



SAMKEPPNISEFTIRLITIÐ

Reykjavík, 23. mars 2018

Ákvörðun nr. 10/2018

## Kaup Horns III slhf. á hlut í BÍlaleigu Flugleiða ehf.

### I.

#### Málavextir og málsmeðferð

Samkeppniseftirlitinu barst bréf þann 18. janúar sl. þar sem tilkynnt var um kaup Horns III slhf. (hér eftir Horn) á 40% hlut í BÍlaleigu Flugleiða ehf. (hér eftir BF). Meðfylgjandi tilkynningunni fylgdi sk. styttri samrunaskrá með upplýsingum um samrunann, sbr. 6. mgr. 17. gr. a samkeppnislaga nr. 44/2005 og reglur nr. 684/2008 um tilkynningu og málsmeðferð í samrunamálum og viðauka II við þær (styttri tilkynning), sbr. síðari breytingar á þeim reglum. Að mati Samkeppniseftirlitsins felur framangreindur gerningur í sér samruna sem er tilkynningarskyldur í skilningi samkeppnislaga. Með bréfi dags. 22. janúar sl. tilkynnti Samkeppniseftirlitið samrunaaðilum að samrunatilkynningin teldist fullnægjandi og frestir eftirlitsins til að rannsaka samrunann skv. 17. gr. d. samkeppnislaga hefðu byrjað að líða þann 18. janúar sl.

Í samrunaskrá og fylgiskjöllum hennar er að finna ýmis gögn viðvíkjandi viðskiptunum og samkeppnisleg áhrifum samrunans. Þá fylgdu drög að sátt samrunaskránni, þar sem lögð voru til skilyrðum sem miðuðu að því að leysa þá samkeppnisbresti sem skilgreindir hafa verið af hálfu Samkeppniseftirlitsins í sambærilegum málum. Á þeim grundvelli gerðu Samkeppniseftirlitið og samrunaaðilar sátt um lyktir málsins þann 15. febrúar sl.

### II.

#### Samruninn

Samkvæmt 17. gr. samkeppnislaga telst samruni hafa átt sér stað þegar breyting á yfiráðum verður til frambúðar. Er nánar tilgreint í a. til d. liðum 1. mgr. 17. gr. samkeppnislaga í hvers konar aðgerðum samruni getur falist. Horn kaupir [...] hlut í BF og gerist aðili að hluthafasamkomulagi sem leiðir til þess að félagið verður aðili að sameiginlegum yfiráðum yfir BF.<sup>1</sup> Því fellur samruninn undir c. lið 1. mgr. 17. gr. samkeppnislaga. Eftir samrunann verður fyrirtækið Norðurlöndin ehf. með [...] hlut í BF, en fyrir viðskiptin var allt hlutafé BF í eigu fyrirtækisins.

Horn er fjárfestingarfélag sem fjárfestir í hlutabréfum og öðrum fjármálagerningum, stundar lánastarfsemi tengdri fjárfestingum og tengdum rekstri. Félagið er framtakssjóður (e. private equity fund) og er með rekstrar- og eignastýringasamning við Landsbréf hf. (hér eftir Landsbréf), dótturfélag Landsbankans hf. (hér eftir Landsbankinn). Í samrunaskrá

---

<sup>1</sup> Upplýsingar í [hornklofa] hafa verið felldar út vegna trúnaðar.



segir að hluthafar sjóðsins séu um 30 talsins og samanstanda þeir af lífeyrissjóðum, fjármálafyrirtækjum og fagfjárfestum. Horn sé hugsað sem fjárfestingarbandalag um óskráðar fjárfestingar í íslensku atvinnulífi. Landsbréf hafa einnig rekstrarsamninga við fleiri fyrirtæki en ekkert þeirra starfar á sömu mörkuðum og BF, sbr. umfjöllun hér að neðan.

Landsbankinn starfrækir útibú eða bankaafgreiðslur víða um land. Bankinn er einn af þremur stærstu keppinautum á viðskiptabankamarkaði sem samtals hafa afar sterka stöðu á þeim markaði, þ. á m. í þjónustu við einstaklinga og lítil og meðalstór fyrirtæki. Landsbréf eru eins og áður segir dótturfyrirtæki Landsbankans og eru eitt stærsta sjóðastýringarfyrirtæki landsins með um 184 ma. króna í virkri stýringu.<sup>2</sup> Af hálfu fulltrúa Landsbréfa hefur komið fram að fyrirtækið sé sjálfstætt starfandi fjármálafyrirtæki. Fyrirtækið starfar skv. lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og hefur starfsleyfi frá Fjármálaeftirlitinu sem rekstrarfélag verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestastjóða, auk þess sem starfsleyfið tekur til eignastýringar fyrir aðra.

Í samrunaskrá er rakin aðkoma Horns að öðrum fyrirtækjum en þar kemur fram að fyrirtækið eigi allt hlutafé í PAC1501 ehf. sem stendur að starfsemi Hagvagna og Hópbíla. Segir að þessi fyrirtæki sinni fólksflutningum og alhliðaðþjónustu hópbífreiða. Hagvagnar sjái um rekstur strætisvagna á höfuðborgarsvæðinu á grundvelli samnings við Strætó bs. Þá sinni Hópbílar almennum akstri fyrir fyrirtæki ásamt því að reka ferðaðþjónustufyrirtæki.<sup>3</sup>

Þá kemur fram í skránni að Horn eigi meirihluta hlutafjár í Basko ehf. sem er stendur að rekstri verslanakeðjanna 10-11 og Iceland hér á landi, ásamt því að reka Dunkin' Donuts. Þá á fyrirtækið einnig helmingshlut í Líflandi sem sinnir margvíslegri þjónustu við landbúnað og tengdar greinar.<sup>4</sup> Einnig kemur fram í samrunaskrá að Landsbréf sjái um daglegan rekstur fjárfestingarsjóðsins Landsbréf – Iceland Tourism Fund I slhf. en sá sjóður kemur að ýmsum félögum sem stunda margvíslega atvinnustarfsemi á sviði ferðaðþjónustu.<sup>5</sup> Þá kemur Landsbréf einnig að fleiri fyrirtækjum í gegnum aðra sjóði, en í samrunaskrá kemur fram að þessi félög stundi margvíslega starfsemi en hafi hún ekki efnislega þýðingu fyrir samrunann.<sup>6</sup> Samkeppniseftirlitið hefur staðreynt að Landsbréf komi ekki að fleiri fyrirtækjum sem starfa á sama markaði og BF.

Í samrunaskrá segir að Horn stefni að því að fjárfesta í dreifðu eignasafni og sem áhrifafjárfestir í íslensku atvinnulífi. Ennfremur segir að markmið félagsins sé að stuðla að vexti og viðgangi þeirra fyrirtækja sem fjárfest er í til að hámarka arðsemi. Segir að félagið leggi ríka áherslu á að innleiða góða stjórnarhætti í þeim félögum sem fyrirtækið fjárfestir í. Hluthafar í sjóðnum eru rúmlega 30 og samanstanda af lífeyrissjóðum, fjármálafyrirtækjum og öðrum fagfjárfestum. Enginn hluthafanna á yfir 20% af hlutafé sjóðsins og er Landsbankinn þ. á m. með um 5% eignarhlut.

---

<sup>2</sup> Samkvæmt heimasíðu Landsbréfa, sótt 24. janúar sl.

<sup>3</sup> Nánar er fjallað um starfsemi fyrirtækisins í ákvörðun Samkeppniseftirlitsins nr. 28/2016 *Kaup Horns III slhf. á öllum hlutum í Hagvögnum hf., Hópbílum hf. og Hvaleyri hf.*

<sup>4</sup> Nánar er fjallað um þessi fyrirtæki í ákvörðunum Samkeppniseftirlitsins nr. 26/2016 og 13/2017.

<sup>5</sup> Fyrirtæki sem sjóðurinn á hluti í eru: Fákasel ehf., ST Holding ehf., Into the glacier ehf., Óbyggðasetur ehf., Skútusiglingar ehf., LAVA-Eldfjalla og jarðskjálftamiðstöð Íslands ehf., Perla norðursins ehf., Welcome entertainment ehf. og Þríhnúkar ehf.

<sup>6</sup> Önnur fyrirtæki sem Landsbréf kemur að eru Hvatning sem er stærsti einstaki hluthafinn í Bláa lóninu, Fáfírnir offshore og Invent Invest ehf.



Í samrunaskrá segir að BF sé sérleyfishafi fyrir Hertz á Íslandi og að fyrirtækið hafi verið stofnað sem deild innan Loftleiða árið 1971. Einingin hafi verið færð í sérstakt dótturfélag árið 1999 og núverandi eigendur hafi keypt fyrirtækið árið 2010. Fjórir einstaklingar standa að félaginu Norðurlöndin sem keypti eignarhlutinn árið 2010. Hertz er alþjóðleg keðja bílaleiga með leigustöðvar í 150 löndum og er skráð á bandarískum hlutabréfamarkaði. BF hefur verið umboðsaðili fyrir fyrirtækið frá árinu 1973 [...].

Í samrunaskrá kemur enn fremur fram að BF sé með yfirráð yfir Pallaleigunni Stoð, Flug Film, Fasteignafélaginu Velli og Bílaþjónustunni Keflavíkurflugvelli. Umsvif þessara fyrirtækja eru óveruleg en veltuhæsta félagið er Bílaþjónustan sem skv. samrunaskrá hefur með höndum bón og þvott á ökutækjum, en velta félagsins árið 2016 var [...] m.kr.

### III.

#### Niðurstaða

Kaup Horns á [...] hlutafjár í BF felur í sér samruna í skilningi samkeppnislaga líkt og áður greinir. Telji Samkeppniseftirlitið að samruni hindri virka samkeppni getur stofnunin gripið til íhlutunar í formi ógildingar eða setningu skilyrða sem tryggja eiga virka samkeppni, sbr. 17. gr. c samkeppnislaga. Í ákvörðun þessari er gerð grein fyrir forsendum fyrir íhlutun vegna þess samruna sem hér er til umfjöllunar. Einnig er gerð grein fyrir þeim skilyrðum sem eftirlitið telur nauðsynlegt að samrunaaðilar lúti í starfsemi sinni í þeim tilgangi að koma í veg fyrir samkeppnislegar hindranir sem samruninn myndi annars geta leitt af sér.

#### 1. Skilgreining markaða og mat á stöðu BF

Við mat á samkeppnislegum áhrifum samruna samkvæmt 17. gr. c samkeppnislaga verður að byrja á því að skilgreina þann markað sem við á. Samkvæmt 4. gr. laganna er markaður skilgreindur sem sölusvæði vöru og staðgönguvöru eða þjónustu og staðgönguþjónustu. Staðganga er þegar vara eða þjónusta getur að fullu eða verulegu leyti komið í stað annarrar vöru eða þjónustu. Með hliðsjón af hagfræðilegum rökum þarf að líta á viðkomandi markað út frá a.m.k. tveimur sjónarmiðum; annars vegar vöru- eða þjónustumarkaðinn og hins vegar landfræðilega markaðinn. Hér að ofan hefur verið fjallað um starfsemi BF og ljóst að félagið starfar ekki á sömu mörkuðum og önnur atvinnustarfsemi sem er undir sömu yfirráðum. Í kafla þessum verður athyglinni því beint að þeim mörkuðum sem BF starfar á og stöðu félagsins á þeim mörkuðum.

Líkt og áður greinir þá felst starfsemi BF í rekstri bílaleigu undir vörumerkinu Hertz. Í umfjöllun sinni um markaðinn vísar fyrirtækið í skýrslu Íslandsbanka um íslenska ferðaþjónustu sem gefin var út í mars 2017. Í henni er fjallað um stærstu bílaleigurnar á Íslandi og er yfirlit yfir fjölda bíla sérhverrar leigu. Samrunaaðilar telja skýrsluna gefa ágæta mynd af markaðnum og hlutdeild BF á honum. Halda þeir því þó fram að hlutdeild BF hafi lækkað frá útgáfu umræddrar skýrslu. Í henni er tafla sem sýnir umsvif stærstu bílaleiganna, þ.m.t. BF, þar kemur fram að samanlagður fjöldi bíla á vegum stærstu aðilanna hafi verið tæplega 18.000 bifreiðar og þar af sé BF þriðja stærsta leigan með rúmlega 2000 bifreiðar. Af framangreindri umfjöllun samrunaaðila má ætla að markaðshlutdeild BF á markaði fyrir bílaleigur er röklega 10%. Þá er jafnframt ljóst að



samruni þessi leiðir ekki til samþjöppunar á þeim markaði fremur en nokkrum öðrum markaði.<sup>7</sup>

## 2. Samkeppnisleg áhrif samrunans

Af stöðu fyrirtækja undir yfirlitum samrunaaðila er ljóst að samruni þessi er sk. samsteypusamruni þar sem Horn, eða félög undir sömu yfirlitum, hafa ekki starfsemi á sömu mörkuðum og BF starfar á. Þeir samkeppnisbrestir sem kunna að skapast vegna þessa máls eru því, eins og áður segir, ekki vegna aukinnar samþjöppunar á mörkuðum eða lóðréttra áhrifa. Mögulegir samkeppnisbrestir stafa fyrst og fremst af tengslum viðskiptabanka við fyrirtæki í samkeppnisrekstri.

Samkeppniseftirlitið hefur frá hrúni beitt sér gagnvart samkeppnisbrestum sem stafað geta af eignarhaldi banka og lífeyrissjóða á atvinnufyrirtækjum, en eignarhald þessara aðila getur við tiltekna aðstæður skapað hættu á samkeppnishindrunum. Samruni þessi er þó ólíkur því þegar viðskiptabanki á beinan eignarhlut í fyrirtæki á samkeppnismarkaði. Hér er um að ræða að dótturfélag Landsbankans, Landsbréf, rekur fjárfestingarsjóð sem fjárfestir í fyrirtæki. Eftirlitið lítur þrátt fyrir það svo á að í eignarhaldi Landsbankans á Landsbréfum felist sterk tengsl sem geti undir vissum kringumstæðum verið grundvöllur samkeppnisbresta. Í því sambandi má nefna að hvati er fyrir samstæðu Landsbankans að halda viðskiptum innan hennar og beina fyrirtækjum í viðskipti við fyrirtæki innan samstæðunnar.<sup>8</sup> Meðal annars af þessum ástæðum hefur Samkeppniseftirlitið talið nauðsynlegt að setja skilyrði sem mæla fyrir um sjálfstæði þessara félaga gagnvart hverju öðru, þ.e. Landsbankans og Landsbréfa.

Íhlutanir Samkeppniseftirlitsins gagnvart eignarhaldi banka á fyrirtækjum má rekja til úrskurðar áfryjunarnefndar samkeppnismála í máli nr. 18/2009 *Siminn gegn Samkeppniseftirlitinu*. Í því máli komst nefndin að þeirri niðurstöðu að eftirlitinu bæri að taka málið aftur til efnislegrar meðferðar í ljósi þess að eignarhald Eignarhaldsfélagsins Vestia kynni að raska samkeppni.<sup>9</sup> Byggði nefndin á því að margskonar samkeppnisbrestir kynnu að skapast við eignarhald viðskiptabanka á fyrirtækjum. Það eignarhald sem kemst á með þeim samruna sem hér er til umfjöllunar getur falið í sér áþekka samkeppnisbresti og sköpuðust í framangreindu máli. Landsbankinn og Landsbréf hafa áður gengist undir skilyrði sem ætlað er að tryggja óhæði á milli fyrirtækjanna.<sup>10</sup> Þá hafa Landsbréf í máli þessu gengist undir skilyrði sem tryggja eiga sjálfstæði BF gagnvart Landsbankanum. Lítur eftirlitið svo á að með þessu hafi verið girt fyrir mögulega samkeppnisbresti sem ella kynnu að leiða af aðkomu samstæðu Landsbankans að samrunanum.

Eftir yfirtöku bankanna á atvinnufyrirtækjum í kjölfar hrunsins hefur borið nokkuð á því að sjóðastýringarfyrirtæki í fullri eigu stóru viðskiptabankanna þriggja standi að yfirtökum á ýmsum fyrirtækjum í atvinnulífinu. Aðkoma bankanna og sjóðastýringarfyrirtækja þeirra að þess háttar yfirtökum lýsir sér alla jafna þannig að fagfjárfestar hafa komið inn í hluthafahóp þessara fyrirtækja í kjölfar fjárhagslegrar endurskipulagningar. Framtakssjóðir í rekstri sjóðastýringarfyrirtækjanna hafa svo haldið um stjórnartaumana þangað til

<sup>7</sup> Umrædda skýrsla má finna á eftirfarandi hlekk: <https://www.islandsbanki.is/library/Skrar/Fyrirtaeki/Isensk-ferdathjonustaskýrsla2017-LQ.PDF>

<sup>8</sup> Nánari umfjöllun um starfsemi samstæða bankanna á hinum ýmsu sviðum fjármálaþjónustu má finna í skýrslu Samkeppniseftirlitsins nr. 1/2013 *Fjármálaþjónusta á krossgötum*.

<sup>9</sup> Vestia var eignarhaldsfélag að fullu í eigu Landsbankans.

<sup>10</sup> Sjá nánar í ákvörðun Samkeppniseftirlitsins nr. 26/2016 *Kaup Horns III slhf. á hlut í Basko ehf.*



fyrirtækin hafa verið seld áfram e.a. með skráningu á markað.<sup>11</sup> Samkeppniseftirlitinu hefur verið tilkynnt um mörg slík viðskipti og hefur verið fjallað nokkuð ítarlega um samkeppnisleg áhrif þessa fyrirkomulags og eru ákvarðanir varðandi þessi mál aðgengilegar á heimasíðu eftirlitsins.<sup>12</sup>

### *Nánar um stjórnskipun Horns III*

Horn III er framtakssjóður sem stofnaður var af dótturfyrirtæki Landsbankans, Landsbréfum. Hluthafar sjóðsins eru aðallega fagfjárfestar og fer enginn fjárfestir með meira en 20% hlut í félaginu þ.m.t. Landsbankinn sem á um 5% hlut í Horni III. Hluthafafundur fer með æðsta vald í málefnum Horns III og er þar kosin stjórn og fjárfestingarráð félagsins. Fjárfestingarráðið sem er skipað fimm fulltrúum hluthafa fjallar um fjárfestingar, áður en þær eru teknar til formlegrar afgreiðslu af stjórn félagsins. Þá hefur fjárfestingarráðið neitunarvald gagnvart fjárfestingarákvörðunum og ákvörðunum um meiriháttar rekstrarútgjöld.

Horn III er með sk. rekstrarsamning við Landsbréf og á grundvelli hans annast Landsbréf rekstur og stýringu á eignum félagsins og veitir því ráðgjöf og þjónustu í samræmi við ákvarðanir stjórnar þess. Landsbréf leggja Horni III til tvo framkvæmdastjóra og er stjórn félagsins alfarið skipuð starfsmönnum Landsbréfa. Á grundvelli rekstrarsamningsins vinna starfsmenn Landsbréfa að virðisaukningu eignasafns félagsins, sjá til þess að bókhald sé fært og að stjórnarhættir séu í samræmi við lög og samþykktir félagsins. Landsbankinn er eins og áður segir móðurfélag Landsbréfa og á 100% hlutfjár í félaginu. Í samrunaskrá kemur þó fram að Landsbréf séu sjálfstætt starfandi fjármálafyrirtæki í skilningi laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 og starfi óháð Landsbankanum.

### **3. Samrunanum sett skilyrði**

Af öllum gögnum málsins virtum er niðurstaða Samkeppniseftirlitsins í þessu máli sú að nauðsynlegt sé að setja samrunanum skilyrði sem ætlað er að girða fyrir þá hugsanlegu samkeppnisbresti sem vikið var að, og vísað var til, hér að framan. Samrunaaðilar lýstu yfir vilja sínum til þess að gangast undir sátt í málinu á grundvelli 17. gr. f. laganna og 22. gr. málsmeðferðarreglna Samkeppniseftirlitsins nr. 880/2005. Viðræður við samrunaaðila hafa í kjölfarið leitt til sáttar, sem fela í sér þau skilyrði sem fram koma í ákvörðunarorðum. Fela skilyrðin meðal annars í sér áskilnað um sjálfstæði stjórnar samrunaaðila. Í sátt vegna yfirtöku Horns á Basko gekkst bankinn undir skilyrði þar sem mælt er fyrir um sjálfstæði Landsbréfa gagnvart Landsbankanum. Í þessu máli þykir ekki tilefni til þess að setja samskonar skilyrði enda gildir sú sátt fullum fetum á meðan Horn hefur yfirráð yfir Basko.<sup>13</sup>

Í a)-lið ákvæðis 1.1 í eftirfarandi ákvörðunarorðum er kveðið á um óhæði stjórnarmanna BF gagnvart Landsbankanum. Í ljósi framangreindrar aðkomu bankans að félaginu telur Samkeppniseftirlitið nauðsynlegt að tryggja að stjórnarmenn verði óháðir bankanum. Eftirlitið hefur í ræðu og riti gert ítarlega grein fyrir þeim samkeppnisbrestum sem fólgna geta verið í aðkomu viðskiptabanka að fyrirtækjum í samkeppnisrekstri á ótengdum

<sup>11</sup> Stóru viðskiptabankarnir þrjú eiga allir sjóðastýringarfyrirtæki. Stefmir er í eigu Arion Banka, Íslandssjóðir í eigu Íslandsbanka og Landsbréf í eigu Landsbankans.

<sup>12</sup> Í þessu sambandi vísast til ákvarðana nr. 2/2014 *Kaup SF IV á Skeljungu hf.*, 21/2014 *Kaup FAST-I á HTD ehf.*, 22/2015 *Kaup SF VII slhf. á hlut í Kynnisferðum hf.* og 26/2015 *Kaup Akurs fjárfestinga slhf. á hlutafé í Iceland Excursions Allrahanda ehf./GRAY LINE ICELAND ehf.*

<sup>13</sup> Í ákvörðun Samkeppniseftirlitsins nr. 26/2016 *Kaup Horns III slhf. á hlut í Basko ehf.* var kveðið á um sjálfstæði stjórnar Landsbréfa gagnvart Landsbankanum.



mörkuðum. Í b)-lið umræddra ákvæða eru settar ítarlegri kröfur um óhæði félaganna gagnvart bankanum með því að Landsbréfum skuli vera óheimilt að ráða framkvæmdastjóra eða lykilstarfsmenn sem háðir eru bankanum.

Þá er í ákvæði 2 fjallað um brottfall skilyrðanna og réttur samrunaaðila til endurupptöku áréttáður, sbr. 24. gr. stjórnslulaga nr. 37/1993.



#### IV.

#### Ákvörðunarorð:

##### 1.

##### Almennt

Markmið sáttar þessarar er að sporna gegn skaðlegum hagsmunatengslum eða öðrum samkeppnishindrunum sem stafað geta af eignarhaldi Horns á BF og beinu og óbeinu eignarhaldi eigenda Horns á öðrum atvinnufyrirtækjum. Skulu þessir aðilar í því skyni og eins og þeim frekast er unnt tryggja sjálfstæði BF á þeim mörkuðum sem fyrirtækið og dótturfélög þess starfa á.

##### 1.1

##### Sjálfstæði BF

- a) Stjórnarmenn í BF skulu vera óháðir Landsbankanum hf. Þeir teljast óháðir ef þeir eru ekki starfsmenn eða stjórnarmenn hjá bankanum, framkvæmdastjórar eða stjórnarmenn hjá fyrirtækjum þar sem bankinn eða dótturfélög eiga meira en 20% eignarhlut, eru ekki makar stjórnarmanns eða framkvæmdastjóra (forstjóra) hjá ofangreindum aðilum eða skyldir þeim í beinan legg. Einnig telst stjórnarmaður óháður ef hann er ekki verulega háður Landsbanka hf. eða tengdum félögum í störfum sínum. Þeir sem t.d. sinna reglubundið hagsmunagæslu og/eða ráðgjafarstörfum fyrir framangreinda aðila og hafa meirihluta tekna sinna af viðskiptum við þá uppfylla ekki þetta skilyrði. Þó er heimilt að skipa starfsmenn Landsbréfa hf. sem uppfylla önnur skilyrði þessarar sáttar, í stjórn BF.
- b) Þeir sem Horn skipar í stjórn BF, skulu ekki vera tengdir keppinautum BF í gegnum atvinnu, stjórnarsetu eða eignarhald. Sama á við um maka ofangreindra aðila í gegnum atvinnu sem lykilstarfsmenn, stjórnarsetu eða eignarhald. Sama á einnig við um framkvæmdastjóra (forstjóra) og lykilstarfsmenn sem Horn kemur að ráðningu á. Framkvæmdastjóri sem Horn kemur að ráðningu á skal jafnframt vera óháður Landsbankanum hf. í skilningi a) liðar greinar 1.1.
- c) Framkvæmdastjóri Horns og þeir aðilar sem sitja í stjórn BF fyrir hönd Horns skulu undirrita yfirlýsingu. Í henni skal hlutaðeigandi lýsa því yfir að hann hafi kynnt sér þau fyrirmæli sem felast í ákvörðun þessari og hann heiti því að virða þau að öllu leyti að viðlagðri ábyrgð.

##### 2.

##### Upplýsingagjöf til hluthafa Horns

Stjórn og starfsmenn Horns skulu haga samskiptum við hluthafa Horns með þeim hætti að jafnræðis sé gætt og að samkeppni á þeim markaði sem BF starfar á sé ekki raskað. Í upplýsingamiðlun til hluthafa Horns sem eiga eignarhluti í keppinautum BF skal þess gætt að veita aðeins nauðsynlegar upplýsingar sem hluthafar eiga rétt til í krafti eignarhalds síns, og eðlilegt má telja að þeir fái í því



**Ijósi, en gæta þess að viðkvæmar viðskiptaupplýsingar sem skaða geta samkeppni berist ekki til þeirra.**

**3.**

**Brottfall skilyrða**

**Skilyrði sáttarinnar falla úr gildi ef Horn missir yfiráð yfir BF. Aðilum er heimilt, sameiginlega eða hver fyrir sig, á hverjum tímapunkti að óska eftir því að skilyrði þessi verði felld úr gildi, að hluta eða í heild, vegna breyttra forsendna, sbr. 24. gr. stjórnsýslulaga nr. 37/1993.**

**4.**

**Viðurlög**

**Brot á þeim fyrirmælum sem fram koma í ákvörðun þessari varða viðurlögum skv. IX. kafla samkeppnislaga.**

**Samkeppniseftirlitið**

**Páll Gunnar Pálsson**