

Απόφαση ΕΠΑ: 9/2017

Αρ. Φακέλου: 8.13.017.04

**Ο ΠΕΡΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΤΩΝ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΝΟΜΟΣ
ΑΡΙΘΜΟΣ 83(Ι)/2014**

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την εξαγορά μετοχικού κεφαλαίου
της εταιρείας Allied World Assurance Company Holdings, AG, από την εταιρεία
Fairfax Financial Holdings Limited**

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

κα Λουκία Χριστοδούλου	Πρόεδρος
κ. Ανδρέας Καρύδης	Μέλος
κα Ελένη Καραολή,	Μέλος
κ. Χάρης Παστελλής	Μέλος
κ. Παναγιώτης Ουστάς	Μέλος

Ημερομηνία απόφασης: 4 Απριλίου, 2017

ΑΠΟΦΑΣΗ

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή στις 22 Φεβρουαρίου 2017, από τις εταιρείες Fairfax Financial Holdings Limited (στο εξής η «Fairfax») και Allied World Assurance Company Holdings, AG (στο εξής η «Allied World»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 10 του περί Ελέγχου των Συγκεντρώσεων Επιχειρήσεων Νόμου αρ. 83(Ι)/2014 (στο εξής ο «Νόμος»).

Η εν λόγω κοινοποίηση αφορά συγκέντρωση, σύμφωνα με την οποία η Fairfax, μέσω Δημόσιας Προσφοράς, θα αποκτήσει τουλάχιστον το 90% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Allied World.

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

- Η αγοράστρια Fairfax που είναι μια ιθύνουσα εταιρεία (holding company), η οποία είναι δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους του Καναδά. Η εν λόγω εταιρεία, μέσω των θυγατρικών της, ασχολείται με την ασφάλιση (insurance) και αντασφάλιση (reinsurance) περιουσίας και ατυχημάτων και τη διαχείριση επενδύσεων. Η Fairfax έχει επίσης ορισμένες περιορισμένες εργασίες στον τομέα της εστίασης και του λιανικού εμπορίου. Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος (Chief Executive Officer) της Fairfax, κ. V. Prem Watsa, κατέχει περίπου το 43% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου με δικαίωμα ψήφου της Fairfax, ενώ το υπόλοιπο κατέχεται δημοσίως. Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες της Fairfax εστιάζονται γεωγραφικά, κυρίως στις Ηνωμένες Πολιτείες και στον Καναδά. Στην Κύπρο η Fairfax πωλεί κυρίως αντασφάλιση ζημιών (non-life reinsurance), με ορισμένες πωλήσεις στην ασφάλιση ζημιών (non-life insurance), μέσω των θυγατρικών της [.....]¹. Η [.....] είναι εταιρεία αντασφάλισης (reinsurer) με έδρα στις Ηνωμένες Πολιτείες, που παρέχει ένα ολοκληρωμένο φάσμα προϊόντων στους κλάδους της περιουσίας και ατυχημάτων σε παγκόσμια βάση και αναλαμβάνει εξειδικευμένη ασφάλιση (underwrites specialty insurance), κυρίως στις Ηνωμένες Πολιτείες και στο Ηνωμένο Βασίλειο, τόσο απευθείας όσο και μέσω της αγοράς των Lloyd's στο Λονδίνο. Η [.....], με έδρα στο Ηνωμένο Βασίλειο, είναι επιχείρηση εξειδικευμένης ασφάλισης (specialty insurance) και αντασφάλισης (reinsurance), που δραστηριοποιείται μέσω του Συνδικάτου 780 στην αγορά των Lloyd's. Η [.....], με έδρα στο Ηνωμένο Βασίλειο, είναι παγκόσμια εταιρεία εξειδικευμένης ασφάλισης (specialty insurer) και αντασφάλισης (reinsurer), που επικεντρώνεται στην ανάληψη περίπλοκων κινδύνων με κύριους τομείς εστίασης τους κλάδους περιουσίας, ατυχημάτων και ενέργειας. Η [.....], αναλαμβάνει τόσο προσωπικές όσο και εμπορικές γραμμές ασφάλισης περιουσίας και ατυχημάτων διαφόρων τάξεων, κυρίως στη Σιγκαπούρη.
- Η Allied World που είναι ιθύνουσα δημόσια εταιρεία (holding company), δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Ελβετίας. Η εν λόγω εταιρεία, μέσω των θυγατρικών της, παρέχει λύσεις ασφάλισης (insurance) και αντασφάλισης (reinsurance) στους κλάδους περιουσίας, ατυχημάτων και

¹ Οι αριθμοί και/ή τα στοιχεία που παραλείπονται και δεν εμφανίζονται τόσο σε αυτό το σημείο, όσο και στο σύνολο του κειμένου της παρούσας απόφασης καλύπτονται από επιχειρηματικό/επαγγελματικό απόρρητο. Ενδεικτικό της παράλειψης είναι το σύμβολο [.....].

εξειδίκευση σε πελάτες παγκοσμίως. Στην Κύπρο, η Allied World πωλεί κυρίως ασφάλιση ζημιών (non-life insurance), με ορισμένες περιορισμένες πωλήσεις στην ανασφάλιση ζημιών (non-life reinsurance), μέσω της [.....]. Η [.....] είναι θυγατρική της Allied World. Η [.....], μία πλήρως εξαρτώμενη (wholly-owned), θυγατρική της Allied World, συστάθηκε στο Ηνωμένο Βασίλειο και είναι η υπεύθυνη διαχείρισης (managing agent) του [.....]. Παρά το ότι δεν αποτελεί επίσημη νομική οντότητα, το [.....] αναλαμβάνει ασφάλιση για διεθνή περιουσία, γενικά ατυχήματα και επαγγελματική ευθύνη, θαλάσσιες, αεροπορικές και χερσαίες κατασκευές που στοχεύουν είτε σε σημαντικές περιοχές είτε όπου οι πελάτες της Allied World έχουν ζητήσει ασφαλιστική σύμβαση των Lloyd's. Η [.....] έχει εξασφαλίσει άδεια και ρυθμίζεται από την Αρχή Προληπτικής Εποπτείας (Prudential Regulatory Authority) και την Αρχή Χρηματοπιστωτικής Συμπεριφοράς (Financial Conduct Authority).

Στις 24 Φεβρουαρίου 2017, ο Υπουργός Ενέργειας, Εμπορίου, Βιομηχανίας και Τουρισμού ενημερώθηκε με σχετική επιστολή αναφορικά με την κοινοποιηθείσα συγκέντρωση, στη βάση των διατάξεων του άρθρου 16 του Νόμου.

Η εν λόγω κοινοποίηση δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας στις 24/3/2017, όπως ορίζει το άρθρο 10 του Νόμου.

Η Υπηρεσία της Επιτροπής Προστασίας του Ανταγωνισμού (στο εξής η «Υπηρεσία»), αφού διεξήγαγε την προκαταρκτική αξιολόγηση της συγκέντρωσης σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Νόμου, υπέβαλε γραπτή έκθεση προς την Επιτροπή με ημερομηνία 29 Μαρτίου 2017, στην οποία καταγράφεται η αιτιολογημένη της γνώμη ως προς το συμβατό, της υπό εξέταση συγκέντρωσης με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά.

Η Επιτροπή, αφού αξιολόγησε το ενώπιον της υλικό και όλα τα στοιχεία που περιέχονται στο διοικητικό φάκελο της υπόθεσης, ασκώντας τις εξουσίες που χορηγούνται σε αυτή σύμφωνα με τον Νόμο και βάσει της διαδικασίας που ο εν λόγω Νόμος προβλέπει, αποφάσισε ακολουθώντας το πιο κάτω σκεπτικό:

Η κοινοποιηθείσα συγκέντρωση πραγματοποιείται στη βάση Συμφωνίας και Σχεδίου Συγχώνευσης (στο εξής η «Συμφωνία»), ημερομηνίας 18 Δεκεμβρίου 2016. Δυνάμει της Συμφωνίας, η Fairfax Financial Holdings (Switzerland) GmbH, μία θυγατρική της Fairfax που δεν έχει συσταθεί ακόμη (η «Θυγατρική Προσφοράς» – Bid Sub), θα

αρχίσει μια προσφορά ανταλλαγής (η “Προσφορά”) για απόκτηση όλων των κυκλοφορούντων συνήθων μετοχών (outstanding ordinary shares) της Allied World στην τιμή των US\$54 ανά μετοχή, περιλαμβανομένων περίπου US\$10 τοις μετρητοίς και US\$44 σε μετοχές της Fairfax, υπό την αίρεση του δικαιώματος της Fairfax να αντικαταστήσει μέρος της αντιπαροχής σε μετοχές με πρόσθετη αντιπαροχή τοις μετρητοίς, ως προνοείται στη Συμφωνία.

Μετά την Προσφορά, εφόσον η Fairfax αποκτήσει τουλάχιστον το 90% των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου στην Allied World, και δυνάμει των όρων της Συμφωνίας, η Allied World θα συγχωνευθεί με τη Fairfax (Switzerland) GmbH, μία θυγατρική της Θυγατρικής Προσφοράς, η οποία θα συσταθεί πριν από την έναρξη της Προσφοράς (η “Θυγατρική Συγχώνευσης”) με τη Θυγατρική Συγχώνευσης να συνεχίζει ως η επιβιώσασα οντότητα.

Στις 27 Ιανουαρίου 2017, η Fairfax σύναψε Συμφωνία Προεγγραφής (Subscription Agreement) με το OMERS², ένα συνταξιοδοτικό σχέδιο για τους δημοτικούς υπαλλήλους του Οντάριο. Δυνάμει της Συμφωνίας Προεγγραφής, το OMERS θα επενδύσει για να αποκτήσει έμμεσο συμφέρον στην Allied World (μέσω της απόκτησης ποσοστού περίπου 21% στη Θυγατρική Προσφοράς ταυτόχρονα με την εξαγορά της Allied World από τη Fairfax). Δυνάμει της Συμφωνίας Προεγγραφής (Subscription Agreement) μεταξύ της Fairfax και του OMERS, το συμφέρον της Fairfax στη Θυγατρική Προσφοράς δε θα είναι, σε καμία περίπτωση, μικρότερο του 50,1%.

Ουσιαστικό στοιχείο για την εξέταση της παρούσας πράξης συγκέντρωσης αποτελεί η έννοια της «συγκέντρωσης» επιχειρήσεων και η εν γένει ύπαρξή της, ως η έννοια αυτή ορίζεται στο άρθρο 6 του Νόμου.

Η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη τα προαναφερθέντα πραγματικά στοιχεία και γεγονότα που περιβάλλουν την υπό εξέταση πράξη συγκέντρωσης συμπεριλαμβανομένης της Συμφωνίας, και αφού προέβη στην αξιολόγηση τους με βάση την έννοια της συγκέντρωσης, όπως προσδιορίζεται στο πιο πάνω άρθρο, καταλήγει ότι η υπό εξέταση πράξη συνιστά συγκέντρωση υπό την έννοια του άρθρου 6(1)(α)(ii) του Νόμου, εφόσον θα επιφέρει την απόκτηση από την Fairfax ελέγχου της Allied World, μέσω της αγοράς από την πρώτη, τουλάχιστον του 90% του μετοχικού κεφαλαίου της τελευταίας. Η προτεινόμενη συναλλαγή θα οδηγήσει σε

² [.....]Το OMERS δεν έχει κύκλο εργασιών ή συμφέροντα που σχετίζονται με τον ασφαλιστικό κλάδο στην Κύπρο. [.....].

μια μόνιμη μεταβολή του ελέγχου, έτσι ώστε η Fairfax θα αποκτήσει έλεγχο επί της Allied World σε μόνιμη βάση, γεγονός που δε θα αλλάξει με την ταυτόχρονη εξαγορά από το OMERS του 21% της θυγατρικής Προσφοράς – Bid Sub – Fairfax Financial Holdings (Switzerland) GmbH.

Η προτεινόμενη συγκέντρωση αποτελεί μια «συγκέντρωση επιχειρήσεων» μείζονος σημασίας, όπως αυτή ορίζεται από τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 3 του Νόμου. Συγκεκριμένα, ο συνολικός κύκλος εργασιών των εμπλεκόμενων επιχειρήσεων υπερβαίνει τα €3.500.000, για την κάθε μία. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, ο συνολικός κύκλος εργασιών της Fairfax, για το οικονομικό έτος 2015, ανέρχονταν σε περίπου €[.....], ενώ ο συνολικός κύκλος εργασιών της στοχευόμενης εταιρείας Allied World, για το έτος 2015, ανέρχεται σε περίπου €2.787.700.000.

Επιπρόσθετα, ως αναφέρεται στην κοινοποίηση, η Fairfax δε διαθέτει γραφείο στην Κύπρο, αλλά διεξάγει εμπορικές δραστηριότητες εντός της επικράτειας της Κυπριακής Δημοκρατίας, μέσω των θυγατρικών της, με κύκλο εργασιών, για το έτος 2015, περίπου €[.....]. Ο κύκλος εργασιών της Fairfax, για το 2015, στην Κυπριακή Δημοκρατία, πηγάζει από ασφάλιστρα κυρίως ανασφάλισης ζημιών (non-life reinsurance) και κατά το ελάχιστον από ασφάλιστρα ασφάλισης ζημιών (non-life insurance). Η Allied World δε διαθέτει γραφείο στην Κύπρο. Τα έσοδα της, μέσω των θυγατρικών της, εντός της επικράτειας της Κυπριακής Δημοκρατίας, για το 2015, πηγάζουν από ασφάλιστρα ασφάλισης ζημιών (non-life insurance) και κατά το ελάχιστον από ασφάλιστρα ανασφάλισης ζημιών (non-life reinsurance) και ανέρχονται περίπου στα €[.....].

Σύμφωνα με τις πιο πάνω διαπιστώσεις, η Επιτροπή προχώρησε στην αξιολόγηση της συμβατότητας της υπό αναφορά συγκέντρωσης με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά, τηρουμένης της διαδικασίας διαπίστωσης της συμβατότητας μια συγκέντρωσης δυνάμει των κριτηρίων περί συμβατότητας, όπως ορίζονται στα άρθρα 20 και 21 του Νόμου, για τη σημαντική παρακώληση του ανταγωνισμού στην Κυπριακή Δημοκρατία ή σε σημαντικό τμήμα αυτής, ιδίως ως αποτέλεσμα της δημιουργίας ή ενίσχυσης δεσπόζουσας θέσης και λαμβάνοντας υπόψη τα επιμέρους κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 19 του εν λόγω Νόμου.

Συναφώς, η Επιτροπή προχώρησε στον καθορισμό της σχετικής αγοράς προς αξιολόγηση της συμβατότητάς της υπό αναφορά συγκέντρωσης με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά, εφαρμόζοντας τα δεδομένα που λαμβάνονται υπόψη για

τον καθορισμό της σχετικής αγοράς προϊόντος/υπηρεσιών και της σχετικής γεωγραφικής αγοράς, ως αυτά διαλαμβάνονται στο Παράρτημα Ι του Νόμου.

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης, η αγοράστρια Fairfax, μέσω των θυγατρικών της, ασχολείται με την ασφάλιση (insurance) και αντασφάλιση (reinsurance) περιουσίας και ατυχημάτων και τη διαχείριση επενδύσεων. Η Fairfax έχει επίσης ορισμένες περιορισμένες εργασίες στον τομέα της εστίασης και του λιανικού εμπορίου. Στην Κύπρο η Fairfax πωλεί κυρίως αντασφάλιση ζημιών (non-life reinsurance), με ορισμένες πωλήσεις στην ασφάλιση ζημιών (non-life insurance), μέσω των θυγατρικών της [.....]. Η στοχευόμενη Allied World, μέσω των θυγατρικών της παρέχει λύσεις ασφάλισης (insurance) και αντασφάλισης (reinsurance) στους κλάδους περιουσίας, ατυχημάτων και εξειδίκευσης σε πελάτες παγκοσμίως. Στην Κύπρο, η Allied World πωλεί κυρίως ασφάλιση ζημιών (non-life insurance), με ορισμένες περιορισμένες πωλήσεις στην αντασφάλιση ζημιών (non-life reinsurance), μέσω της [.....].

Η Επιτροπή κατέληξε ότι για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης ως σχετικές αγορές προϊόντων/υπηρεσιών ορίζονται: α) η αγορά παροχής ασφάλισης ζημιών (non-life insurance) και β) η αγορά παροχής αντασφάλισης ζημιών (non-life reinsurance). Επιπρόσθετα, η Επιτροπή κατέληξε ότι ως γεωγραφική αγορά ορίζεται η επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας για όλες τις σχετικές αγορές προϊόντων/υπηρεσιών.

Στην υπό εξέταση υπόθεση, σύμφωνα με τις συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις, η Fairfax και η Allied World επικαλύπτονται οριζόντια στον τομέα της ασφάλισης ζημιών (non-life insurance) και της αντασφάλισης ζημιών (non-life reinsurance) στην Κύπρο. Το 2015, ο συνολικός κύκλος εργασιών της Fairfax στην Κύπρο ήταν €[.....]. Τα €[.....] των εσόδων προέρχονται από ασφάλιση ζημιών (non-life insurance) και τα υπόλοιπα €[.....] από αντασφάλιση ζημιών (non-life reinsurance). Κατά το ίδιο έτος, τα συνολικά έσοδα της Allied World στην Κύπρο ήταν €[.....], από τα οποία τα €[.....] αφορούσαν έσοδα από ασφάλιση ζημιών (non-life insurance) και τα €[.....] από αντασφάλιση ζημιών (non-life reinsurance). Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες και με βάση στοιχεία του Συνδέσμου Ασφαλιστικών Εταιρειών Κύπρου, που αυτές έχουν αποστείλει και βρίσκονται στο διοικητικό φάκελο της υπόθεσης, το σύνολο της αγοράς ασφάλισης ζημιών (non-life insurance) το 2015 ανήλθε στα €424.914.296 και της αντασφάλισης ζημιών (non-life reinsurance) ανήλθε στα €149.437.000. Με βάση τα εν λόγω στοιχεία, το μερίδιο αγοράς της Fairfax στην

αγορά ασφάλισης ζημιών (non-life insurance) ήταν περίπου 0-5% και στην αγορά αντασφάλισης ζημιών (non-life reinsurance) 0-5%. Το μερίδιο αγοράς της Allied World στην αγορά ασφάλισης ζημιών (non-life insurance) ήταν περίπου 0-5%, και στην αγορά αντασφάλισης ζημιών (non-life reinsurance) 0-5%. Οπότε, σύμφωνα με τις συμμετέχουσες, τα συνδυασμένα μερίδια αγοράς της Fairfax και Allied World στην Κύπρο είναι πολύ χαμηλά και συγκεκριμένα στον τομέα της ασφάλισης ζημιών (non-life insurance) είναι περίπου 0-5% και στην αντασφάλιση ζημιών (non-life reinsurance) είναι 0-5%.

Η Επιτροπή καταλήγει ότι, οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις απασχολούνται με επιχειρηματικές δραστηριότητες εντός της ίδιας αγοράς προϊόντος, επομένως, βρίσκονται σε οριζόντια σχέση. Παρόλα αυτά, δυνάμει των υφισταμένων μεριδίων αγοράς τους, όπως παρατίθενται ανωτέρω, η συγκέντρωση δεν μπορεί να οδηγήσει στην απόκτηση συνδυασμένου μεριδίου αγοράς 15% ή μεγαλύτερου και ως εκ τούτου, δεν υφίσταται επηρεαζόμενη αγορά, σύμφωνα με το Παράρτημα Ι του Νόμου.

Λαμβάνοντας υπόψη τα πιο πάνω, η Επιτροπή καταλήγει ότι στην εν λόγω συγκέντρωση δεν δημιουργείται επηρεαζόμενη αγορά με βάση το Παράρτημα Ι του Νόμου. Επιπρόσθετα, δεν υφίστανται άλλες αγορές στις οποίες ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις η κοινοποιούμενη πράξη.

Με γνώμονα τα πραγματικά και νομικά δεδομένα, όπως αναλύθηκαν και σκιαγραφήθηκαν και όπως στη λεπτομέρειά τους αναδεικνύονται και βεβαιώνονται από το φάκελο της υπό κρίση συγκέντρωσης αλλά και εφαρμόζοντας τις σχετικές διατάξεις του Νόμου, η Επιτροπή, ασκώντας τις εξουσίες που χορηγούνται σε αυτή σύμφωνα με το Νόμο, κατέληξε στην ομόφωνη απόφαση ότι στην υπό αναφορά συγκέντρωση δεν τίθεται ζήτημα δημιουργίας ή ενίσχυσης δεσπόζουσας θέσης και ούτε παρακώληση του ανταγωνισμού.

Ως εκ τούτου, ενεργώντας σύμφωνα με το άρθρο 22 του Νόμου, η Επιτροπή ομόφωνα αποφασίζει να μην αντιταχθεί στην κοινοποιηθείσα συγκέντρωση και κηρύσσει αυτή συμβατή με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά.

ΛΟΥΚΙΑ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΥ

Πρόεδρος της Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού