σε […] SEK, γεγονός που στη συνέχεια αυξάνει την αξία των ιδίων κεφαλαίων των μετόχων. Η αύξηση της αξίας των ιδίων κεφαλαίων του Σουηδού μετόχου, ύψους […] SEK, υπερβαίνει σαφώς την επένδυσή του, ύψους 400 εκατ. SEK, γεγονός που αποδεικνύει ότι η απόφαση της Σουηδίας να προβεί σε εισφορά κεφαλαίου στην PostNord AB ήταν σύμφωνη με την αρχή του ΙΕΟΑ.

4.4. **Παρατηρήσεις της Δανίας και της Σουηδίας σχετικά με τις παρατηρήσεις τρίτων**

4.4.1. *Οι τρεις εισφορές κεφαλαίου συνιστούν τρία χωριστά μέτρα και όχι ένα ενιαίο μέτρο*

(138) Για τους λόγους που εξηγούνται στο τμήμα 4.1.1, η Δανία και η Σουηδία διαφωνούν με την ITD και λοιπούς τρίτους ότι οι τρεις εισφορές κεφαλαίου θα πρέπει να θεωρηθούν ενιαίο μέτρο. Η Δανία και η Σουηδία επισημαίνουν επίσης, όσον αφορά την αιτιολογική σκέψη 75 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας, ότι η αντιστάθμιση ΥΠΚΥ για τα έτη 2017 έως 2019 αποτελεί χωριστό μέτρο.

(139) Η Δανία και η Σουηδία θεωρούν ιδίως ότι δεν μπορεί να γίνει δεκτός ο ισχυρισμός της ITD ότι, προκειμένου να απαντηθεί το ερώτημα αν τα διάφορα μέτρα θα πρέπει να αναλυθούν χωριστά, δεν μπορεί να γίνει δεκτός ο ισχυρισμός ότι θα πρέπει να εξεταστούν οι «περιστάσεις του δικαιούχου και όχι οι περιστάσεις των επενδυτών». Η Δανία και η Σουηδία θεωρούν ότι η συμμόρφωση με την αρχή του ΙΕΟΑ θα πρέπει να εξαρτάται από την οικονομική ορθολογικότητα όπως φαίνεται από την οπτική γωνία κάθε επενδυτή ([59]).

(140) Όσον αφορά τον σκοπό των τριών εισφορών κεφαλαίου και το επιχείρημα της ITD ότι το υποτιθέμενο έλλειμμα χρηματοδότησης μεταξύ του εκτιμώμενου κόστους του νέου μοντέλου παραγωγής (δηλαδή 5 δισεκατ. SEK σύμφωνα με τη συμφωνία του Οκτωβρίου) και της εισφοράς του ομίλου PostNord ύψους 2,339 δισεκατ. DKK υποδηλώνει ότι οι εισφορές κεφαλαίου από τη Σουηδία και τη Δανία προορίζονται στην πραγματικότητα και για το σχέδιο μετασχηματισμού ([60]), η Δανία και η Σουηδία επισημαίνουν ότι το εκτιμώμενο κόστος του νέου μοντέλου παραγωγής, όπως αναφέρεται στη συμφωνία του Οκτωβρίου, δεν ισούται με την ανάγκη για κεφάλαιο, δεδομένου ότι οι εκτιμώμενες δαπάνες περιλαμβάνουν τις προβλεπόμενες λειτουργικές ζημίες της ίδιας της Post Danmark, με αποτέλεσμα να μειώνεται η ανάγκη κεφαλαίου.

(141) Όσον αφορά τον ισχυρισμό της ITD ότι ο τελικός δικαιούχος και των τριών εισφορών κεφαλαίου είναι η Post Danmark (βλέπε αιτιολογική σκέψη 58), η Δανία και η Σουηδία επισημαίνουν ότι η συμφωνία του Οκτωβρίου δεν αποσκοπεί στον προσδιορισμό του πραγματικού δικαιούχου για τους σκοπούς της κρατικής ενίσχυσης. Πρόκειται μάλλον για συμφωνία επί των αρχών, η οποία τέθηκε σε εφαρμογή με νομικά δεσμευτικές υποχρεώσεις έναντι της PostNord AB στη συνέχεια.

4.4.2. *Οι τρεις εισφορές κεφαλαίου δεν χορηγήθηκαν κατά την ημερομηνία σύναψης της συμφωνίας του Οκτωβρίου*

(142) Για τους λόγους που εξηγούνται στο τμήμα 4.1.2, η Δανία και η Σουηδία διαφωνούν επίσης με τη θέση της ITD ότι οι τρεις εισφορές κεφαλαίου χορηγήθηκαν κατά την ημερομηνία σύναψης της συμφωνίας του Οκτωβρίου. Η Δανία και η Σουηδία παραπέμπουν στους όρους που απαριθμούνται στις αποφάσεις των υποθέσεων Magdeburger Mühlenwerke και BSCA ([61]) και εξηγούν ότι ένα μέτρο μπορεί να θεωρηθεί ότι έχει χορηγηθεί μόνο όταν υπάρχει νομικά δεσμευτική πράξη με την οποία η αρμόδια εθνική αρχή δεσμεύεται να χορηγήσει το μέτρο στον αποδέκτη, όταν υπάρχει ανεπιφύλακτη και νομικά δεσμευτική υπόσχεση, ή όταν πληρούνται οι όροι για τη λήψη της ενίσχυσης και μπορεί να προσδιοριστεί ο αποδέκτης της ενίσχυσης.

([59]) Η Δανία και η Σουηδία αναφέρονται εν προκειμένω, για παράδειγμα, στα εξής: Υπόθεση HAMSA κατά Επιτροπής, T-152/99, ECLI:EU:T:2002:188 και απόφαση 2018/261/ΕΕ της Επιτροπής, της 22ας Ιανουαρίου 2014, σχετικά με τις κρατικές ενισχύσεις SA.32014 (2011/C), SA.32015 (2011/C), SA.32016 (2011/C) που χορήγησε η περιφέρεια της Σαρδηνίας υπέρ της Saremar (ΕΕ L 49 της 22.2.2018, σ. 22), σκέψη 243.

([60]) Βλέπε αιτιολογική σκέψη 55 στοιχείο β).

([61]) Αποφάσεις Magdeburger Mühlenwerke GmbH κατά Finanzamt Magdeburg, C-129/12, ECLI:EU:C:2013:200, σκέψεις 40 και 41· Brussels South Charleroi Airport (BSCA) κατά Ευρωπαϊκής Επιτροπής, T-818/14, ECLI:EU:T:2018:33, σκέψη 72 και σχετικές παραπομπές.

(143) Κατά την άποψη της Δανίας και της Σουηδίας, η συμφωνία του Οκτωβρίου δεν πληροί κανέναν από τους τρεις αυτούς όρους για τους ακόλουθους λόγους:

α) η συμφωνία του Οκτωβρίου δεν είναι νομικά δεσμευτική και η Δανία και η Σουηδία δεν δεσμεύθηκαν να χορηγήσουν τις εισφορές κεφαλαίου με την εν λόγω συμφωνία. Ειδικότερα, η συμφωνία του Οκτωβρίου αποτελεί καταρχήν συμφωνία ([62]) μεταξύ δύο κρατών και όχι έκφραση νομικά δεσμευτικής υποχρέωσης προς την PostNord AB·

β) η συμφωνία του Οκτωβρίου τέθηκε υπό όρους, δεδομένου ότι απαιτεί διάφορα εκτελεστικά μέτρα. Η Δανία και η Σουηδία αναφέρονται εν προκειμένω στην ανάγκη να λάβουν τη συναίνεση των αντίστοιχων κυβερνήσεων και κοινοβουλίων τους. Χωρίς τη συναίνεσή τους, η Δανία και η Σουηδία θα μπορούσαν ανά πάσα στιγμή να εγκαταλείψουν τη συμφωνία χωρίς νομικές συνέπειες. Ακόμη και η έγκριση των αντίστοιχων κοινοβουλίων δεν θα ήταν επαρκής, δεδομένου ότι δεν υποχρεώνουν τις αντίστοιχες κυβερνήσεις να διαθέσουν το κεφάλαιο (βλέπε αιτιολογικές σκέψεις 98 και 99). Επιπλέον, τα στοιχεία κρατικής ενίσχυσης της συμφωνίας του Οκτωβρίου έπρεπε να κοινοποιηθούν στην Επιτροπή και να εγκριθούν από αυτή. Επιπλέον, για να τεθεί η καταβολή της αντιστάθμισης ΥΠΚΥ υπό τον όρο της χρήσης της για την καταγγελία των συμβάσεων των πρώην δημόσιων υπαλλήλων, ήταν αναγκαία η σύναψη συμφωνίας εφαρμογής ([63]) μεταξύ της Δανίας και της PostNord AB. Η ίδια συμφωνία περιέχει διατάξεις που υποχρεώνουν την PostNord να προβεί σε εισφορά ιδίου κεφαλαίου υπέρ της Post Danmark (αιτιολογική σκέψη 25). Τα κράτη θεωρούν επίσης ότι το κείμενο της συμφωνίας του Οκτωβρίου υποστηρίζει την ανάγκη λήψης εκτελεστικών μέτρων, για παράδειγμα, «*οι επενδύσεις αυτές πρέπει να πραγματοποιούνται ως εισφορά κεφαλαίου στην εταιρεία με τους όρους της αγοράς χωρίς την έκδοση νέων μετοχών*». Σύμφωνα με την άποψη της Δανίας και της Σουηδίας, οι εισφορές κεφαλαίου εξαρτώνται από τους όρους της αγοράς, γεγονός που απαιτεί περαιτέρω ανάλυση του κατά πόσον αυτό θα ήταν εφικτό ([64])·

γ) η συμφωνία του Οκτωβρίου δεν προσδιορίζει τους δικαιούχους, δεδομένου ότι ο πραγματικός δικαιούχος των κρατικών εισφορών κεφαλαίου δεν είναι ο ίδιος με εκείνον που περιγράφεται στη συμφωνία του Οκτωβρίου.

(144) Επιπλέον, τα κράτη θεωρούν ότι ο ισχυρισμός της ITD ότι τα εκτελεστικά μέτρα, προκειμένου να χαρακτηριστούν ως τέτοια για τους σκοπούς των κρατικών ενισχύσεων, θα πρέπει να θεσπίζονται εκ των προτέρων και ότι θα ήταν αδύνατο να χορηγηθεί η ενίσχυση χωρίς τη λήψη των εκτελεστικών μέτρων (βλέπε αιτιολογική σκέψη 59) είναι άσχετος. Στο πλαίσιο αυτό, τα κράτη έχουν αμφιβολίες σχετικά με τη συνάφεια της νομολογίας στην οποία παραπέμπει η ITD. Πρώτον, η απόφαση στην υπόθεση Arriva Italia κ.λπ. δεν είχε ακόμη εκδοθεί κατά τον χρόνο κατά τον οποίο η ITD υπέβαλε τις παρατηρήσεις της. Εν πάση περιπτώσει, κατά τα κράτη μέλη, η υπόθεση Arriva Italia κ.λπ. δεν αφορούσε το αν θα μπορούσαν να επιβληθούν εκτελεστικά μέτρα ή πότε θα μπορούσαν να επιβληθούν τα μέτρα αυτά, αλλά το αν η εθνική νομοθεσία που παρείχε το δικαίωμα λήψης της ενίσχυσης περιείχε εκτελεστικά μέτρα και αν τα μέτρα αυτά τηρήθηκαν ([65]). Δεύτερον, οι άλλες αποφάσεις στις οποίες παραπέμπει η ITD (βλέπε υποσημείωση 35) αφορούν το αν τα εθνικά μέτρα συνιστούν καθεστώτα ενίσχυσης και το αν η μετατροπή μιας εταιρείας σε συγκεκριμένη νομική μορφή συνιστά καθεστώς ενίσχυσης ή ατομική ενίσχυση. Σύμφωνα με τα κράτη, η νομολογία αυτή σαφώς δεν έχει συνάφεια με τον ισχυρισμό της ITD.

(145) Κατά την άποψη της Δανίας και της Σουηδίας, η επικουρική επιχειρηματολογία της ITD ότι και οι τρεις εισφορές κεφαλαίου χορηγήθηκαν στις 28 Μαΐου 2018 δεν τεκμηριώνεται, όπως εξηγείται στις αιτιολογικές σκέψεις 100 και 101.

(146) Όσον αφορά την αναφορά της ITD στην έκθεση του Rigsrevisionen (αιτιολογική σκέψη 66), η Δανία και η Σουηδία σημειώνουν τα εξής:

α) όταν το Rigsrevisionen στην έκθεσή του αναφέρει ότι η Post Danmark έλαβε εισφορές κεφαλαίου από τους ιδιοκτήτες (δηλαδή τη Δανία και τη Σουηδία), αυτό είναι εσφαλμένο, όπως προκύπτει απευθείας από την επόμενη πρόταση στην οποία απαριθμούνται οι εισφορές κεφαλαίου:

«*Det fremgår af figur 3, at Post Danmarks regnskabsreglement er blevet ændret 2 gange siden postdirek-tivet fra 2008*. **Det fremgår desuden, at Post Danmark de seneste år flere gange har fået tilført kapital fra ejerne og koncernen**. *Det drejer sig om 3 tilførsler i 2017, der henholdsvis medførte 2.340 mio. danske kroner fra* **PostNord til Post Danmark**, *267 mio. svenske kroner fra* **den danske stat til PostNord** *og 400 mio. svenske kroner fra* **den**

([62]) Πριν από το διατακτικό της συμφωνίας του Οκτωβρίου, αναφέρεται ότι «*ΔΙΑ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΣΥΜΦΩΝΟΥΝΤΑΙ ΚΑΤΑΡΧΗΝ ΤΑ ΕΞΗΣ*:»

([63]) Συμφωνία σχετικά με τις αρχές για την εφαρμογή του ποσού αντιστάθμισης ύψους 1,533 δισεκατ. SEK, όπως αναφέρεται στη συμφωνία της 20ής Οκτωβρίου 2017 μεταξύ του Βασιλείου της Δανίας και της PostNord AB μεταξύ του Βασιλείου της Δανίας και της PostNord AB, η οποία υπεγράφη στις 11 Ιουνίου 2018.

([64]) Απόφαση Γαλλία και Orange κατά Επιτροπής, T-425/04 RENV και T-444/04 RENV, ECLI:EU:T:2015:450, σκέψη 237, όπως επικυρώθηκε με την απόφαση Επιτροπή κατά Γαλλίας και Orange, C-486/15 P, ECLI:EU:C:2016:912.

([65]) Προτάσεις του γενικού εισαγγελέα E. Tanchev, υπόθεση Arriva Italia Srl κ.λπ. κατά Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, C-385/18, ECLI:EU:C:2019:647, σκέψεις 36-44.

svenske stat til PostNord. *I tillæg hertil forpligtede den danske stat sig i 2017 til delvist at kompensere PostNord med 1.533 mio. svenske kroner for udgifter i forbindelse med afskedi-gelser af tidligere tjenestemænd.»* (έντονοι χαρακτήρες του συντάκτη)

«Το γράφημα 3 δείχνει ότι ο λογιστικός κανονισμός για την Post Danmark έχει τροποποιηθεί δύο φορές μετά την ταχυδρομική οδηγία [οδηγία 97/67/ΕΚ] από το 2008. **Επιπλέον, αποδεικνύει ότι η Post Danmark έχει λάβει πολλές φορές κεφάλαια από τους ιδιοκτήτες και τον όμιλο.** *Αφορά 3 μεταφορές κεφαλαίων το 2017: 2 340 εκατ. DKK* **από την PostNord προς την Post Danmark**, *267 εκατ. SEK από το* **δανικό κράτος προς την PostNord** *και 400 εκατ. SEK από το* **σουηδικό κράτος προς την PostNord**. *Επιπλέον, το 2017, το δανικό κράτος δεσμεύθηκε να αποζημιώσει εν μέρει την PostNord με 1 533 εκατ. SEK για δαπάνες που σχετίζονται με την παύση πρώην δημόσιων υπαλλήλων.»* (έντονοι χαρακτήρες του συντάκτη)

Ως εκ τούτου, το Rigsrevisionen αναφέρεται σε εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία προς την PostNord AB και όχι προς την Post Danmarκ·

β) το Rigsrevisionen δεν εξέτασε τους λογαριασμούς της Post Danmark, όπως ισχυρίζεται η ITD. Όπως αναφέρεται σαφώς στην έκθεση, η έκθεση αφορά συγκεκριμένα την εποπτεία από το υπουργείο Μεταφορών, Κατασκευών και Στέγασης της Δανίας και την Αρχή Μεταφορών της Post Danmark.

γ) το Rigsrevisionen αναφέρει εσφαλμένα στο γράφημα που περιλαμβάνεται στην έκθεση (όπως αναφέρεται στην αιτιολογική σκέψη 66) ότι οι διάφορες εισφορές κεφαλαίου μεταφέρθηκαν το 2017. Σύμφωνα με τα κράτη, όπως προκύπτει από την ετήσια έκθεση της Post Danmark για το 2019 ([66]), τα ποσά μεταφέρθηκαν από τον όμιλο PostNord το 2018 και το 2019, ενώ η ετήσια έκθεση της PostNord AB για το 2018 αναφέρει επίσης το ποσό που εισέπραξε από τα κράτη ([67]). Σε κάθε περίπτωση, το Rigsrevisionen δεν αποτελεί αρχή κρατικών ενισχύσεων και δεν προέβη σε καμία εκτίμηση σχετικά με την ημερομηνία χορήγησης, η οποία να έχει νόημα για τους σκοπούς των κρατικών ενισχύσεων.

4.4.3. *Οι υπολογισμοί DCF για την εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord στην Post Danmark είναι ορθοί*

(147) Η Δανία και η Σουηδία αμφισβητούν τον ισχυρισμό της ITD ότι το ΜΣΚΚ που χρησιμοποιήθηκε για την εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark θα έπρεπε να είναι υψηλότερο, ώστε να αντικατοπτρίζει την πιθανότητα να μην ανατεθεί η ΥΠΚΥ στην Post Danmark. Εξηγούν ότι η ανάθεση της ΥΠΚΥ ήταν πάντα ευθύνη της Post Danmark, και ότι ο όμιλος PostNord δεν θα είχε κανέναν λόγο να αναμένει ότι το δανικό κράτος είχε την πρόθεση να αλλάξει την κατάσταση αυτή, ιδίως δεδομένου ότι η καθολική υπηρεσία αποτελεί δαπανηρή υποχρέωση και ζημιογόνο δραστηριότητα.

(148) Η Δανία και η Σουηδία αμφισβητούν επίσης τον ισχυρισμό της ITD ότι το ΜΣΚΚ θα έπρεπε να είναι υψηλότερο από το ΜΣΚΚ όμοιων επιχειρήσεων με τον όμιλο PostNord, ώστε να αντικατοπτρίζει τους κινδύνους που συνδέονται με την υλοποίηση του σχεδίου μετασχηματισμού, καθώς ο σχετικός επιχειρηματικός κίνδυνος αποτυπώθηκε στο υποκείμενο επιχειρηματικό σχέδιο και εφαρμόστηκαν πρόσθετα ασφάλιστρα κινδύνου της εταιρείας (για την ψηφιοποίηση και το μέγεθος), όπως φαίνεται στον **πίνακα 5**:

Πίνακας 5

Post Danmark A/S — Υπολογισμός ΜΣΚΚ

Υπόδειγμα αποτίμησης κεφαλαιακών περιουσιακών στοιχείων	**[…] %**
Ασφάλιστρο κινδύνου — Μέγεθος	[…] %
Ασφάλιστρο κινδύνου — ψηφιοποίηση	[…] %
Κόστος ιδίων κεφαλαίων	**[…] %**
Κόστος χρέους	**[…] %**
Δείκτης ιδίων κεφαλαίων	[…] %
Δείκτης χρέους	[…] %
ΜΣΚΚ	**[…] %**

Σημείωση: Φορολογικός συντελεστής 22 %

([66]) Ετήσια έκθεση της Post Danmark για το 2019, σ. 14.

([67]) Ετήσια έκθεση της PostNord AB για το 2018, σ. 4 και 47.

(149) Επιπλέον, η Δανία και η Σουηδία ισχυρίζονται ότι οι επιδόσεις της Post Danmark θα είχαν βελτιωθεί σε σύγκριση με τους στόχους που είχαν τεθεί στο επιχειρηματικό σχέδιο για την περίοδο 2018-2020, όπως αναφέρεται στην ετήσια έκθεση της PostNord AB για το 2018, στη σελίδα 25. Κατά την άποψη τόσο της Δανίας όσο και της Σουηδίας, αυτό ενισχύει το συμπέρασμα ότι οι παραδοχές του υπολογισμού των DCF ήταν συνετές και συντηρητικές. Αντικρούει επίσης τον ισχυρισμό της ITD ότι η τάση των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης της Post Danmark από το 2017 ήταν αποκλειστικά, και όλο και περισσότερο, αρνητική. Αντιθέτως, το EBIT παρουσίασε ανοδική τάση πριν από τα στοιχεία που επηρεάζουν τη συγκρισιμότητα. Όπως αναφέρεται στην ετήσια έκθεση της PostNord AB για το 2018, οι μειωμένες ζημίες οφείλονται στην εφαρμογή του σχεδίου μετασχηματισμού.

(150) Σε αντίθεση με τα επιχειρήματα της ITD, η Δανία και η Σουηδία θεωρούν ότι οι εισφορές κεφαλαίου τους στην PostNord AB δεν θα έπρεπε να συμπεριληφθούν στο DCF για την εισφορά κεφαλαίου του ομίλου. Ωστόσο, η Δανία και η Σουηδία υποστηρίζουν ότι, ακόμη και αν οι εισφορές κεφαλαίου περιλαμβάνονταν στον υπολογισμό της ΚΠΑ της εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου PostNord στον πίνακα 1 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας, με αποτέλεσμα να αυξηθεί η εισφορά κεφαλαίου (A) κατά 667 εκατ. SEK (460 εκατ. DKK), η συνολική αξία χωρίς την εισφορά κεφαλαίου (Z) θα παρέμενε θετική, δηλαδή περίπου […] DKK ([…] DKK – 460 εκατ. DKK).

(151) Σε αντίθεση με τα επιχειρήματα της ITD, η Δανία και η Σουηδία θεωρούν επίσης ότι η εφάπαξ επίπτωση που σχετίζεται με τις πιστώσεις ακινήτων στη Δανία ([…] DKK) θα έπρεπε να είχε συμπεριληφθεί στο DCF για την εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord, διότι η ενσωμάτωση αυτού του αποτελέσματος βασίστηκε σε ρήτρες σταυροειδούς αθέτησης υποχρέωσης στην πιστωτική διευκόλυνση του ομίλου PostNord. Σε κάθε περίπτωση, σύμφωνα με τα κράτη, η ενσωμάτωση της εφάπαξ επίπτωσης ακίνητης περιουσίας στο DCF δεν έχει ουσιαστικό αντίκτυπο στο αποτέλεσμα ενώ, ακόμη και αν είχε αποκλειστεί η εφάπαξ επίπτωση ακίνητης περιουσίας, η συνολική αξία χωρίς την εισφορά κεφαλαίου θα παρέμενε θετική.

(152) Απαντώντας στο επιχείρημα της ITD ότι η αντιστάθμιση ΥΠΚΥ συνιστά κρατική ενίσχυση και, ως εκ τούτου, πρέπει να εξαιρεθεί από την ανάλυση DCF, τα δύο κράτη ισχυρίζονται ότι η αντιστάθμιση ΥΠΚΥ εξουδετερώθηκε στο DCF από αντίστοιχες δαπάνες που συνδέονται με τη ζημιογόνα ΥΠΚΥ.

(153) Τέλος, απαντώντας στο επιχείρημα της ITD ότι το μοντέλο DCF σχεδιάστηκε από την ίδια την PostNord, τα κράτη υποστηρίζουν ότι οι δημόσιες επιχειρήσεις, όπως η PostNord, έχουν προφανώς εσωτερικά αρμόδια πρόσωπα τα οποία είναι απολύτως ικανά να πραγματοποιήσουν ανάλυση επενδύσεων, η οποία ικανοποιεί την αρχή του ΙΕΟΑ, αντί να την αναθέσουν σε ανεξάρτητο εμπειρογνώμονα.

5. **ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ**

5.1. **Χαρακτηρισμός των εισφορών κεφαλαίου ως ενός ή τριών χωριστών μέτρων**

(154) Η ITD (καθώς και λοιπά τρίτα μέρη) ισχυρίζεται ότι όλες οι εισφορές κεφαλαίου θα πρέπει να θεωρούνται ως ένα μέτρο (βλέπε τμήμα 3.1.1). Αντιθέτως, η Δανία και η Σουηδία ισχυρίζονται ότι οι εισφορές κεφαλαίου θα πρέπει να θεωρηθούν τρία χωριστά μέτρα (βλέπε τμήμα 4.1.1). Στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας, η Επιτροπή έκρινε ότι οι τρεις εισφορές κεφαλαίου αποτελούν τρία χωριστά μέτρα, καθένα από τα οποία απαιτεί τη δέουσα αξιολόγησή του (βλέπε αιτιολογική σκέψη 69 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας).

(155) Αφού εξέτασε όλες τις παρατηρήσεις που έλαβε στο πλαίσιο της επίσημης διαδικασίας έρευνας, η Επιτροπή εμμένει στην άποψή της στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας ότι οι τρεις εισφορές κεφαλαίου αποτελούν τρία χωριστά μέτρα, καθένα από τα οποία απαιτεί χωριστή αξιολόγηση.

5.1.1. *Διαφορετικοί επενδυτές*

(156) Ο όμιλος PostNord, η Δανία και η Σουηδία δεν είναι ο ίδιος επενδυτής. Η λογική και η διαδικασία λήψης αποφάσεων για τη διενέργεια των εισφορών κεφαλαίου είναι διαφορετικές για καθέναν από τους ενδιαφερόμενους επενδυτές (όπως καταδεικνύεται από το διαφορετικό σκεπτικό που παρουσίασαν η Δανία και η Σουηδία στα τμήματα 4.2 και 4.3). Η συμμόρφωση των μέτρων αυτών με τους όρους της αγοράς δεν μπορεί να αξιολογηθεί ως ενιαίο μέτρο, δεδομένου ότι η Σουηδία, η Δανία και ο όμιλος PostNord έχουν το δικό τους χωριστό κόστος χρηματοδότησης και απαιτούν τη δική τους απόδοση της επένδυσης. Αυτό σημαίνει, για παράδειγμα, ότι μια πράξη θα μπορούσε να είναι οικονομικά αιτιολογημένη είτε για τη Σουηδία είτε για τη Δανία, αλλά όχι για το άλλο κράτος μέλος.

(157) Οι διαδικασίες λήψης αποφάσεων των δύο κρατών είναι εντελώς διακριτές (βλέπε αιτιολογικές σκέψεις 98 και 99) και περιλαμβάνουν εντελώς διαφορετικούς παράγοντες. Όσον αφορά τις αντίστοιχες εισφορές κεφαλαίου της Δανίας και της Σουηδίας, αναφορικά με την ιδιότητά τους ως μετόχων της PostNord AB, η Σουηδία και η Δανία βρίσκονται επίσης σε διαφορετική οικονομική κατάσταση, δεδομένου ότι έχουν διαφορετικά χρηματοοικονομικά έξοδα και απαιτήσεις για την απόδοση των επενδύσεων, ενώ έχουν και διαφορετικό κόστος δανειοληψίας. Ταυτόχρονα, η Σουηδία και η Δανία βρίσκονται σε διαφορετική κατάσταση από τον όμιλο PostNord. Ο όμιλος PostNord έχει επίσης τη δική του εσωτερική διαδικασία λήψης αποφάσεων, ενώ είχε ήδη ξεκινήσει τις προετοιμασίες για την εφαρμογή του σχεδίου μετασχηματισμού το φθινόπωρο του 2016, γεγονός που οδήγησε τελικά στην εισφορά κεφαλαίου. Ακόμη και αν η PostNord Group πρέπει να λάβει υπόψη τη θέση των μετόχων της όσον αφορά την εισφορά ιδίου κεφαλαίου στην Post Danmark, δεν είναι δυνατόν να εναρμονιστεί η διαδικασία λήψης αποφάσεών της με τις ανεξάρτητες διαδικασίες λήψης αποφάσεων της Δανίας και της Σουηδίας. Ως εκ τούτου, η συμμόρφωση της εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου PostNord με τους όρους της αγοράς πρέπει να αξιολογηθεί υπό το πρίσμα των συνεπειών της εν λόγω επένδυσης για τον όμιλο PostNord.

5.1.2. *Διαφορετικοί δικαιούχοι*

(158) Σε αντίθεση με όσα υποστηρίζουν η ITD και λοιπά τρίτα μέρη, και οι τρεις εισφορές κεφαλαίου δεν έχουν τους ίδιους δικαιούχους. Η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord καταβλήθηκε στην Post Danmark, ενώ οι εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία καταβλήθηκαν στην PostNord AB.

(159) Η ITD και λοιπά τρίτα μέρη αμφισβητούν το γεγονός αυτό (βλέπε αιτιολογική σκέψη 58) βάσει των όρων της συμφωνίας του Οκτωβρίου. Πρώτον, ο τρόπος με τον οποίο η ITD παρουσίασε την προσφορά της συμφωνίας του Οκτωβρίου («*η εταιρεία [PostNord] θα μεταβιβάσει* **[το εν λόγω]** *κεφάλαιο στην Post Danmark*») δημιουργεί την εσφαλμένη εικόνα ότι τελικά η PostNord AB θα μεταβίβαζε κεφάλαια ύψους 5 δισεκατ. SEK στην Post Danmark. Η φράση «το εν λόγω» προστέθηκε από την ITD και, σύμφωνα με την Επιτροπή, αλλάζει το νόημα. Η πλήρης παράθεση έχει ως εξής:

«Προκειμένου να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις της ψηφιοποίησης στη Δανία, η εταιρεία ανέπτυξε ένα νέο μοντέλο παραγωγής με εκτιμώμενο κόστος περίπου 5,0 δισεκατ. SEK, συμπεριλαμβανομένης της μείωσης του αριθμού των εργαζομένων στη δανική επιχείρηση κατά περίπου 4 000 μεταξύ 2017 και 2020 (στο εξής: το νέο μοντέλο παραγωγής). Ως στοιχείο της εφαρμογής του νέου μοντέλου παραγωγής, η εταιρεία θα μεταβιβάσει κεφάλαιο στην Post Danmark, όπως περιγράφεται στην πρόταση του διοικητικού συμβουλίου της εταιρείας, της 29ης Σεπτεμβρίου 2017 ([68]).»

(160) Από το παράθεμα αυτό προκύπτει ότι δεν υπάρχει καμία σχέση μεταξύ της εισφοράς κεφαλαίου ύψους 5 δισεκατ. SEK και του υποτιθέμενου γεγονότος ότι όλα αυτά θα μεταβιβαστούν στην Post Danmark. Αναφέρεται απλώς ότι, ως στοιχείο της εφαρμογής του νέου μοντέλου παραγωγής, η εταιρεία θα μεταβίβαζε κεφάλαια στην Post Danmark. Αυτό δεν αποκλείει το γεγονός ότι, ως άλλο στοιχείο του νέου μοντέλου παραγωγής, χωριστά, θα μεταβιβαστεί κεφάλαιο στην PostNord AB. Αυτό ακριβώς συνέβη, όπως προκύπτει από την παράγραφο 4 της συμφωνίας του Οκτωβρίου:

Η εταιρεία εκτίμησε την ανάγκη για κεφάλαιο σε 3 δισεκατ. SEK. Ο Σουηδός μέτοχος συμφωνεί να επενδύσει 400 εκατ. SEK και ο Δανός μέτοχος συμφωνεί να επενδύσει 267 εκατ. SEK για τη στήριξη της εφαρμογής του νέου μοντέλου παραγωγής και η εταιρεία θα παράσχει την πρόσθετη χρηματοδότηση. **Οι επενδύσεις αυτές πρέπει να πραγματοποιηθούν ως εισφορά κεφαλαίου στην εταιρεία[** ([69])] υπό τους όρους της αγοράς χωρίς την έκδοση νέων μετοχών ([70]). (υπογράμμιση του συντάκτη)

(161) Δεύτερον, τόσο το δανικό διάταγμα που αναφέρεται στην αιτιολογική σκέψη 101 στοιχείο α) όσο και η απόφαση του σουηδικού κοινοβουλίου που αναφέρεται στην αιτιολογική σκέψη 101 στοιχείο β) αναφέρονται σε μεταφορά κεφαλαίου στην PostNord AB. Το δανικό διάταγμα ορίζει ότι […] ([71]). Η απόφαση του σουηδικού κοινοβουλίου ορίζει ότι: «*το νομοσχέδιο προτείνεται στο Riksdag για να εξουσιοδοτήσει την κυβέρνηση να αποφασίσει σχετικά με τη χορήγηση εισφορών κεφαλαίου στην PostNord AB ύψους 400 εκατ. SEK κατ' ανώτατο όριο*» ([72]).

(162) Επιπλέον, κατά τη διάρκεια της επίσημης έρευνας, η Επιτροπή δεν διαπίστωσε κανένα στοιχείο που να έρχεται σε αντίθεση με τις πληροφορίες που υπέβαλαν η Δανία και η Σουηδία (αιτιολογική σκέψη 94).

([68]) Παράγραφος 1 της συμφωνίας του Οκτωβρίου.
([69]) Από το προοίμιο της συμφωνίας του Οκτωβρίου προκύπτει ότι η PostNord AB νοείται ως «εταιρεία» στην παρούσα συμφωνία.
([70]) Παράγραφος 4 της συμφωνίας του Οκτωβρίου.
([71]) […].
([72]) «*I propositionen föreslås riksdagen bemyndiga regeringen att besluta om kapitaltillskott till PostNord AB på högst 400 miljoner kronor*».

(163) Ως εκ τούτου, η Επιτροπή θεωρεί ότι η συμφωνία του Οκτωβρίου αποτελούσε καταρχήν συμφωνία [βλέπε αιτιολογική σκέψη 143 στοιχείο α)], η οποία πράγματι άφηνε σημαντικό περιθώριο στα κράτη και την PostNord AB όσον αφορά την πραγματική εφαρμογή συγκεκριμένων μέτρων. Για παράδειγμα, το ποσό που τελικά χορηγήθηκε στην Post Danmark μέσω της εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου PostNord δεν αντιστοιχεί στα ποσά που προβλέπονταν στη συμφωνία του Οκτωβρίου. Επομένως, οι όροι της συμφωνίας του Οκτωβρίου δεν μπορούν να θεωρηθούν ως καθοριστική απόδειξη των δικαιούχων των εισφορών κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία.

(164) Η Επιτροπή θεωρεί ότι οι εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία, ωφελώντας την PostNord AB και όλες τις θυγατρικές της, ωφελούν επίσης έμμεσα την Post Danmark προστατεύοντας την PostNord AB. Αντιθέτως, η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord ωφελεί άμεσα την Post Danmark, η οποία μπορεί να χρησιμοποιήσει το κεφάλαιο που έλαβε για τη χρηματοδότηση του σχεδίου μετασχηματισμού.

5.1.3. *Διαφορετικός σκοπός*

(165) Δεν αμφισβητείται ότι η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord έχει ως ρητό σκοπό να επιτρέψει στην Post Danmark να εφαρμόσει το σχέδιο μετασχηματισμού της.

(166) Οι εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία καταβάλλονται στην PostNord AB και ωφελούν ολόκληρο τον όμιλο. Η Δανία και η Σουηδία έχουν εξηγήσει ότι σκοπός των αντίστοιχων εισφορών κεφαλαίου τους είναι η διατήρηση του σκιώδους επενδυτικού βαθμού της PostNord AB (βλέπε αιτιολογικές σκέψεις 30 και 33). Δεδομένου ότι η PostNord AB δεν διαθέτει επίσημη αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας, ο στόχος θα ήταν ουσιαστικά να εξασφαλιστεί ένα επίπεδο χρηματοοικονομικού κινδύνου που να αντιστοιχεί σε αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας ισοδύναμη ή πλησίον της ποιότητας επενδυτικού βαθμού […] (βλέπε αιτιολογικές σκέψεις 30 και 33). Η Επιτροπή θεωρεί ότι, ως εκ τούτου, η διατήρηση της πιστοληπτικής ικανότητας της PostNord AB, η οποία χρηματοδοτείται από την αγορά, αποτελεί κατανοητό και ορθολογικό οικονομικό στόχο για τους μετόχους της.

5.1.4. *Απαίτηση λήψης εκτελεστικών μέτρων*

(167) Η Επιτροπή θεωρεί ότι η συμφωνία του Οκτωβρίου δεν είναι η πράξη με την οποία χορηγήθηκε καμία από τις τρεις εισφορές κεφαλαίου. Πράγματι, από τους όρους της συμφωνίας του Οκτωβρίου προκύπτει ότι επρόκειτο για συμφωνία καταρχήν, ενώ η χορήγηση και των τριών εισφορών κεφαλαίου απαιτούσε τη λήψη επακόλουθων εκτελεστικών μέτρων, όπως εξήγησαν η Δανία και η Σουηδία [βλέπε αιτιολογική σκέψη 143 στοιχείο β)].

5.1.5. *Απάντηση στα επιχειρήματα των τρίτων*

(168) Η ITD υποστηρίζει ότι η Επιτροπή θα έπρεπε να είχε εξετάσει διαφορετικό σύνολο κριτηρίων προκειμένου να διαπιστώσει αν οι τρεις εισφορές κεφαλαίου συνιστούν πράγματι ένα ενιαίο μέτρο.

(169) Ωστόσο, με βάση την πάγια νομολογία ([73]) και το άρθρο 6 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) 2015/1589 ([74]) του Συμβουλίου, η Επιτροπή πρέπει να βασίζεται σε όλα τα σημαντικά πραγματικά και νομικά στοιχεία κατά την αξιολόγησή της, και όχι σε σύνολο κριτηρίων που καθορίζονται περιοριστικά, ενώ στην περίπτωση αυτή η Επιτροπή έχει λάβει υπόψη όλα τα σημαντικά πραγματικά και νομικά στοιχεία. Ωστόσο, εξετάζοντας επίσης τα κριτήρια που πρότεινε η ITD, η Επιτροπή καταλήγει στο ίδιο συμπέρασμα, δηλαδή ότι τα τρία κεφαλαιακά μέτρα αποτελούν χωριστά μέτρα.

(170) Πρώτον, ο ισχυρισμός της ITD ότι η χρονολογική ακολουθία και για τα τρία κεφαλαιακά μέτρα είναι πανομοιότυπη, δεδομένου ότι κατά την άποψή της και τα τρία μέτρα είχαν χορηγηθεί κατά την ημερομηνία σύναψης της συμφωνίας του Οκτωβρίου, δηλαδή στις 20 Οκτωβρίου 2017. Ο ισχυρισμός αυτός συνδέεται στενά με την ημερομηνία χορήγησης του μέτρου. Όπως εξηγείται στο τμήμα 5.2, η Επιτροπή θεωρεί ότι οι εισφορές κεφαλαίου χορηγήθηκαν σε διαφορετικές ημερομηνίες. Για τον λόγο αυτόν, η χρονολογική ακολουθία των εισφορών κεφαλαίου είναι διαφορετική.

(171) Δεύτερον, όσον αφορά τον σκοπό των τριών εισφορών κεφαλαίου, η Επιτροπή εμμένει στο συμπέρασμά της ότι η εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord και εκείνες από τα κράτη έχουν διαφορετικό σκοπό. Η Επιτροπή θεωρεί ότι το έλλειμμα χρηματοδότησης που παρατηρεί η ITD [βλέπε αιτιολογική σκέψη 55 στοιχείο β)] δεν μπορεί να αποτελεί απόδειξη ότι οι εισφορές κεφαλαίου της Δανίας και της Σουηδίας είχαν επίσης ως σκοπό να διευκολύνουν την υλοποίηση

([73]) Συνεκδικασθείσες υποθέσεις Ελλάδα κ.λπ. κατά Επιτροπής, T-415/05, T-416/05 και T-423/05, ECLI:EU:T:2010:386, σκέψη 178.

([74]) Κανονισμός (ΕΕ) 2015/1589 του Συμβουλίου, της 13ης Ιουλίου 2015, περί λεπτομερών κανόνων για την εφαρμογή του άρθρου 108 της Συνθήκης για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ L 248 της 24.9.2015, σ. 9).

του σχεδίου μετασχηματισμού και, ως εκ τούτου, μαζί με την εισφορά του ομίλου Post Nord, θα αποτελούσαν ένα ενιαίο μέτρο, πολλώ δε μάλλον δεδομένου ότι θα εξακολουθούσε να υπάρχει έλλειμμα χρηματοδότησης ακόμη και αν λαμβάνονταν υπόψη τα εν λόγω μέτρα. Επιπλέον, τα κράτη εξήγησαν ότι το έλλειμμα χρηματοδότησης αντιστοιχεί στην πραγματικότητα στις εκτιμώμενες λειτουργικές ζημίες που υπέστη η Post Danmark (βλέπε αιτιολογική σκέψη 140).

(172) Τρίτον, λαμβανομένου υπόψη ότι οι εισφορές κεφαλαίου έχουν διαφορετικούς δικαιούχους και/ή διαφορετικούς επενδυτές, συνάγεται ότι και το πλαίσιο εντός του οποίου πραγματοποιήθηκαν οι εν λόγω εισφορές κεφαλαίου είναι διαφορετικό και ότι οι περιστάσεις των δικαιούχων είναι εξίσου διαφορετικές. Ως εκ τούτου, η Επιτροπή καταλήγει στο συμπέρασμα ότι οι περιστάσεις των εισφορών κεφαλαίου δεν είναι οι ίδιες.

(173) Η Επιτροπή υποστηρίζει επίσης ότι η νομολογία που παρέθεσε η ITD στην αρχική της καταγγελία και στις παρατηρήσεις της σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας δεν στηρίζει το επιχείρημά της ότι οι τρεις εισφορές κεφαλαίου συνιστούν ένα μέτρο.

(174) Καταρχάς, όπως τονίστηκε στην αιτιολογική σκέψη 169, στην υπόθεση Ελλάδα κ.λπ. κατά Επιτροπής ([75]), το Γενικό Δικαστήριο έκρινε, στη σκέψη 178, ότι πρέπει να λαμβάνονται υπόψη όλα τα σημαντικά για την υπόθεση αυτή πραγματικά και νομικά στοιχεία. Αυτό σημαίνει ότι δεν πρέπει να λαμβάνονται υπόψη μόνο η χρονολογική ακολουθία, ο σκοπός και οι περιστάσεις.

(175) Δεύτερον, όσον αφορά τις υποθέσεις Bouygues και Bouygues Télécom κατά Επιτροπής κ.λπ ([76]) (βλέπε αιτιολογική σκέψη 33 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας) και BP Chemicals κατά Επιτροπής ([77]), η Επιτροπή επισημαίνει ότι τα πραγματικά περιστατικά των υποθέσεων αυτών είναι διαφορετικά από εκείνα της παρούσας υπόθεσης, δεδομένου ότι στην προκειμένη περίπτωση υπάρχουν διαφορετικοί επενδυτές, καθένας από τους οποίους απαιτεί δική του εκτίμηση. Η σημασία αυτής της διαφοράς φαίνεται στην απόφαση της υπόθεσης BP Chemicals (στην οποία παραπέμπει η απόφαση στην υπόθεση Bouygues και Bouygues Télécom κατά Επιτροπής), όπου το Γενικό Δικαστήριο έκρινε ότι η Επιτροπή θα πρέπει να καθορίσει αν τα μέτρα είναι διαχωρίσιμα «*σε περίπτωση όπως η προκειμένη, η οποία αφορά τρεις εισφορές κεφαλαίου πραγματοποιηθείσες από τον ίδιο επενδυτή […]*» ([78]) (υπογράμμιση του συντάκτη). Αυτό δείχνει ότι η ταυτότητα του επενδυτή ή των επενδυτών είναι ένα από τα στοιχεία που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά την αξιολόγηση του αν οι εισφορές κεφαλαίου αποτελούν ενιαίο μέτρο ή περισσότερα, με τη χρήση και άλλων σχετικών στοιχείων.

(176) Τρίτον, πρέπει να σημειωθεί ότι, μολονότι η υπόθεση Bouyges και Bouygues Télécom κατά Επιτροπής αναφέρεται στη χρονολογική ακολουθία, τον σκοπό και τις περιστάσεις της επιχείρησης κατά την αξιολόγηση του αν οι διαδοχικές παρεμβάσεις συνιστούν κρατική ενίσχυση, αυτό δεν αποκλείει τη δυνατότητα να ληφθούν υπόψη και άλλα κριτήρια. Πράγματι, το Δικαστήριο δήλωσε ότι «*τούτο [δηλαδή η εξέταση περισσότερων από μία διαδοχικών παρεμβάσεων ως ενιαίας παρέμβασης] συμβαίνει ιδίως όταν οι διαδοχικές παρεμβάσεις παρουσιάζουν, λόγω ιδίως της χρονολογικής αλληλουχίας τους, του σκοπού τους και της καταστάσεως της επιχειρήσεως κατά τον χρόνο των παρεμβάσεων, τόσο στενούς δεσμούς ώστε είναι αδύνατο να διαχωριστούν*» ([79]) (επισήμανση του συντάκτη).

(177) Τέταρτον, στις παρατηρήσεις της, η ITD παραπέμπει στην απόφαση Arriva Italia κ.λπ. και επισημαίνει ότι το Δικαστήριο επιβεβαίωσε ότι ένα εκτελεστικό μέτρο ήταν κατ' ανάγκη απαραίτητο από υφιστάμενη εθνική νομοθεσία που προέβλεπε τη χορήγηση κρατικής ενίσχυσης. Κατά τον χρόνο υποβολής των παρατηρήσεων της ITD (και των λοιπών τρίτων), το Δικαστήριο δεν είχε ακόμη εκδώσει την απόφασή του στη συγκεκριμένη υπόθεση. Ως εκ τούτου, η ITD στήριξε κατά πάσα πιθανότητα τα επιχειρήματά της στις προτάσεις του γενικού εισαγγελέα. Σε κάθε περίπτωση, στην απόφασή του της 19ης Δεκεμβρίου 2019, το Δικαστήριο κατέληξε στο συμπέρασμα ότι, στη συγκεκριμένη περίπτωση, μπορούσε να συναχθεί το συμπέρασμα ότι η ενίσχυση είχε χορηγηθεί· ωστόσο, εναπόκειται στο εθνικό δικαστήριο να εξακριβώσει αν η επίμαχη νομική βάση είχε ήδη παράσχει το δικαίωμα διάθεσης στα ταμεία ([80]). Η Επιτροπή δεν αμφισβητεί, αντιθέτως, την προσέγγιση του Δικαστηρίου, διότι, στην προκειμένη περίπτωση, απαιτήθηκαν πράγματι εκτελεστικά μέτρα, δεδομένου ότι η συμφωνία του Οκτωβρίου δεν παρείχε δικαίωμα κατανομής των κεφαλαίων και, ως εκ τούτου, οι εισφορές κεφαλαίου δεν μπορούν να θεωρηθούν ότι χορηγήθηκαν κατά την ημερομηνία της παρούσας συμφωνίας.

([75]) Συνεκδικασθείσες υποθέσεις Ελλάδα κ.λπ. κατά Επιτροπής, T-415/05, T-416/05 και T-423/05, ECLI:EU:T:2010:386.
([76]) Συνεκδικασθείσες υποθέσεις Bouygues and Bouygues Télécom κατά Επιτροπής κ.λπ., C-399/10 P και C-401/10 P, ECLI:EU:C:2013:175.
([77]) Υπόθεση BP Chemicals κατά Επιτροπής, T-11/95, ECLI:EU:T:1998:199.
([78]) Υπόθεση BP Chemicals κατά Επιτροπής, T-11/95, ECLI:EU:T:1998:199, σκέψη 170.
([79]) Συνεκδικασθείσες υποθέσεις Bouygues και Bouygues Télécom κατά Επιτροπής κ.λπ., C-399/10 P και C-401/10 P, ECLI:EU:C:2013:175, σκέψη 104.
([80]) Υπόθεση Arriva Italia Srl κ.λπ. κατά Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, C-385/18, ECLI:EU:C:2019:1121, σκέψη 41.

(178) Τέλος, όσον αφορά την υπόθεση Βασίλειο του Βελγίου και Magnetrol International κατά Επιτροπής ([81]), σε αντίθεση με τις περιστάσεις της συγκεκριμένης υπόθεσης, εν προκειμένω, οι δικαιούχοι έχουν προσδιοριστεί (δηλαδή η Post Danmark και η PostNord AB). Μολονότι ο προσδιορισμός των δικαιούχων δεν αποτελούσε εμπόδιο για τη χορήγηση της ενίσχυσης στην παρούσα υπόθεση, υπήρχαν και άλλα εμπόδια, όπως οι εθνικές διαδικασίες λήψης αποφάσεων προκειμένου να καταστεί νομικά δεσμευτική η χορήγηση των εισφορών κεφαλαίου. Παρόμοιοι παράγοντες εκτιμήθηκαν και όταν η Επιτροπή αναφέρθηκε στην υπόθεση BSCA κατά Επιτροπής στην αιτιολογική σκέψη 81 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας. Στην υπόθεση BSCA κατά Επιτροπής, το Γενικό Δικαστήριο έκρινε ότι «*το κριτήριο για τον καθορισμό του χρόνου χορηγήσεως ενισχύσεως είναι αυτό της νομικά δεσμευτικής πράξεως με την οποία η αρμόδια εθνική αρχή δεσμεύεται να χορηγήσει την ενίσχυση στον δικαιούχο της […] με ανεπιφύλακτη και νομικώς δεσμευτική υπόσχεση* ([82])». Η εν λόγω ανεπιφύλακτη και νομικώς δεσμευτική υπόσχεση δόθηκε μόνο κατά τη στιγμή της χορήγησης των διαφόρων εισφορών κεφαλαίου και ο όρος αυτός δεν πληρούνταν κατά την ημερομηνία σύναψης της συμφωνίας του Οκτωβρίου.

(179) Επιπλέον, η ITD φαίνεται να ερμηνεύει στενά την απόφαση στην υπόθεση BSCA κατά Επιτροπής όταν εξηγεί ότι όταν είναι γνωστά το ποσό της ενίσχυσης και ο δικαιούχος, το μέτρο μπορεί να θεωρηθεί ότι έχει χορηγηθεί (βλέπε αιτιολογική σκέψη 59). Στην υπόθεση SCA κατά Επιτροπής, το Δικαστήριο χρησιμοποιεί μάλλον την έλλειψη προσδιορισμού του δικαιούχου ως πρόσθετο επιχείρημα ότι το επίμαχο στη συγκεκριμένη υπόθεση μέτρο δεν χορηγήθηκε. Στη σκέψη 74, αναφέρει ότι:

«*Επομένως, από την απόφαση αυτή συνάγεται σαφώς ότι η κυβέρνηση της Βαλλονίας δεν δεσμεύτηκε έναντι της προσφεύγουσας να της χορηγήσει ενίσχυση, αλλά ότι, αντιθέτως, ο αρμόδιος υπουργός δεσμεύτηκε απλώς να υποβάλει στην εν λόγω κυβέρνηση τα μέτρα υλοποιήσεως του προγράμματος επενδύσεων. Εξάλλου, διαπιστώνεται ότι η προσφεύγουσα δεν προσδιορίζεται ως δυνητικός δικαιούχος ενισχύσεως.*» (υπογράμμιση του συντάκτη).

(180) Επιπλέον, στη σκέψη 77 της εν λόγω απόφασης, το Δικαστήριο αναφέρει τα ακόλουθα:

«*Επομένως, εν αντιθέσει προς τα όσα υποστηρίζει η προσφεύγουσα, οι αποφάσεις της 20ής Ιουλίου και της 8ης Νοεμβρίου 2000 δεν περιείχαν συγκεκριμένες νομικές δεσμεύσεις της κυβερνήσεως της Βαλλονίας προς την προσφεύγουσα. Όπως αναγνωρίζει, άλλωστε, η ίδια η προσφεύγουσα στο υπόμνημα απαντήσεως, οι εν λόγω αποφάσεις συνιστούσαν δέσμευση της κυβερνήσεως της Βαλλονίας όσον αφορά τους πολιτικούς στόχους της και ήταν αποτέλεσμα υπουργικής συναινέσεως στους κόλπους της κυβερνήσεως αυτής. Αντιθέτως, από την απλή ανάγνωση της συμβάσεως του 2002 καταδεικνύεται ότι οι λεπτομέρειες σχετικά με τις υποδομές και τις υπηρεσίες καθορίστηκαν υπό μορφή νομικών υποχρεώσεων στο έγγραφο αυτό. Συγκεκριμένα, στη σύμβαση του 2002 εκτίθενται το πρόγραμμα επενδύσεων, οι δαπάνες τις οποίες αναλάμβανε να πραγματοποιήσει η Περιφέρεια Βαλλονίας και η SOWAER[* ([83])*] και το τέλος παραχωρήσεως που δεχόταν να καταβάλει η προσφεύγουσα ως αντάλλαγμα.» (υπογράμμιση του συντάκτη)*

Ως εκ τούτου, η συμφωνία του Οκτωβρίου είναι παρόμοια με τις αποφάσεις της 20ής Ιουλίου και της 8ης Νοεμβρίου 2000, οι οποίες περιείχαν τους πολιτικούς στόχους που αναφέρονται στη σκέψη 77 της απόφασης «BSCA κατά Επιτροπής» (και όχι με τη σύμβαση του 2002 που αναφέρεται στην ίδια σκέψη), καθώς αντικατοπτρίζει επίσης πολιτικούς στόχους και είναι αποτέλεσμα συναίνεσης μεταξύ Δανίας και Σουηδίας, και δεν είναι η πράξη με την οποία μπορεί να θεωρηθεί ότι χορηγήθηκαν οι εισφορές κεφαλαίου.

5.1.6. *Συμπέρασμα*

(181) Με βάση το σκεπτικό που παρατίθεται στις αιτιολογικές σκέψεις 156 έως 180, η Επιτροπή καταλήγει στο συμπέρασμα ότι οι εισφορές κεφαλαίου συνιστούν τρία χωριστά μέτρα, τα οποία, ως εκ τούτου, αξιολογούνται χωριστά στο τμήμα 5.2.

5.2. **Ημερομηνία χορήγησης των εισφορών κεφαλαίου**

5.2.1. *Ημερομηνία χορήγησης της εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου*

5.2.1.1. Αξιολόγηση

(182) Η Δανία και η Σουηδία συμφωνούν με την εκτίμηση της Επιτροπής στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας ότι η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord χορηγήθηκε στις 11 Ιουνίου 2018 (αιτιολογική σκέψη 101). Η ITD υποστηρίζει ότι η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord χορηγήθηκε στις 20 Οκτωβρίου 2017 (αιτιολογική σκέψη 62).

([81]) Υπόθεση Βασίλειο του Βελγίου και Magnetrol International κατά Ευρωπαϊκής Επιτροπής, T-131/16, ECLI:EU:T:2019:91, σκέψη 119. Κατά της απόφασης εκκρεμεί έφεση (C-337/19 P, Επιτροπή κατά Βελγίου και Magnetrol International). Η γενική εισαγγελέας κατέληξε στο συμπέρασμα ότι κακώς το Γενικό Δικαστήριο έκρινε ότι για τον προσδιορισμό των δικαιούχων απαιτούνταν εκτελεστικά μέτρα, βλέπε προτάσεις της γενικής εισαγγελέα J. Kokott στην υπόθεση Ευρωπαϊκή Επιτροπή κατά Βασιλείου του Βελγίου και Magnetrol International, C-337/19 P, σκέψη 113.

([82]) Υπόθεση Brussels South Charleroi Airport (BSCA) κατά Ευρωπαϊκής Επιτροπής, T-818/14, ECLI:EU:T:2018:33, σκέψη 72.

([83]) Société Wallonne des Aéroports Sa.

(183) Όταν η χορήγηση μέτρου εξαρτάται από την εκπλήρωση ορισμένων προϋποθέσεων, δεν μπορεί να θεωρηθεί ότι έχει χορηγηθεί παρά μόνο εφόσον πληρούνται οι εν λόγω προϋποθέσεις ([84]). Στη συμφωνία του Οκτωβρίου αναφέρεται ότι: «*Οι μέτοχοι συμφωνούν ως προς τα ακόλουθα, με την επιφύλαξη […] όσον αφορά τα στοιχεία κρατικής ενίσχυσης, της έγκρισης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής*». Οι παρατηρήσεις τρίτων μερών δεν θα μπορούσαν να μεταβάλουν το συμπέρασμα της Επιτροπής ότι πρόκειται για σαφή προϋπόθεση που πρέπει να πληρούται προτού θεωρηθεί ότι χορηγήθηκε η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord. Ως εκ τούτου, η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord θα μπορούσε να θεωρηθεί ότι χορηγήθηκε το νωρίτερο στις 28 Μαΐου 2018, ημερομηνία έκδοσης της απόφασης του 2018.

(184) Σύμφωνα με τη συμφωνία του Οκτωβρίου, εάν η Επιτροπή δεν είχε εγκρίνει την αντιστάθμιση ΥΠΚΥ με την απόφασή της του 2018, οι τρεις εισφορές κεφαλαίου απλώς δεν θα μπορούσαν να πραγματοποιηθούν. Ο χρόνος καταβολής των εισφορών κεφαλαίου συνάδει με την προϋπόθεση αυτή.

(185) Επιπλέον, η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord αποτελούσε σε κάθε περίπτωση μέρος της συμφωνίας εφαρμογής που συνάφθηκε μεταξύ της Δανίας και της PostNord AB (βλέπε αιτιολογικές σκέψεις 25 και 100). Το διοικητικό συμβούλιο της PostNord AB έλαβε την επενδυτική απόφαση μόνο βάσει της εν λόγω συμφωνίας και, ως εκ τούτου, η υποχρέωση του ομίλου PostNord να εισφέρει κεφάλαια στην Post Danmark κατέστη «ανεπιφύλακτη και νομικά δεσμευτική», κριτήριο που εφαρμόστηκε από τα δικαστήρια ([85]).

(186) Υπό το πρίσμα των αιτιολογικών σκέψεων 183 έως 185, η Επιτροπή θεωρεί ότι η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord χορηγήθηκε στις 11 Ιουνίου 2018.

(187) Επιπλέον, όσον αφορά τη σχετικά ασήμαντη και μερική μεταφορά τον Απρίλιο του 2018 ([86]) (βλέπε αιτιολογική σκέψη 107), αυτή συνάδει με όσα ορίζει η συμφωνία του Οκτωβρίου στην παράγραφο 6: «*Ενώ εκκρεμεί [έγκριση από την Επιτροπή σχετικά με τα στοιχεία κρατικής ενίσχυσης της συμφωνίας], [η PostNord] μπορεί να παράσχει την αναγκαία χρηματοδότηση για την Post Danmark A/S, ώστε η εταιρεία να μπορεί να ασκεί τις καθημερινές της δραστηριότητες*». Μια τόσο περιορισμένη μεταφορά, με στόχο τη διασφάλιση της βραχυπρόθεσμης συνέχειας, εν αναμονή περισσότερων διαρθρωτικών μέτρων, όπως η αντιστάθμιση ΥΠΚΥ για την περίοδο 2017-2019, δεν μπορεί να συγκριθεί με την εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord, συνολικού ύψους 2,339 δισεκατ. DKK προς την Post Danmark.

(188) Η Επιτροπή παρατηρεί επίσης ότι η συμφωνία του Οκτωβρίου διαφέρει από τη διακυβερνητική συμφωνία που συνάφθηκε μεταξύ της Δανίας και της Σουηδίας για τη σύσταση κοινοπραξίας που θα ασχολείται με την κατασκευή, τη διαχείριση και τη λειτουργία της αποκαλούμενης σταθερής ζεύξης του Øresund (βλέπε αιτιολογική σκέψη 64). Σε αντίθεση με τη διακυβερνητική συμφωνία, στη συμφωνία του Οκτωβρίου, η Δανία και η Σουηδία δεν εγγυώνται τίποτα από κοινού, ούτε δεσμεύονται να χορηγήσουν χρηματοδοτική στήριξη.

(189) Αυτό καταδεικνύεται από την αιτιολογική σκέψη 32 της απόφασης της Επιτροπής σχετικά με τη σταθερή ζεύξη του Øresund (βλέπε υποσημείωση 38), η οποία παραπέμπει στο άρθρο 12 της διακυβερνητικής συμφωνίας, το οποίο ορίζει τα εξής:

Δανικά: «*Artikel 12 – Danmark og Sverige garanterer solidarisk for forpligtelser vedrerende konsortiets lån og andre finansielle instrumenter, som benyttes i forbindelse med finansieringen. Staterne er indbyrdes ansvarlige i lige forhold.*»

Σουηδικά: «*Artikel 12 – Danmark och Sverige garanterar solidariskt för förpliktelser avseende konsortiets lån och andra finansiella instrument som utnyttjas i samband med finansieringen. Staterna är inbördes ansvariga i lika omfattning.*»

Ελληνικά: «*Άρθρο 12 — Η Δανία και η Σουηδία εγγυώνται από κοινού και εις ολόκληρον τις υποχρεώσεις της Κοινοπραξίας για τα δάνεια και άλλα χρηματοδοτικά μέσα που χρησιμοποιούνται στο πλαίσιο της χρηματοδότησης. Τα κράτη είναι εξίσου υπεύθυνα.*» (υπογράμμιση του συντάκτη)

5.2.2. *Ημερομηνία χορήγησης της εισφοράς κεφαλαίου από τη Δανία*

(190) Σε αντίθεση με το συμπέρασμα της Επιτροπής στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας ότι η εισφορά κεφαλαίου της Δανίας χορηγήθηκε στις 11 Ιουνίου 2018 (βλέπε αιτιολογική σκέψη 108 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας), η Δανία θεωρεί ότι η εισφορά κεφαλαίου της χορηγήθηκε μόλις στις 10 Δεκεμβρίου 2018, ημερομηνία κατά την οποία καταβλήθηκε. Η ITD θεωρεί ότι η εισφορά κεφαλαίου χορηγήθηκε την ημερομηνία της συμφωνίας του Οκτωβρίου, δηλαδή στις 20 Οκτωβρίου 2017.

([84]) Βλέπε π.χ. απόφαση Magdeburger Mühlenwerke, C-129/12, ECLI:EU:C:2013:200, σκέψεις 40 και 41.

([85]) Υπόθεση BSCA κατά Επιτροπής, T-818/14, ECLI:EU:T:2018:33, σκέψη 72 και εκεί μνημονευόμενη νομολογία.

([86]) Στις 4 Απριλίου 2018, ο όμιλος PostNord μεταβίβασε κεφάλαιο ύψους 150 εκατ. DKK στην Post Danmark, ήτοι 6,4 % της αξίας της εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου.

(191) Η Επιτροπή υποστηρίζει ότι, όπως και η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord, ήταν αναγκαία η λήψη περαιτέρω μέτρων σε συνέχεια της συμφωνίας του Οκτωβρίου προκειμένου η Δανία να πραγματοποιήσει την εισφορά κεφαλαίου. Πρώτον, ήταν αναγκαία η υπουργική απόφαση της 17ης Μαΐου 2018 που συνιστά την έγκριση της επιτροπής οικονομικών του δανικού κοινοβουλίου. Το υπουργείο Μεταφορών, Κατασκευών και Στέγασης της Δανίας χρειαζόταν την έγκριση του δανικού κοινοβουλίου προκειμένου να προχωρήσει στην εισφορά κεφαλαίου.

(192) Δεύτερον, η Επιτροπή παρατηρεί ότι από τις παρατηρήσεις των κρατών σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας προκύπτει ότι το υπουργικό διάταγμα δεν ήταν δεσμευτικό και ότι η δανική κυβέρνηση μπορούσε ανά πάσα στιγμή να αποφασίσει να μην εφαρμόσει την υπουργική απόφαση, δεδομένου ότι δεν επέβαλε στη Δανία την υποχρέωση να χορηγήσει την ενίσχυση.

(193) Δεδομένου ότι η συμφωνία του Οκτωβρίου αναφέρει σαφώς ότι απαιτείται επίσης η συναίνεση της δανικής κυβέρνησης για την εφαρμογή της συμφωνίας του Οκτωβρίου (βλέπε αιτιολογική σκέψη 24) και δεδομένου ότι το υπουργικό διάταγμα δεν συνιστά συναίνεση, ούτε προβλέπει σχετική υποχρέωση για την κυβέρνηση, η Επιτροπή καταλήγει στο συμπέρασμα ότι η εισφορά κεφαλαίου της Δανίας μπορεί να θεωρηθεί ότι χορηγήθηκε μόνο κατά τον χρόνο καταβολής της, δηλαδή στις 10 Δεκεμβρίου 2018.

(194) Ως εκ τούτου, η Επιτροπή διορθώνει το συμπέρασμά της όπως διατυπώνεται στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας, όσον αφορά την ημερομηνία χορήγησης της εισφοράς κεφαλαίου από τη Δανία. Ωστόσο, θα πρέπει να σημειωθεί ότι η τροποποίηση της ημερομηνίας χορήγησης της ενίσχυσης από τις 11 Ιουνίου 2018 στις 10 Δεκεμβρίου 2018 δεν έχει αντίκτυπο στην αξιολόγηση της συμμόρφωσης με τους όρους της αγοράς που αναφέρεται στο τμήμα 5.3.2 της παρούσας απόφασης.

5.2.3. *Ημερομηνία χορήγησης της εισφοράς κεφαλαίου από τη Σουηδία*

(195) Σε αντίθεση με το συμπέρασμα της Επιτροπής στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας ότι η εισφορά κεφαλαίου της Σουηδίας χορηγήθηκε στις 28 Μαΐου 2018 (βλέπε αιτιολογική σκέψη 118 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας), η Σουηδία θεωρεί ότι η εισφορά κεφαλαίου της χορηγήθηκε μόλις στις 29 Νοεμβρίου 2018. Η ITD θεωρεί ότι η εισφορά κεφαλαίου από τη Σουηδία χορηγήθηκε την ημερομηνία της συμφωνίας του Οκτωβρίου, δηλαδή στις 20 Οκτωβρίου 2017.

(196) Όπως και με την εισφορά κεφαλαίου της Δανίας, απαιτήθηκαν εκτελεστικά μέτρα μετά τη συμφωνία του Οκτωβρίου για την υλοποίηση της σουηδικής εισφοράς κεφαλαίου. Το εκτελεστικό μέτρο για τη σουηδική εισφορά κεφαλαίου είναι η εντολή που δόθηκε από το σουηδικό κοινοβούλιο στις 12 Δεκεμβρίου 2017 (αιτιολογικές σκέψεις 100 και 101). Όπως εξηγείται στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας (βλέπε αιτιολογική σκέψη 117 της απόφασης κίνησης της διαδικασίας), για την εν λόγω εντολή ήταν απαραίτητη η έγκριση της αντιστάθμισης ΥΠΚΥ από την Επιτροπή, η οποία πραγματοποιήθηκε στις 28 Μαΐου 2018.

(197) Από τις παρατηρήσεις των κρατών σχετικά με την απόφαση κίνησης της διαδικασίας προκύπτει ότι η εντολή, ενώ επιτρέπει στην κυβέρνηση να ενεργήσει, δεν την υποχρεώνει. Στο πλαίσιο αυτό, η Σουηδία έχει υποβάλει παραδείγματα και άλλων περιπτώσεων στις οποίες δόθηκαν εντολές από το Κοινοβούλιο, τις οποίες η κυβέρνηση δεν έχει εκτελέσει (ακόμη) (βλέπε αιτιολογική σκέψη 99).

(198) Με βάση τις αιτιολογικές σκέψεις 195 έως 197, η Επιτροπή καταλήγει στο συμπέρασμα ότι μόνο η απόφαση της κυβέρνησης να εκτελέσει την εντολή καθιστά μια απόφαση νομικά δεσμευτική, με την οποία μπορεί να θεωρηθεί ότι έχει πραγματοποιηθεί η μεταφορά κεφαλαίων που έχουν εγκριθεί στο πλαίσιο της εντολής. Η απόφαση αυτή ελήφθη στις 29 Νοεμβρίου 2018 (βλέπε αιτιολογική σκέψη 101).

(199) Ως εκ τούτου, η Επιτροπή διορθώνει το συμπέρασμά της όπως διατυπώνεται στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας, όσον αφορά την ημερομηνία χορήγησης της εισφοράς κεφαλαίου από τη Σουηδία. Ωστόσο, θα πρέπει να σημειωθεί ότι η τροποποίηση της ημερομηνίας χορήγησης της ενίσχυσης από τις 28 Μαΐου 2018 στις 29 Νοεμβρίου 2018 δεν έχει αντίκτυπο στην αξιολόγηση της συμμόρφωσης με τους όρους της αγοράς που αναφέρεται στο τμήμα 5.3.3 της παρούσας απόφασης.

5.3. **Ύπαρξη ενίσχυσης**

(200) Σύμφωνα με το άρθρο 107 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ, ένα μέτρο θεωρείται κρατική ενίσχυση εφόσον πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις: i) το μέτρο χορηγείται από κράτη μέλη με κρατικούς πόρους· ii) παρέχει επιλεκτικό πλεονέκτημα σε ορισμένες επιχειρήσεις ή στην παραγωγή ορισμένων αγαθών· iii) το πλεονέκτημα νοθεύει ή απειλεί να νοθεύσει τον ανταγωνισμό· και iv) το μέτρο επηρεάζει τις μεταξύ κρατών μελών συναλλαγές.

5.3.1. *Εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark*

5.3.1.1. Οικονομική δραστηριότητα και έννοια της επιχείρησης

(201) Κατά πάγια νομολογία, η Επιτροπή πρέπει αρχικά να προσδιορίσει αν ο δικαιούχος αποτελεί επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρου 107 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ. Η έννοια της επιχείρησης καλύπτει κάθε φορέα ο οποίος ασκεί οικονομική δραστηριότητα, ανεξάρτητα από το νομικό καθεστώς που τον διέπει και τον τρόπο της χρηματοδότησής του. Συνιστά οικονομική δραστηριότητα κάθε δραστηριότητα προσφοράς αγαθών ή υπηρεσιών σε δεδομένη αγορά ([87]).

(202) Οι δανικές και οι σουηδικές αρχές αναγνωρίζουν ότι η Post Danmark ασκεί δραστηριότητες οικονομικού χαρακτήρα. Η Post Danmark παρέχει ταχυδρομικές υπηρεσίες έναντι αμοιβής στην αγορά ταχυδρομικών υπηρεσιών της Δανίας και ανταγωνίζεται άλλους φορείς παροχής αντίστοιχων υπηρεσιών. Επομένως, η παροχή ταχυδρομικών υπηρεσιών στην αγορά αυτή συνιστά οικονομική δραστηριότητα. Για τους λόγους αυτούς, όσον αφορά τις δραστηριότητες που χρηματοδοτούνται από την εισφορά κεφαλαίου, η Post Danmark μπορεί να χαρακτηριστεί επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρου 107 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ.

5.3.1.2. Καταλογισμός και κρατικοί πόροι

(203) Για να αξιολογηθεί αν ένα μέτρο που χορηγείται μέσω δημόσιων επιχειρήσεων μπορεί να καταλογιστεί στο κράτος, είναι απαραίτητο να καθοριστεί κατά πόσο οι κρατικές αρχές μπορούν να θεωρηθούν ότι έχουν αναμειχθεί, με τον έναν τρόπο ή τον άλλον, στην έγκριση του μέτρου ([88]).

(204) Επιπλέον, οι κρατικοί πόροι περιλαμβάνουν όλους τους πόρους του δημόσιου τομέα ([89]), συμπεριλαμβανομένων των πόρων των δημόσιων επιχειρήσεων ([90]). Δεν έχει σημασία εάν ένας φορέας του δημόσιου τομέα είναι αυτόνομος ή όχι ([91]).

(205) Η Επιτροπή εμμένει στην εκτίμησή της στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας ότι η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord μπορεί να καταλογιστεί στη Δανία και τη Σουηδία. Μολονότι η συμφωνία του Οκτωβρίου δεν μπορεί να θεωρηθεί πράξη χορήγησης, πρόκειται για διμερή συμφωνία μεταξύ δύο κρατών στην οποία συμφωνούν καταρχήν με την εφαρμογή του σχεδίου μετασχηματισμού της Post Danmark. Η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου αποτελεί μέρος της συμφωνίας του Οκτωβρίου, όπως προκύπτει από την παράγραφο 4 αυτής (βλέπε αιτιολογική σκέψη 22).

(206) Δεδομένου ότι η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord συμφωνήθηκε καταρχήν από τα δύο κράτη μέσω της συμφωνίας του Οκτωβρίου και ότι η εν λόγω συμφωνία δεν αμφισβητήθηκε ποτέ από τα δύο κράτη, η Επιτροπή θεωρεί ότι η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord αποτελεί συνέπεια της εν λόγω συμφωνίας και, ως εκ τούτου, μπορεί να καταλογιστεί στο δανικό και το σουηδικό κράτος. Επιπλέον, το συμπέρασμα αυτό ενισχύεται από τη συμφωνία εφαρμογής (βλέπε αιτιολογική σκέψη 25), στην οποία η Δανία και η PostNord AB συμφωνούν ρητά για τη χορήγηση της εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου. Επιπλέον, δεδομένου ότι ο όμιλος PostNord είναι δημόσια επιχείρηση και οι κρατικοί πόροι περιλαμβάνουν πόρους δημόσιων επιχειρήσεων, το μέτρο χορηγείται με κρατικούς πόρους.

5.3.1.3. Επιλεκτικότητα

(207) Προκειμένου να εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του άρθρου 107 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ, ένα κρατικό μέτρο πρέπει να ευνοεί ορισμένες επιχειρήσεις ή ορισμένους κλάδους παραγωγής. Επομένως, μόνο τα μέτρα που παρέχουν πλεονέκτημα κατά τρόπο επιλεκτικό σε ορισμένες επιχειρήσεις εμπίπτουν στην έννοια της ενίσχυσης.

(208) Η εισφορά κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε από τον όμιλο PostNord αποτελεί μεμονωμένο μέτρο που απευθύνεται ειδικά στην Post Danmark. Ως εκ τούτου, η Επιτροπή κρίνει ότι το μέτρο είναι επιλεκτικό.

([87]) Υπόθεση Επιτροπή κατά Ιταλίας, 118/85, ECLI:EU:C:1987:283 και υπόθεση Επιτροπή κατά Ιταλίας, C-35/96, ECLI:EU:C:1998:303.
([88]) Υπόθεση Γαλλία κατά Επιτροπής, C-482/99, ECLI:EU:C:2002:294, σκέψη 52.
([89]) Υπόθεση Air France κατά Επιτροπής, T-358/94, ECLI:EU:T:1996:194, σκέψη 56.
([90]) Υπόθεση Γαλλία κατά Επιτροπής, C-482/99, ECLI:EU:C:2002:294, σκέψη 38. Βλέπε επίσης υπόθεση Ελλάδα κατά Επιτροπής, C-278/00, ECLI:EU:C:2004:239, σκέψεις 53 και 54, και συνεκδικασθείσες υποθέσεις Ιταλία και SIM 2 Multimedia SpA κατά Επιτροπής, C-328/99 και C-399/00, ECLI:EU:C:2003:252, σκέψεις 33 και 34.
([91]) Υπόθεση Air France κατά Επιτροπής, T-358/94, ECLI:EU:T:1996:194, σκέψεις 58-62.

5.3.1.4. Πλεονέκτημα

(209) Πλεονέκτημα, για τους σκοπούς του άρθρου 107 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ, είναι κάθε οικονομικό όφελος το οποίο δεν θα είχε αποκομίσει μια επιχείρηση υπό τις συνήθεις συνθήκες της αγοράς, δηλαδή χωρίς κρατική παρέμβαση ([92]). Αυτό που έχει σημασία είναι μόνο το αποτέλεσμα του μέτρου στην επιχείρηση και όχι η αιτία ούτε ο στόχος της κρατικής παρέμβασης ([93]). Κάθε φορά που η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης βελτιώνεται ως αποτέλεσμα της κρατικής παρέμβασης υπό όρους που διαφέρουν από τις κανονικές συνθήκες της αγοράς, ενέχεται πλεονέκτημα.

(210) Οι οικονομικές συναλλαγές που πραγματοποιούνται από δημόσιους οργανισμούς δεν εξασφαλίζουν πλεονέκτημα και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν κρατική ενίσχυση εφόσον πραγματοποιούνται υπό συνήθεις συνθήκες της αγοράς ([94]). Για τον σκοπό αυτό, η συμπεριφορά των δημόσιων οργανισμών θα πρέπει να συγκρίνεται με τη συμπεριφορά παρόμοιων ιδιωτικών οικονομικών φορέων υπό συνήθεις συνθήκες της αγοράς. Το κατά πόσον μια κρατική παρέμβαση είναι σύμφωνη με τους όρους της αγοράς πρέπει να εξετάζεται εκ των προτέρων, λαμβανομένων υπόψη των πληροφοριών που είναι διαθέσιμες κατά τη στιγμή που λαμβάνεται η απόφαση για την παρέμβαση ([95]).

(211) Η Επιτροπή κρίνει ότι τα δύο μοντέλα DCF που παρουσίασαν οι δανικές και οι σουηδικές αρχές ήταν σύμφωνα, από μεθοδολογική άποψη, με την αποδεκτή πρακτική για την αξιολόγηση της συμμόρφωσης μιας επένδυσης με τους όρους της αγοράς. Η ΚΠΑ των μελλοντικών ταμειακών ροών μιας εταιρείας (προσαρμοσμένη ως προς το χρέος) είναι ένας τρόπος που χρησιμοποιείται ευρέως για την αξιολόγηση των αποφάσεων επενδύσεων μετοχικού κεφαλαίου. Τα μοντέλα που παρουσιάστηκαν εξετάζουν δύο ταμειακές ροές, τη μία που προέκυψε από την πτώχευση της Post Danmark (αρνητικές ταμειακές ροές, οι οποίες θα μπορούσαν να είχαν αποφευχθεί), και την άλλη από τα μελλοντικά λειτουργικά κέρδη της Post Danmark (θετικές ταμειακές ροές).

(212) Όσον αφορά τις αμφιβολίες που διατυπώθηκαν στην απόφαση κίνησης της διαδικασίας, με βάση τις περαιτέρω πληροφορίες που συγκεντρώθηκαν, η Επιτροπή θεωρεί ότι οι προβλέψεις κερδοφορίας που χρησιμοποιήθηκαν στα μοντέλα DCF είναι εύλογες και αιτιολογημένες από μελέτες της αγοράς (βλέπε αιτιολογική σκέψη 122). Ειδικότερα, οι παραδοχές σχετικά με τους ρυθμούς αύξησης των εσόδων και την κερδοφορία της Post Danmark συγκρίθηκαν με δείγμα επιχειρήσεων αντίστοιχων της Post Danmark (βλέπε αιτιολογική σκέψη 122). Το δείγμα αυτό περιλάμβανε ορισμένες εισηγμένες στο χρηματιστήριο εταιρείες στους τομείς των ταχυδρομικών υπηρεσιών και της εφοδιαστικής. Για καθεμία από εταιρείες που παρέχουν υπηρεσίες ίδιες με αυτές της Post Danmark, ανακτήθηκαν οι προβλέψεις των αναλυτών της αγοράς για τα έσοδα και τα κέρδη. Συνολικά, από την εν λόγω συγκριτική αξιολόγηση προέκυψε ότι, σε σύγκριση με τις προβλέψεις των αναλυτών της αγοράς, οι προβλέψεις στις οποίες στηρίζεται το επιχειρηματικό σχέδιο της Post Danmark ήταν συντηρητικές.

(213) Σύμφωνα με το επιχειρηματικό σχέδιο, η κερδοφορία της Post Danmark κατά τα πρώτα έτη μετά την εισφορά του ομίλου PostNord θα ήταν αρνητική. Αυτό είναι ένα από τα επιχειρήματα που προέβαλε η ITD σχετικά με το εικαζόμενο οικονομικό πλεονέκτημα που χορηγήθηκε στην Post Danmark. Ενώ το σημαντικό κόστος αναδιάρθρωσης που προέκυψε κατά τα έτη αμέσως μετά την εισφορά του ομίλου PostNord οδήγησε σε ζημίες, η αναμενόμενη κερδοφορία μετά την ανάκαμψη της Post Danmark θα αρκούσε, από μια εκ των προτέρων άποψη, για να θεωρηθεί ότι η εισφορά του ομίλου PostNord είναι σύμφωνη με τους όρους της αγοράς.

(214) Η ανάλυση κερδοφορίας, με χρήση της προσέγγισης της ελεύθερης ταμειακής ροής προς ίδια κεφάλαια, κατέδειξε ότι η εκ των προτέρων αναμενόμενη αποδοτικότητα της εισφοράς του ομίλου PostNord θα εξακολουθούσε να είναι επαρκής σε όρους της αγοράς, ακόμη και αν οι ζημίες που θα προέκυπταν σε περίπτωση πτώχευσης της Post Danmark εξαιρούνταν από τους υπολογισμούς. Από την ανάλυση αυτή προέκυψε ότι, ως μέτοχος της Post Danmark, ο όμιλος PostNord ανέμενε απόδοση υψηλότερη από το κόστος της εισφοράς κεφαλαίου.

(215) Επιπλέον, η εκ των προτέρων αναμενόμενη αποδοτικότητα της εισφοράς του ομίλου PostNord προέκυψε από τον ακριβή προσδιορισμό και την αιτιολόγηση του ΜΣΚΚ και του κόστους των ιδίων κεφαλαίων, τα οποία χρησιμοποιήθηκαν για την προεξόφληση των ελεύθερων ταμειακών ροών προς την επιχείρηση και τους μετόχους, αντίστοιχα. Σε αντίθεση με όσα υποστήριξε η ITD, τα εν λόγω προεξοφλητικά επιτόκια αντικατόπτριζαν επαρκώς το επίπεδο κινδύνου των ταμειακών ροών της Post Danmark. Το ΜΣΚΚ έλαβε ιδίως υπόψη τα σχετικά ασφάλιστρα κινδύνου (βλέπε αιτιολογική σκέψη 148).

([92]) Υπόθεση Syndicat français de l'Express international (SFEI) κ.λπ. κατά La Poste κ.λπ., C-39/94, ECLI:EU:C:1996:285, σκέψη 60 και υπόθεση Βασίλειο της Ισπανίας κατά Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, C-342/96, ECLI:EU:C:1999:210, σκέψη 41.

([93]) Υπόθεση Ιταλική Δημοκρατία κατά Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, C-173/73,ECLI:EU:C:1974:71, σκέψη 13.

([94]) Υπόθεση SFEI κ.λπ., C-39/94, ECLI:EU:C:1996:285, σκέψεις 60-61.

([95]) Υπόθεση Επιτροπή κατά EDF, C-124/10 P, ECLI:EU:C:2012:318, σκέψεις 83-85 και 105· υπόθεση Γαλλία κατά Επιτροπής, C-482/99, ECLI:EU:C:2002:294, σκέψεις 71-72· υπόθεση Cityflyer Express κατά Επιτροπής, T-16/96, ECLI:EU:T:1998:78, σκέψη 76.

(216) Όσον αφορά το επιχείρημα της ITD ότι η έκθεση ανάλυσης DCF εκπονήθηκε από την ίδια την PostNord και όχι από ανεξάρτητο εμπειρογνώμονα, η Επιτροπή επισημαίνει ότι οι κανόνες για τις κρατικές ενισχύσεις δεν απαιτούν οι εκθέσεις αξιολόγησης να διενεργούνται από εμπειρογνώμονα ανεξάρτητο από τις δικαιούχους οντότητες. Οι κανόνες για τις κρατικές ενισχύσεις απαιτούν απλώς η ίδια η ανάλυση συμμόρφωσης με τους όρους της αγοράς να καταρτίζεται με βάση μια γενικά αποδεκτή, τυποποιημένη μεθοδολογία αξιολόγησης, η οποία θα βασίζεται σε διαθέσιμα αντικειμενικά, επαληθεύσιμα και αξιόπιστα δεδομένα ([96]), τα οποία θα πρέπει να είναι επαρκώς λεπτομερή και να αντικατοπτρίζουν την οικονομική κατάσταση κατά τον χρόνο λήψης της απόφασης για τη συναλλαγή, λαμβάνοντας υπόψη το επίπεδο κινδύνου και τις μελλοντικές προσδοκίες ([97]).

(217) Όσον αφορά το επιχείρημα της ITD ότι η έκθεση ανάλυσης DCF θα έπρεπε να είχε λάβει υπόψη και τις τρεις εισφορές κεφαλαίου, η Επιτροπή επισημαίνει ότι η εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark αποτελεί χωριστό μέτρο που έχει διαφορετικό σκοπό από τις εισφορές κεφαλαίου της Δανίας και της Σουηδίας στην PostNord AB. Ως εκ τούτου, η ανάλυση DCF λαμβάνει ορθά υπόψη μόνο την εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark.

(218) Όσον αφορά το επιχείρημα της ITD ότι η ανάλυση DCF έλαβε υπόψη μη επιλέξιμες δαπάνες που σχετίζονται με ενυπόθηκα χρέη και δάνεια ακίνητης περιουσίας τα οποία η Post Danmark δεν θα ήταν σε θέση να εξοφλήσει σε περίπτωση εκκαθάρισης, η Σουηδία και η Δανία ενημέρωσαν την Επιτροπή ότι οι ρήτρες σταυροειδούς αθέτησης στην πιστωτική διευκόλυνση του ομίλου PostNord είναι τέτοιες ώστε, σε περίπτωση πτώχευσης της Post Danmark, ο όμιλος PostNord είναι νομικά υποχρεωμένος να αποπληρώσει τα εν λόγω δάνεια. Ως εκ τούτου, η ανάλυση DCF λαμβάνει ορθώς υπόψη τις εν λόγω δαπάνες. Ενεργώντας ως […] στο πλαίσιο σύμβασης πιστωτικής διευκόλυνσης, ο όμιλος PostNord δεν ενεργεί ως δημόσια αρχή, αλλά ως φορέας της οικονομίας της αγοράς που εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του στο πλαίσιο σύμβασης εμπορικού χρέους. Ως εκ τούτου, η Επιτροπή επισημαίνει ότι οι δαπάνες της Post Danmark που σχετίζονται με ενυπόθηκα χρέη και δάνεια ακίνητης περιουσίας σε περίπτωση πτώχευσης είναι επιλέξιμες για την ανάλυση DCF.

(219) Όσον αφορά το επιχείρημα της ITD ότι η ανάλυση DCF έλαβε υπόψη μη επιλέξιμες δαπάνες που σχετίζονται με τις έμμεσες δαπάνες πτώχευσης, δηλαδή το υποτιθέμενο υψηλότερο κόστος δανειοληψίας του ομίλου PostNord και τη ζημία του ομίλου PostNord «να μην είναι σε θέση να προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις εφοδιαστικής στις σκανδιναβικές χώρες», καθώς και την «απώλεια συνεργειών και κλίμακας στις σκανδιναβικές δραστηριότητές του», η Επιτροπή επισημαίνει ότι οι εν λόγω δαπάνες είναι όντως έμμεσες δαπάνες που βαρύνουν τον όμιλο PostNord, όπως θα ίσχυε για κάθε συνετό φορέα της αγοράς σε περίπτωση πτώχευσης της Post Danmark. Ως εκ τούτου, οι εν λόγω δαπάνες είναι επιλέξιμες για την ανάλυση DCF.

(220) Όσον αφορά το επιχείρημα της ITD ότι η ανάλυση DCF περιλαμβάνει μη επιλέξιμες ταμειακές ροές, όπως η αντιστάθμιση ΥΠΚΥ, η Επιτροπή επισημαίνει ότι, δεδομένου ότι η αντιστάθμιση ΥΠΚΥ θεωρείται συμβατή ενίσχυση, είναι επιλέξιμη για την ανάλυση DCF. Πράγματι, ένας συνετός επενδυτής θα συνυπολόγιζε τις συμβατές ενισχύσεις κατά την αξιολόγηση της συνάφειας μιας επένδυσης.

(221) Όσον αφορά τον ισχυρισμό της ITD ότι, ακόμη και αν οι άμεσες και έμμεσες δαπάνες του σεναρίου πτώχευσης της Post Danmark περιλαμβάνονταν στην ανάλυση DCF, θα έπρεπε να είχε συμπεριληφθεί μόνο ένα μέρος των εν λόγω δαπανών και όχι ολόκληρο το ποσό, δεδομένου ότι η πτώχευση της Post Danmark δεν θα αποφεύγονταν κατ' ανάγκη με τη χορήγηση της εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου PostNord, η Επιτροπή επισημαίνει, αντιθέτως, ότι οι υπολογισμοί που υπέβαλαν η Δανία και η Σουηδία κατέδειξαν ότι η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου θα εμπόδιζε την πτώχευση της Post Danmark, η οποία επίσης εμποδίστηκε.

(222) Όσον αφορά τον ισχυρισμό της ITD ότι τα έσοδα στην ανάλυση DCF είναι υπερβολικά υψηλά και δεν αντιπροσωπεύουν τον κίνδυνο να μην παραταθεί η ανάθεση ΥΠΚΥ πέραν του 2019, η Επιτροπή επισημαίνει ότι ο κίνδυνος αυτός είναι απλώς υποθετικός. Η ΥΠΚΥ ήταν πάντα ευθύνη της Post Danmark και ο όμιλος PostNord δεν είχε λόγο να αναμένει αλλαγή ως προς το θέμα αυτό. Στο πλαίσιο αυτό, μπορεί να σημειωθεί ότι η ΥΠΚΥ παρέχεται γενικά από τον ιστορικό εθνικό ταχυδρομικό φορέα στη συντριπτική πλειονότητα των κρατών μελών της Ένωσης.

(223) Όσον αφορά τον ισχυρισμό της ITD ότι, δεδομένης της μείωσης κατά 10 % των καθαρών πωλήσεων της Post Danmark το 2017, οι εκτιμήσεις της ανάλυσης DCF για τους ρυθμούς ανάπτυξης στην αγορά αλληλογραφίας και εφοδιαστικής είναι υπερβολικά αισιόδοξες και, ως εκ τούτου, αμφισβητήσιμες, η Επιτροπή επαναλαμβάνει την εκτίμησή της στην αιτιολογική σκέψη 212 και θεωρεί ότι οι προβλέψεις ανάλυσης της αγοράς στις οποίες βασίζεται το επιχειρηματικό σχέδιο της Post Danmark μπορούν να θεωρηθούν συντηρητικές.

([96]) Υπόθεση Valmont Nederland BV κατά Επιτροπής, T-274/01, ECLI:EU:T:2004:266, σκέψη 71.

([97]) Υπόθεση Scott κατά Επιτροπής, T-366/00, ECLI:EU:T:2007:99, σκέψη 158.

(224) Όσον αφορά τον ισχυρισμό της ITD ότι το ΜΣΚΚ στην ανάλυση DCF είναι υπερβολικά χαμηλό, δεδομένου ότι έλαβε υπόψη επιχειρήσεις αντίστοιχες του ομίλου PostNord, και όχι της Post Danmark, δεν έλαβε υπόψη τον κίνδυνο πτώχευσης λόγω του φιλόδοξου σχεδίου της Post Danmark και δεν συνυπολόγισε την υψηλή ευαισθησία του μοντέλου σε αυθαίρετες παραδοχές όσον αφορά τις μελλοντικές συνθήκες της αγοράς, η Επιτροπή επαναλαμβάνει την εκτίμησή της στην αιτιολογική σκέψη 215 και επισημαίνει ότι η ανάλυση DCF έλαβε υπόψη τους δείκτες αναφοράς επιχειρήσεων αντίστοιχων της Post Danmark, ενώ τα συμπληρωματικά ασφάλιστρα αντικατόπτριζαν κατάλληλα τους σχετικούς κινδύνους για τον υπολογισμό του ΜΣΚΚ.

(225) Όσον αφορά τον ισχυρισμό της ITD ότι η πιθανή υποβάθμιση του ομίλου PostNord που εξετάστηκε από τα κράτη θα επιβεβαίωνε ότι η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord θα ήταν οικονομικά αβέβαιη και δεν θα πληρούσε το κριτήριο του ιδιώτη επενδυτή στην αγορά, η Επιτροπή επαναλαμβάνει την εκτίμηση που αναφέρεται στις αιτιολογικές σκέψεις 211 έως 215 σχετικά με τη συμμόρφωση της εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου με τους όρους της αγοράς και θεωρεί, σε αυτή τη βάση, ότι η υποβάθμιση του ομίλου PostNord λόγω της εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου PostNord στην Post Danmark δεν φαίνεται ιδιαίτερα πιθανή (βλέπε αιτιολογική σκέψη 240). Παρά ταύτα, μια πολύ προσωρινή προσαρμογή της σκιώδους αξιολόγησης της PostNord AB δεν θα ήταν κατ' ανάγκη αντιφατική με μια υγιή επένδυση.

(226) Όσον αφορά τον ισχυρισμό της UPS ότι ο ρεαλισμός του υποτιθέμενου ρυθμού ανάπτυξης στους υπολογισμούς της ανάλυσης DCF μπορεί να επικυρωθεί συγκρίνοντας τον ρυθμό ανάπτυξης του συνολικού τμήματος της αγοράς (βλέπε αιτιολογική σκέψη 81), όπως αναφέρεται σε σειρά ερευνητικών μελετών και άλλων πηγών σε συνδυασμό με την ικανότητα της PostNord να προβλέπει με ακρίβεια τα αναμενόμενα αποτελέσματα σε συγκεκριμένους στόχους, η Επιτροπή επαναλαμβάνει τις παρατηρήσεις της στην αιτιολογική σκέψη 212, σύμφωνα με τις οποίες οι ρυθμοί ανάπτυξης που λαμβάνονται υπόψη στην ανάλυση DCF φαίνονταν συντηρητικοί, ενώ προσθέτει ότι η ικανότητα του ομίλου PostNord να προβλέπει με ακρίβεια τα αναμενόμενα αποτελέσματα σχετικά με συγκεκριμένους στόχους δεν μπορεί να ληφθεί υπόψη κατά την εκτίμηση της Επιτροπής σχετικά με την ύπαρξη κρατικής ενίσχυσης.

(227) Όσον αφορά τον ισχυρισμό της UPS ότι το πρόσθετο κόστος δανεισμού θα πρέπει να συμπεριληφθεί στην ανάλυση DCF, όχι μόνο στο σενάριο πτώχευσης της Post Danmark ελλείψει της εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου PostNord, αλλά και στο σενάριο εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου PostNord σύμφωνα με τη δήλωση των δανικών αρχών ότι η αξιολόγηση της σκιώδους πιστοληπτικής ικανότητας της PostNord AB θα μπορούσε επίσης να επιδεινωθεί λόγω της εισφοράς κεφαλαίου στην Post Danmark, η Επιτροπή επισημαίνει ότι, δεδομένου ότι η εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark είναι επαρκώς επικερδής μεσοπρόθεσμα, η υποβάθμιση του ομίλου PostNord δεν φαίνεται ιδιαίτερα πιθανή και, ως εκ τούτου, δεν θα πρέπει να προστεθεί πρόσθετο κόστος δανειοληψίας στο σενάριο εισφοράς κεφαλαίου του ομίλου PostNord.

(228) Συμπερασματικά, με βάση τις δύο ποσοτικές αναλύσεις κερδοφορίας που υπέβαλαν η Δανία και η Σουηδία, η Επιτροπή καταλήγει στο συμπέρασμα ότι η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord είναι σύμφωνη με τους όρους της αγοράς, καθώς οι αναλύσεις αυτές κατέδειξαν ότι ένας ιδιώτης επενδυτής στη θέση του ομίλου PostNord θα είχε επίσης προβεί σε εισφορά κεφαλαίου στην Post Danmark.

5.3.1.5. Νόθευση του ανταγωνισμού και επιπτώσεις στις συναλλαγές

(229) Προκειμένου να χαρακτηριστεί κρατική ενίσχυση, το μέτρο θα πρέπει να νοθεύει ή να απειλεί να νοθεύσει τον ανταγωνισμό και να επηρεάζει τις συναλλαγές μεταξύ κρατών μελών.

(230) Ένα μέτρο που χορηγείται από το κράτος θεωρείται ότι νοθεύει ή απειλεί να νοθεύσει τον ανταγωνισμό, όταν είναι ικανό να βελτιώσει την ανταγωνιστική θέση της δικαιούχου επιχείρησης σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις με τις οποίες ανταγωνίζεται ([98]). Ως εκ τούτου, η νόθευση του ανταγωνισμού τεκμαίρεται μόλις το Δημόσιο παράσχει οικονομικό πλεονέκτημα σε μια επιχείρηση η οποία δραστηριοποιείται σε έναν απελευθερωμένο τομέα όπου υπάρχει ή θα μπορούσε να υπάρχει ανταγωνισμός.

(231) Όσον αφορά τον επηρεασμό των συναλλαγών, δεν είναι αναγκαίο να αποδειχθεί ότι η ενίσχυση επηρεάζει πράγματι τις συναλλαγές μεταξύ των κρατών μελών ([99]). Ειδικότερα, τα δικαστήρια της Ένωσης έχουν αποφανθεί ότι, «*όταν μια κρατική ενίσχυση οικονομικού χαρακτήρα ενισχύει τη θέση ορισμένων επιχειρήσεων έναντι άλλων ανταγωνιστριών τους στο ενδοενωσιακό εμπόριο, πρέπει να γίνει δεκτό ότι η ενίσχυση επηρεάζει το εμπόριο αυτό*» ([100]).

([98]) Υπόθεση Philip Morris Holland BV κατά Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, 730/79, ECLI:EU:C:1980:209, σκέψη 11· και συνεκδικασθείσες υποθέσεις Alzetta Mauro κ.λπ. κατά Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, T-298/97, T-312/97, T-313/97, T-315/97, T-600/97 έως 607/97, T-1/98, T-3/98 έως T-6/98 και T-23/98, ECLI:EU:T:2000:151, σκέψη 80.

([99]) Υπόθεση Eventech Ltd κατά The Parking Adjudicator (Eventech), C-518/13, ECLI:EU:C:2015:9, σκέψη 65 και συνεκδικασθείσες υποθέσεις Eric Libert κ.λπ. κατά Gouvernement flamand και All Projects & Developments NV κ.λπ. κατά Vlaamse Regering (Libert κ.λπ.), C-197/11 και C-203/11, ECLI:EU:C:2013:288, σκέψη 76.

([100]) Υπόθεση Eventech Ltd κατά The Parking Adjudicator (Eventech), C-518/13, ECLI:EU:C:2015:9, σκέψη 66· Συνεκδικασθείσες υποθέσεις Eric Libert κ.λπ. κατά Gouvernement flamand και All Projects & Developments NV κ.λπ. κατά Vlaamse Regering (Libert κ.λπ.), C-197/11 και C-203/11, ECLI:EU:C:2013:288, σκέψη 77· και υπόθεση Regione Friuli Venezia Giulia κατά Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, T-288/97, ECLI:EU:T:2001:115, σκέψη 41.

(232) Η Post Danmark παρέχει ταχυδρομικές υπηρεσίες τόσο εντός όσο και εκτός της δανικής επικράτειας. Η αγορά ταχυδρομικών υπηρεσιών της Δανίας έχει ελευθερωθεί από την 1η Ιανουαρίου 2011. Σύμφωνα με τις δανικές αρχές, το 2016 η Post Danmark κατείχε μερίδιο αγοράς περίπου […] % στη διανομή επιστολών, […] % στη διανομή δεμάτων μεταξύ επιχειρήσεων και από επιχειρήσεις σε καταναλωτές και […] % στη διανομή εφημερίδων και περιοδικών.

(233) Υπάρχουν πολλές επιχειρήσεις που παρέχουν ταχυδρομικές υπηρεσίες στο έδαφος της Δανίας. Οι επιχειρήσεις αυτές βρίσκονται σε άμεσο ανταγωνισμό με την Post Danmark και πολλές από αυτές, όπως η UPS και η GLS, δραστηριοποιούνται και σε άλλα κράτη μέλη.

(234) Ως εκ τούτου, η Επιτροπή θεωρεί ότι η εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark είναι ικανή να επηρεάσει τις συναλλαγές και να νοθεύσει τον ανταγωνισμό.

5.3.1.6. Συμπέρασμα

(235) Δεδομένου ότι η εισφορά κεφαλαίου του ομίλου PostNord κρίθηκε σύμφωνη με τους όρους της αγοράς, καθώς οι σχετικές αναλύσεις κατέδειξαν ότι ένας ιδιώτης επενδυτής στη θέση του ομίλου PostNord θα εισέφερε παρόμοια ίδια κεφάλαια στην Post Danmark, δεν υπάρχει οικονομικό πλεονέκτημα για την Post Danmark και, ως εκ τούτου, δεν πληρούται ένα από τα κριτήρια του άρθρου 107 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ.

(236) Δεδομένου ότι τα κριτήρια αυτά είναι σωρευτικά, η Επιτροπή κρίνει ότι η εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark δεν συνιστά κρατική ενίσχυση κατά την έννοια του άρθρου 107 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ.

5.3.2. *Εισφορά κεφαλαίου από τη Δανία στην PostNord AB*

5.3.2.1. Οικονομική δραστηριότητα και έννοια της επιχείρησης

(237) Οι δανικές αρχές αναγνωρίζουν ότι ο όμιλος PostNord ασκεί δραστηριότητες οικονομικού χαρακτήρα. Ο όμιλος PostNord είναι ο μοναδικός ιδιοκτήτης της Post Danmark, η οποία παρέχει ταχυδρομικές υπηρεσίες έναντι αμοιβής στη δανική ταχυδρομική αγορά και ανταγωνίζεται άλλους φορείς παροχής ταχυδρομικών υπηρεσιών, η οποία αποτελεί οικονομική δραστηριότητα. Επιπλέον, άλλες θυγατρικές του ομίλου παρέχουν επίσης υπηρεσίες σε διάφορες αγορές ταχυδρομικών υπηρεσιών και εφοδιαστικής. Για τους λόγους αυτούς, όσον αφορά τις δραστηριότητες που χρηματοδοτούνται από την εισφορά κεφαλαίου της Δανίας προς τον όμιλο PostNord, ο όμιλος PostNord μπορεί να χαρακτηριστεί επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρου 107 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ.

5.3.2.2. Καταλογισμός και κρατικοί πόροι

(238) Δεδομένου ότι οι δανικές αρχές χορηγούν άμεσα το εν λόγω μέτρο, το μέτρο αυτό μπορεί εξ ορισμού να καταλογιστεί στο κράτος. Επιπλέον, όπως επισημαίνεται στην αιτιολογική σκέψη 204, οι κρατικοί πόροι περιλαμβάνουν όλους τους πόρους του δημόσιου τομέα. Δεδομένου ότι οι δανικές αρχές χορηγούν την εισφορά κεφαλαίου από τον εθνικό τους προϋπολογισμό, η Επιτροπή θεωρεί ότι πληρούται και αυτή η προϋπόθεση.

5.3.2.3. Επιλεκτικότητα

(239) Η εισφορά κεφαλαίου αποτελεί μεμονωμένο μέτρο υπέρ της PostNord AB. Για τον λόγο αυτόν, έχει επιλεκτικό χαρακτήρα.

5.3.2.4. Πλεονέκτημα

(240) Όπως επισήμανε επίσης η ITD, η Επιτροπή θεωρεί ότι οι δανικές (ή σουηδικές) αρχές δεν έχουν ακόμη αποδείξει με πειστικό τρόπο ότι η αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας της PostNord AB θα επιδεινωνόταν εάν δεν είχαν πραγματοποιηθεί εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία. Ως μη εισηγμένη στο χρηματιστήριο εταιρεία, η PostNord AB δεν έχει τυπικά πιστοληπτική ικανότητα, ενώ ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα αναμένεται να λάβει υπόψη περισσότερους παράγοντες από τον δείκτη καθαρού χρέους/EBITDA της PostNord AB για τον καθορισμό της πιστοληπτικής ικανότητας της PostNord AB. Η υπόθεση ότι ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα θα επέβαλλε κατ' ανάγκη πολύ αυστηρότερους όρους χρηματοδότησης μόνο επειδή ο δείκτης αυτός θα αυξανόταν προσωρινά σε ανεπιθύμητο βαθμό χωρίς τις εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία δεν τεκμηριώθηκε επαρκώς, γεγονός που είναι ακόμη πιο αναγκαίο, δεδομένου ότι η εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark είναι σύμφωνη με τις συνθήκες της αγοράς (βλέπε αιτιολογική σκέψη 228) και, ως εκ τούτου, είναι επικερδής μεσοπρόθεσμα.

(241) Επιπλέον, ενώ από την ανάλυση που παρουσίασε η Rothschild προκύπτει ότι η αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας της PostNord AB θα επιδεινωνόταν σε περιοχές μη επενδυτικού βαθμού μόνο για την περίοδο 2019-2020, το μοντέλο DCF που χρησιμοποιήθηκε για την ποσοτικοποίηση του αντικτύπου αυτού στην αξία της επιχείρησης ενσωμάτωσε υψηλότερο ΜΣΚΚ της τάξης του […] % σε διαρκή βάση, όπως επιβεβαίωσε το δανικό κράτος στην απάντησή του στις ερωτήσεις της Επιτροπής. Η προσέγγιση αυτή έχει ως αποτέλεσμα αντίκτυπο της εισφοράς κεφαλαίου στην αξία της επιχείρησης («Γ») που υπερβαίνει το 1 δισεκατ. SEK και, ως εκ τούτου, υπερβαίνει την εισφορά κεφαλαίου («Δ») του κράτους, ύψους 667 εκατ. SEK, όπως φαίνεται στον πίνακα 6.

Πίνακας 6

(ποσά σε εκατ. SEK)

Σενάριο Α: Αξία επιχείρησης με κρατικές εισφορές - ΜΣΚΚ = Χαμηλότερο ΜΣΚΚ (πριν από την υποβάθμιση της PostNord AB)

Έτος	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Τελική αξία	Σύνολο	ΜΣΚΚ	Τελικός ρυθμός ανάπτυξης
ΚΠΑ	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]		
Χρονικός συντελεστής	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]		
Συντελεστής προεξόφλησης	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…] %	[…] %
Ελεύθερη Ταμειακή Ροή	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]		

Σενάριο Β: Αξία επιχείρησης χωρίς κρατικές εισφορές - ΜΣΚΚ = υψηλότερο ΜΣΚΚ

Έτος	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Τελική αξία	Σύνολο	ΜΣΚΚ	Τελικός ρυθμός ανάπτυξης
ΚΠΑ	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]		
Χρονικός συντελεστής	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]		
Συντελεστής προεξόφλησης	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…] %	[…] %
Ελεύθερη Ταμειακή Ροή	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]		

Αξία επιχείρησης με εισφορές κεφαλαίου (Σενάριο Α)	**(Α)**	**[…]**
Αξία επιχείρησης χωρίς εισφορές κεφαλαίου (Σενάριο Β)	**(Β)**	**[…]**
Αύξηση της αξίας της επιχείρησης λόγω εισφορών κεφαλαίου	**(Γ)=(Α)-(Β)**	**1 096**
Εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία	**(Δ)**	**667**

(242) Ωστόσο, η Επιτροπή θεωρεί ότι, εάν υποτεθεί ότι θα επέλθει προσωρινή επιδείνωση της σκιώδους πιστοληπτικής ικανότητας της PostNord AB, τουλάχιστον για τον υπολογισμό της τελικής αξίας ([101]), ο οποίος αρχίζει το 2027, θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί το κανονικό ΜΣΚΚ ύψους […] % (πριν από την εισφορά κεφαλαίου της PostNord) και όχι υποβαθμισμένο ώστε να αντικατοπτρίζει τον προσωρινό χαρακτήρα τυχόν επιδείνωσης της σκιώδους πιστοληπτικής ικανότητας της PostNord AB. Η χρήση του κανονικού ΜΣΚΚ της τάξης του […] % για την τελική αξία στον υπολογισμό που υπέβαλαν τα κράτη θα οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η επένδυση δεν συνάδει με την αρχή του ιδιώτη επενδυτή στην οικονομία της αγοράς, σε αντίθεση με το συμπέρασμα των κρατών, το οποίο συνάχθηκε με βάση ένα μόνιμα υποβαθμισμένο ΜΣΚΚ της τάξης του […] %.

(243) Ο προσαρμοσμένος υπολογισμός (με τη χρήση του κανονικού ΜΣΚΚ), με βάση την ελεύθερη ταμειακή ροή της Δανίας και την ανάλυση DCF της Σουηδίας (που παρουσιάζεται στον πίνακα 7), δείχνει ότι οι εισφορές κεφαλαίου της Δανίας και της Σουηδίας («Δ») ύψους 667 εκατ. SEK αυξάνουν την επιχειρηματική αξία της PostNord AB («Γ») μόνο κατά 62 εκατ. SEK, ποσό μικρότερο από το ποσό των εν λόγω εισφορών κεφαλαίου.

Πίνακας 7

(ποσά σε εκατ. SEK)

Σενάριο Α: Αξία επιχείρησης με κρατικές εισφορές - ΜΣΚΚ = Χαμηλότερο ΜΣΚΚ (πριν από την υποβάθμιση της PostNord AB)

Έτος	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Τελική αξία	Σύνολο	ΜΣΚΚ	Τελικός ρυθμός ανάπτυξης
ΚΠΑ	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…] %	[…] %
Χρονικός συντελεστής	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]		
Συντελεστής προεξόφλησης	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]		
Ελεύθερη Ταμειακή Ροή	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]		

Σενάριο Β: Αξία επιχείρησης χωρίς κρατικές εισφορές - ΜΣΚΚ = υψηλότερο WACC (μετά την υποβάθμιση της PostNord AB) μόνο την περίοδο 2018-2026 και χαμηλότερο ΜΣΚΚ σε διαρκή βάση

Έτος	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Τελική αξία	Σύνολο	ΜΣΚΚ	Τελικός ρυθμός ανάπτυξης
ΚΠΑ	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…] % έως το 2026 και […] % από το 2026 και μετά	[…] %
Χρονικός συντελεστής	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]		
Συντελεστής προεξόφλησης	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]		
Ελεύθερη Ταμειακή Ροή	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]	[…]		

Αξία επιχείρησης με εισφορές κεφαλαίου (Σενάριο Α)	**(Α)**	**[…]**
Αξία επιχείρησης χωρίς εισφορές κεφαλαίου (Σενάριο Β)	**(Β)**	**[…]**
Αύξηση της αξίας της επιχείρησης λόγω εισφορών κεφαλαίου	**(Γ)=(Α)-(Β)**	**62**
Εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία	**(Δ)**	**667**

([101]) Τελική αξία είναι η αξία ενός περιουσιακού στοιχείου, μιας επιχείρησης ή ενός έργου πέραν της προβλεπόμενης περιόδου κατά την οποία μπορούν να εκτιμηθούν οι μελλοντικές ταμειακές ροές. Η τελική αξία προϋποθέτει ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα θα αυξάνεται με καθορισμένο ρυθμό ανάπτυξης για πάντα μετά την περίοδο πρόβλεψης.

(244) Αυτός ο προσαρμοσμένος υπολογισμός δείχνει ότι, σε αντίθεση με όσα υποστηρίζουν τα κράτη, η αύξηση της αξίας της επιχείρησης που οφείλεται σε εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία δεν θα υπερέβαινε τα 62 εκατ. SEK τόσο κάτω από την επένδυση των 667 εκατ. SEK. Η αύξηση του κόστους χρηματοδότησης είναι πολύ χαμηλότερη από την αναμενόμενη από τα κράτη, διότι η επιδείνωση των όρων χρηματοδότησης, εάν συμβεί, θα έχει μόνο προσωρινά αποτελέσματα.

(245) Όσον αφορά το επιχείρημα των κρατών ότι το βάρος της απόδειξης που απαιτεί η Επιτροπή είναι υπερβολικό, πρέπει να σημειωθεί ότι, σύμφωνα με τους κανόνες περί κρατικών ενισχύσεων και την πρακτική της Επιτροπής, το βάρος της απόδειξης το φέρει πάντοτε το κράτος μέλος. Σύμφωνα με τη σχετική νομολογία της Ένωσης, εάν ένα κράτος μέλος θεωρεί ότι ενήργησε ως φορέας της οικονομίας της αγοράς, θα πρέπει, σε περίπτωση αμφιβολίας, να προσκομίσει στοιχεία που θα καταδεικνύουν ότι η απόφαση για τη διενέργεια της συναλλαγής ελήφθη βάσει οικονομικών αξιολογήσεων ικανών να συγκριθούν με εκείνες που θα είχε, υπό παρόμοιες περιστάσεις, πραγματοποιήσει ένας ορθολογικός φορέας οικονομίας της αγοράς (με χαρακτηριστικά παρόμοια με εκείνα του οικείου δημόσιου οργανισμού) προκειμένου να καθορίσει την αποδοτικότητα ή τα οικονομικά πλεονεκτήματα της συναλλαγής ([102]).

(246) Η Επιτροπή θεωρεί ότι οι δανικές αρχές δεν κατόρθωσαν να αποδείξουν ότι είναι πειστικό το επιχείρημα ότι η PostNord AB θα έχανε την αξιολόγηση του σκιώδους επενδυτικού βαθμού χωρίς τις εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία, ενώ θα την είχε διατηρήσει με τις εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία. Επιπλέον, οι δανικές αρχές δεν κατάφεραν επίσης να αποδείξουν ότι οι οικονομικές συνέπειες αυτής της απώλειας του επενδυτικού βαθμού, σε ένα υποθετικό σενάριο, θα υπερέβαιναν το ποσό της εισφοράς κεφαλαίου τους. Ένας ορθολογικός φορέας της οικονομίας της αγοράς δεν θα είχε πραγματοποιήσει την εισφορά κεφαλαίου χωρίς σχετική ανάλυση που να αποδεικνύει ότι η πράξη είναι επικερδής ή αποφέρει οικονομικά πλεονεκτήματα.

(247) Ως εκ τούτου, η Επιτροπή δεν μπορεί να θεωρήσει ότι η εισφορά κεφαλαίου από τη Δανία ήταν σύμφωνη με τους όρους της αγοράς και, ως εκ τούτου, η Επιτροπή καταλήγει στο συμπέρασμα ότι η εισφορά κεφαλαίου απέφερε πλεονέκτημα στην PostNord AB.

5.3.2.5. Νόθευση του ανταγωνισμού και επιπτώσεις στις συναλλαγές

(248) Στον βαθμό που το μέτρο ωφελεί την PostNord AB, μπορεί επίσης να νοθεύσει τον ανταγωνισμό και να επηρεάσει τις συναλλαγές, δεδομένου ότι η PostNord AB δραστηριοποιείται σε διάφορες διεθνώς ανταγωνιστικές αγορές μέσω της Post Danmark και άλλων θυγατρικών της, όπως η PostNord Sverige. Η PostNord Sverige δραστηριοποιείται στη σουηδική ταχυδρομική αγορά, η οποία έχει απελευθερωθεί από το 1993. Επιπλέον, παρέχει υπηρεσίες εφοδιαστικής σε διάφορες αγορές στις σκανδιναβικές χώρες και στην υπόλοιπη Ευρώπη (βλέπε αιτιολογική σκέψη 15).

5.3.2.6. Συμπέρασμα

(249) Υπό το πρίσμα των αιτιολογικών σκέψεων 240 έως 248, η Επιτροπή θεωρεί ότι η εισφορά κεφαλαίου από τη Δανία στην PostNord AB συνιστά κρατική ενίσχυση κατά την έννοια του άρθρου 107 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ.

5.3.3. *Εισφορά κεφαλαίου από τη Σουηδία στην PostNord AB*

5.3.3.1. Οικονομική δραστηριότητα και έννοια της επιχείρησης

(250) Οι σουηδικές αρχές αναγνωρίζουν ότι ο όμιλος PostNord ασκεί δραστηριότητες οικονομικού χαρακτήρα. Ο όμιλος PostNord είναι ο μοναδικός ιδιοκτήτης της Post Danmark, η οποία παρέχει ταχυδρομικές υπηρεσίες έναντι αμοιβής στη δανική ταχυδρομική αγορά και ανταγωνίζεται άλλους φορείς παροχής ταχυδρομικών υπηρεσιών, η οποία αποτελεί οικονομική δραστηριότητα. Επιπλέον, άλλες θυγατρικές του ομίλου παρέχουν υπηρεσίες σε διάφορες αγορές ταχυδρομικών υπηρεσιών και εφοδιαστικής. Για τους λόγους αυτούς, όσον αφορά τις δραστηριότητες που χρηματοδοτούνται από την εισφορά κεφαλαίου της Σουηδίας προς την PostNord AB, η PostNord AB μπορεί να χαρακτηριστεί επιχείρηση κατά την έννοια του άρθρου 107 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ.

([102]) Υπόθεση Επιτροπή κατά EDF, C-124/10 P, ECLI:EU:C:2012:318, σκέψεις 82 έως 85. Βλέπε επίσης συνεκδικασθείσες υποθέσεις Land Burgenland κατά Επιτροπής, C-214/12 P, C-215/12 P και C-223/12 P, ECLI:EU:C:2013:682, σκέψη 61. Το επίπεδο εξειδίκευσης μιας τέτοιας εκ των προτέρων αξιολόγησης μπορεί να ποικίλλει ανάλογα με την πολυπλοκότητα της εκάστοτε συναλλαγής και την αξία των περιουσιακών στοιχείων, αγαθών ή υπηρεσιών. Κανονικά, οι εν λόγω εκ των προτέρων αξιολογήσεις θα πρέπει να διεξάγονται με τη συνδρομή εμπειρογνωμόνων με κατάλληλες δεξιότητες και εμπειρία. Οι αξιολογήσεις αυτές θα πρέπει πάντα να βασίζονται σε αντικειμενικά κριτήρια και δεν θα πρέπει να επηρεάζονται από πολιτικές σκοπιμότητες. Οι αξιολογήσεις που πραγματοποιούνται από ανεξάρτητους εμπειρογνώμονες μπορούν να προσφέρουν πρόσθετη επιβεβαίωση της αξιοπιστίας της αξιολόγησης.

5.3.3.2. Καταλογισμός και κρατικοί πόροι

(251) Δεδομένου ότι οι σουηδικές αρχές χορηγούν άμεσα το εν λόγω μέτρο, το μέτρο αυτό μπορεί εξ ορισμού να καταλογιστεί στο κράτος. Επιπλέον, όπως επισημαίνεται στην αιτιολογική σκέψη 204, οι κρατικοί πόροι περιλαμβάνουν όλους τους πόρους του δημόσιου τομέα. Δεδομένου ότι οι σουηδικές αρχές χορηγούν την εισφορά κεφαλαίου από τον εθνικό τους προϋπολογισμό, η Επιτροπή θεωρεί ότι πληρούται και αυτή η προϋπόθεση.

5.3.3.3. Επιλεκτικότητα

(252) Η εισφορά κεφαλαίου αποτελεί μεμονωμένο μέτρο υπέρ της PostNord AB. Για τον λόγο αυτόν, έχει επιλεκτικό χαρακτήρα.

5.3.3.4. Πλεονέκτημα

(253) Για τους ίδιους λόγους με εκείνους που παρατίθενται στις αιτιολογικές σκέψεις 240 έως 247 και σύμφωνα με τις παρατηρήσεις της ITD, η Δανία και η Σουηδία δεν κατάφεραν να τεκμηριώσουν ούτε να ποσοτικοποιήσουν τον κίνδυνο απώλειας του σκιώδους επενδυτικού βαθμού της PostNord AB χωρίς την εισφορά κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία πριν και μετά την απόφαση κίνησης της διαδικασίας. Η πιθανότητα απώλειας του επενδυτικού βαθμού δεν είναι εκ πρώτης όψεως προφανής, ενώ και η εκτίμηση των συνεπειών αυτής της απώλειας είναι προβληματική τόσο από θεωρητική άποψη (δηλαδή από άποψη μόνιμης υποβάθμισης του κόστους του χρέους) όσο και από ποσοτική άποψη (υπολογισμός της αξίας της επιχείρησης).

5.3.3.5. Νόθευση του ανταγωνισμού και επιπτώσεις στις συναλλαγές

(254) Στον βαθμό που το μέτρο ωφελεί την PostNord AB καθώς διατηρεί τη διαβάθμιση της ως επενδυτικού βαθμού, μπορεί επίσης να νοθεύσει τον ανταγωνισμό και να επηρεάσει τις συναλλαγές, δεδομένου ότι η PostNord AB δραστηριοποιείται σε διάφορες διεθνώς ανταγωνιστικές αγορές μέσω της Post Danmark και άλλων θυγατρικών της, όπως η PostNord Sverige. Η PostNord Sverige δραστηριοποιείται στη σουηδική ταχυδρομική αγορά, η οποία έχει απελευθερωθεί από το 1993. Επιπλέον, παρέχει υπηρεσίες εφοδιαστικής σε διάφορες αγορές στις σκανδιναβικές χώρες και στην υπόλοιπη Ευρώπη (βλέπε αιτιολογική σκέψη 15).

5.3.3.6. Συμπέρασμα

(255) Υπό το πρίσμα των αιτιολογικών σκέψεων 250 έως 254, η Επιτροπή θεωρεί ότι η εισφορά κεφαλαίου από τη Σουηδία στην PostNord AB συνιστά κρατική ενίσχυση κατά την έννοια του άρθρου 107 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ.

5.4. **Συμβατότητα**

(256) Όσον αφορά τα μέτρα που αξιολογούνται στην παρούσα απόφαση και τα οποία διαπιστώνεται ότι συνιστούν κρατική ενίσχυση κατά την έννοια του άρθρου 107 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ, είναι αναγκαίο να αξιολογηθεί κατά πόσον τα εν λόγω μέτρα μπορούν να θεωρηθούν συμβατά με την εσωτερική αγορά.

(257) Σύμφωνα με τη νομολογία του Δικαστηρίου, εναπόκειται στο κράτος μέλος να επικαλεστεί πιθανούς λόγους συμβατότητας και να αποδείξει ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις της εν λόγω συμβατότητας ([103]).

(258) Ωστόσο, οι δανικές και οι σουηδικές αρχές δεν επικαλέστηκαν επιχειρήματα που να αποδεικνύουν τη συμβατότητα των εν λόγω μέτρων με την εσωτερική αγορά.

(259) Υπό το πρίσμα των αιτιολογικών σκέψεων 256 έως 258, η Επιτροπή καταλήγει στο συμπέρασμα ότι η εισφορά κεφαλαίου από τη Δανία στην PostNord AB και η εισφορά κεφαλαίου από τη Σουηδία στην PostNord AB συνιστούν κρατική ενίσχυση ασύμβατη με την εσωτερική αγορά.

([103]) Υπόθεση Ιταλική Δημοκρατία κατά Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, C-364/90, ECLI:EU:C:1993:157, σκέψη 20.

6. **ΑΝΑΚΤΗΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΦΟΡΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΑΠΟ ΤΗ ΔΑΝΙΑ ΚΑΙ ΤΗ ΣΟΥΗΔΙΑ**

(260) Σύμφωνα με τη Συνθήκη και την πάγια νομολογία των δικαστηρίων της Ένωσης, η Επιτροπή είναι αρμόδια να αποφασίσει αν το ενδιαφερόμενο κράτος μέλος πρέπει να τροποποιήσει ή να καταργήσει ενίσχυση εφόσον διαπιστωθεί ότι είναι ασύμβατη με την εσωτερική αγορά ([104]). Από την πάγια νομολογία των Δικαστηρίων της Ένωσης προκύπτει επίσης ότι η υποχρέωση κράτους μέλους να καταργήσει ενίσχυση την οποία η Επιτροπή θεωρεί ασύμβατη με την εσωτερική αγορά αποσκοπεί στην επαναφορά στην προτέρα κατάσταση ([105]).

(261) Σε αυτό το πλαίσιο, τα δικαστήρια της Ένωσης έχουν αποφανθεί ότι ο στόχος αυτός επιτυγχάνεται όταν ο δικαιούχος αποδώσει τα ποσά που χορηγήθηκαν υπό μορφή παράνομων ενισχύσεων, χάνοντας έτσι το πλεονέκτημα που απολάμβανε στην εσωτερική αγορά σε σχέση με τους ανταγωνιστές του, και τα πράγματα επανέλθουν στην προ της καταβολής κατάσταση ([106]).

(262) Σύμφωνα με τη νομολογία, το άρθρο 16 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) 2015/1589 ορίζει ότι «[σ]ε περίπτωση αρνητικής απόφασης για υπόθεση παράνομων ενισχύσεων, η Επιτροπή αποφασίζει την εκ μέρους του οικείου κράτους μέλους λήψη όλων των αναγκαίων μέτρων για την ανάκτηση της ενίσχυσης από τον δικαιούχο».

(263) Κατά συνέπεια, δεδομένου ότι οι εισφορές κεφαλαίου από τη Δανία και τη Σουηδία εφαρμόστηκαν κατά παράβαση του άρθρου 108 παράγραφος 3 της Συνθήκης και πρέπει να θεωρηθούν παράνομη και ασύμβατη ενίσχυση, οι εν λόγω κεφαλαιακές επενδύσεις θα πρέπει να ανακτηθούν ώστε να αποκατασταθεί η κατάσταση της εσωτερικής αγοράς που επικρατούσε πριν από τη χορήγησή τους.

(264) Τα ονομαστικά ποσά ανάκτησης που αντιστοιχούν στις δύο εισφορές κεφαλαίου που χορηγήθηκαν από τη Σουηδία και τη Δανία στην PostNord AB αντίστοιχα ανέρχονται σε 400 εκατ. SEK, τα οποία θα πρέπει να ανακτηθούν από τη Σουηδία, και 267 εκατ. SEK, τα οποία θα πρέπει να ανακτηθούν από τη Δανία.

(265) Τα ποσά της ανάκτησης θα πρέπει να καλύπτουν την περίοδο από την ημερομηνία κατά την οποία η ενίσχυση τέθηκε στη διάθεση της PostNord AB μέχρι την πραγματική τους ανάκτηση. Τα προς ανάκτηση ποσά θα πρέπει να είναι τοκοφόρα μέχρι την πραγματική ανάκτησή τους.

7. **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ**

(266) Η Επιτροπή κρίνει ότι η εισφορά κεφαλαίου από τον όμιλο PostNord στην Post Danmark δεν συνιστά ενίσχυση κατά την έννοια του άρθρου 107 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ.

(267) Η Επιτροπή κρίνει ότι η εισφορά κεφαλαίου από τη Δανία στην PostNord AB και η εισφορά κεφαλαίου από τη Σουηδία στην PostNord AB συνιστούν κρατική ενίσχυση κατά την έννοια του άρθρου 107 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ και ότι η Δανία και η Σουηδία τις εφάρμοσαν παράνομα κατά παράβαση του άρθρου 108 παράγραφος 3 της ΣΛΕΕ. Η Επιτροπή κρίνει επίσης ότι οι εν λόγω εισφορές κεφαλαίου είναι ασύμβατες με την εσωτερική αγορά. Ως εκ τούτου, η Δανία και η Σουηδία θα πρέπει να ανακτήσουν την παράνομη και ασύμβατη ενίσχυση από την PostNord AB,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΠΟΦΑΣΗ:

Άρθρο 1

Η κρατική ενίσχυση υπό μορφή εισφοράς κεφαλαίου από τη Σουηδία, ύψους 400 εκατ. SEK, στην PostNord AB, την οποία έθεσε παράνομα σε εφαρμογή η Σουηδία κατά παράβαση του άρθρου 108 παράγραφος 3 της ΣΛΕΕ, είναι ασύμβατη με την εσωτερική αγορά.

Άρθρο 2

Η κρατική ενίσχυση υπό μορφή εισφοράς κεφαλαίου από τη Δανία, ύψους 267 εκατ. SEK, στην PostNord AB, την οποία έθεσε παράνομα σε εφαρμογή η Δανία κατά παράβαση του άρθρου 108 παράγραφος 3 της ΣΛΕΕ, είναι ασύμβατη με την εσωτερική αγορά.

([104]) Υπόθεση Επιτροπή κατά Γερμανίας, C-70/72, ECLI:EU:C:1973:87, σκέψη 13.
([105]) Υπόθεση Βέλγιο κατά Επιτροπής, C-142/87, ECLI:EU:C:1990:125, σκέψη 66.
([106]) Υπόθεση Βέλγιο κατά Επιτροπής, C-75/97, ECLI:EU:C:1999:311, σκέψεις 64 και 65.

Άρθρο 3

Η εισφορά κεφαλαίου στην Post Danmark από την PostNord Group AB δεν συνιστά κρατική ενίσχυση κατά την έννοια του άρθρου 107 παράγραφος 1 της ΣΛΕΕ.

Άρθρο 4

1. Η Σουηδία οφείλει να ανακτήσει την αναφερόμενη στο άρθρο 1 ασύμβατη ενίσχυση από τον δικαιούχο της.

2. Η Δανία οφείλει να ανακτήσει την αναφερόμενη στο άρθρο 2 ασύμβατη ενίσχυση από τον δικαιούχο της.

3. Τα προς ανάκτηση ποσά βαρύνονται με τόκο από την ημερομηνία κατά την οποία τέθηκαν στη διάθεση του δικαιούχου μέχρι την πραγματική ανάκτησή τους.

4. Οι τόκοι υπολογίζονται με τη μέθοδο του ανατοκισμού σύμφωνα με τις διατάξεις του κεφαλαίου V του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 794/2004 της Επιτροπής ([107]) και του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 271/2008 της Επιτροπής ([108]).

Άρθρο 5

1. Η ανάκτηση της ενίσχυσης που αναφέρεται στα άρθρα 1 και 2 πρέπει να είναι άμεση και αποτελεσματική.

2. Η Σουηδία και η Δανία οφείλουν να εξασφαλίσουν ότι η παρούσα απόφαση θα εφαρμοστεί εντός τεσσάρων μηνών από την ημερομηνία κοινοποίησής της.

Άρθρο 6

1. Εντός δύο μηνών από την κοινοποίηση της παρούσας απόφασης, η Σουηδία και η Δανία οφείλουν να υποβάλουν τις ακόλουθες πληροφορίες στην Επιτροπή:

α) το συνολικό ποσό (αρχικό κεφάλαιο και τόκους ανάκτησης) που θα πρέπει να ανακτηθεί από τον δικαιούχο·

β) λεπτομερή περιγραφή των μέτρων που έχουν ήδη ληφθεί και όσων έχουν προβλεφθεί, ώστε να συμμορφωθούν με την παρούσα απόφαση·

γ) έγγραφα που αποδεικνύουν ότι έχει δοθεί εντολή στον δικαιούχο να επιστρέψει την ενίσχυση.

2. Η Σουηδία και η Δανία τηρούν την Επιτροπή ενήμερη σχετικά με την πρόοδο των εθνικών μέτρων που λαμβάνονται για την εκτέλεση της παρούσας απόφασης μέχρι την πλήρη ανάκτηση της ενίσχυσης σύμφωνα με το άρθρο 4. Κατόπιν αιτήματος της Επιτροπής, υποβάλλουν αμελλητί πληροφορίες σχετικά με τα εθνικά μέτρα που έχουν ήδη ληφθεί και τα μέτρα που πρόκειται να ληφθούν, προκειμένου να συμμορφωθούν με την παρούσα απόφαση, καθώς και λεπτομερείς πληροφορίες σχετικά με τα ποσά της ενίσχυσης και τους τόκους ανάκτησης που έχουν ήδη ανακτηθεί από τον δικαιούχο.

Άρθρο 7

Η παρούσα οδηγία απευθύνεται στο Βασίλειο της Σουηδίας και στο Βασίλειο της Δανίας.

Βρυξέλλες, 10 Σεπτεμβρίου 2021.

Για την Επιτροπή
Margrethe VESTAGER
Μέλος της Επιτροπής

([107]) Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 794/2004 της Επιτροπής, της 21ης Απριλίου 2004, σχετικά με την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 659/1999 του Συμβουλίου για τη θέσπιση λεπτομερών κανόνων εφαρμογής του άρθρου 93 της συνθήκης ΕΚ (ΕΕ L 140 της 30.4.2004, σ. 1).

([108]) Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 271/2008 της Επιτροπής, της 30ής Ιανουαρίου 2008, για τροποποίηση του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 794/2004 σχετικά με την εφαρμογή του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 659/1999 του Συμβουλίου για τη θέσπιση λεπτομερών κανόνων εφαρμογής του άρθρου 93 της συνθήκης ΕΚ (ΕΕ L 82 της 25.3.2008, σ. 1).