ΚΥΠΡΙΑΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΤΟΥ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ

Απόφαση ΕΠΑ:2/2017

Αρ. Φακέλου 8.13.016.25

ΟΙ ΠΕΡΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΤΩΝ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΝΟΜΟΙ ΤΟΥ 2014

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση της επιχείρησης Solvay Acetow από τον όμιλο The Blackstone Group L.P.**

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

| | |
|---|---|
| κα Λουκία Χριστοδούλου, | Πρόεδρος |
| κ. Ανδρέας Καρύδης, | Μέλος |
| κα Ελένη Καραολή, | Μέλος |
| κ. Χάρης Παστελλής, | Μέλος |
| κ. Παναγιώτης Ουστά, | Μέλος |

Ημερομηνία απόφασης: 16/1/2017

**ΑΠΟΦΑΣΗ**

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή στις 22 Δεκεμβρίου 2016, από την The Blackstone Group L.P. (στο εξής η «Blackstone»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 10 του περί Ελέγχου των Συγκεντρώσεων Επιχειρήσεων Νόμου αρ. 83(Ι)/2014 (εφεξής ο «Νόμος»).

Η εν λόγω κοινοποίηση αφορά συγκέντρωση, σύμφωνα με την οποία, μέσω παροχής δικαιώματος προαίρεσης για πώληση (Put Option Agreement) που υπογράφει η Platin 1291. Gmbh, επενδυτικά ταμεία τα οποία συμβουλεύονται από τις συνδεδεμένες εταιρείες της Blackstone, θα αποκτήσουν μετοχικό κεφάλαιο και δικαιώματα συνεταιρισμού των εταιρειών που αποτελούν την διαχωρισμένη επιχείρηση Acetow (στο εξής η «Solvay Acetow») της Solvay SA.

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

- Η The Blackstone Group L.P. που είναι ένας παγκόσμιος διαχειριστής εναλλακτικών περιουσιακών στοιχείων (alternative asset manager) εισηγμένη στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης. Η Blackstone λειτουργεί ως μια εταιρεία διαχείρισης επενδύσεων. Η Platin 1291. Gmbh, αποτελεί εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Γερμανίας, η οποία κατέχεται έμμεσα από επενδυτικά ταμεία (investment funds) που συμβουλεύονται από την Blackstone και η οποία είναι εταιρεία ειδικού σκοπού (special purpose vehicle) που συστάθηκε για σκοπούς απόκτησης της Solvay Acetow.

- Η επιχείρηση Solvay Acetow που εδρεύει στην Γερμανία και δραστηριοποιείται κυρίως στην κατασκευή και την εμπορευματοποίηση νιφάδων οξικής κυτταρίνης (cellulose acetate flake) και οξικής κυτταρίνης filter tow (cellulose acetate filter tow), που βασικά χρησιμοποιείται για φίλτρα τσιγάρων. Η Solvay Acetow δραστηριοποιείται επίσης στον τομέα της διανομής και της εμπορίας Accoya, ενός μακράς διαρκείας, μετά την διαδικασία ακετυλίωσης (acetylation), επεξεργασμένου ξύλου το οποίο χρησιμοποιείται στην κατασκευή ξύλινων ταρατσών και βεραντών.

Στις 28 Δεκεμβρίου 2016, 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.

Στις 5 Ιανουαρίου 2017, η κοινοποιηθείσα συγκέντρωση δημοσιεύτηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας, ως ορίζει το άρθρο 10(4)(α) του Νόμου.

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 12 Ιανουαρίου 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 ενώπιόν της υλικό και όλα τα στοιχεία που περιέχονται στον 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 υπό εξέταση συγκέντρωση πραγματοποιείται στη βάση συμφωνίας παροχής δικαιώματος προαίρεσης για πώληση (Put Option Agreement) ημερομηνίας 6/12/2016 (η οποία συμπεριλαμβάνει ως συνημμένο την Συμφωνία Αγοράς Μετοχών (Share Purchase Agreement) και τη Συμφωνία Αποκλειστικότητας (Exclusivity Agreement) (στο εξής οι «μεταξύ των μερών συμφωνίες»). Η συμφωνία παροχής δικαιώματος προαίρεσης για πώληση συνάπτεται μεταξύ των […][*] και […] (στο εξής οι «Πωλητές») και της Platin 1291. Gmbh, η οποία, ως έχει ήδη αναφερθεί ελέγχεται από την Blackstone.

Συγκεκριμένα, στις 6 Δεκεμβρίου 2016 η Platin 1291. Gmbh (promisor) παραχώρησε στην […], που ενεργεί για λογαριασμό των πωλητών, ένα δικαίωμα προαίρεσης για πώληση (a put option). Η Platin 1291. Gmbh έχει υποβάλει αμετάκλητα πρόταση για εξαγορά της Solvay Acetow και η […] την έχει αποδεχθεί ως «προαίρεση για πώληση», σύμφωνα με την οποία οι Πωλητές αναλαμβάνουν να προβούν στις απαραίτητες ενέργειες (ίδρυση νέων εταιρειών, μεταφορά μετοχικού κεφαλαίου, μεταφορά αριθμού δικαιωμάτων, ως αυτά καταγράφονται στις μεταξύ των μερών συμφωνίες) ούτως ώστε με την ολοκλήρωση της συγκέντρωσης η Blackstone να έχει τον αποκλειστικό έλεγχο της επιχείρησης Solvay Acetow.

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.

Αναφορικά με τα επενδυτικά κεφάλαια, η Επιτροπή λαμβάνει καθοδήγηση από την Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση[1] και συγκεκριμένα την παράγραφο 15 στην οποία καταγράφεται ότι:

«*Τα αμοιβαία κεφάλαια λαμβάνουν συχνά τη νομική μορφή ετερρόρυθμων εταιρειών, στις οποίες οι επενδυτές συμμετέχουν ως ετερρόρυθμοι εταίροι και κατά κανόνα δεν ασκούν έλεγχο, ούτε ατομικά ούτε συλλογικά. Τα αμοιβαία κεφάλαια συνήθως αποκτούν τις μετοχές και τα δικαιώματα ψήφου που εξασφαλίζουν έλεγχο επί των εταιρειών του χαρτοφυλακίου τους. Ανάλογα με τις συνθήκες, ο έλεγχος κατά κανόνα ασκείται από την*

[*] 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 [....].

[1] Κωδικοποιημένη ανακοίνωση της Επιτροπής για θέματα δικαιοδοσίας βάσει του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 139/2004 για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων (2008/C 95/01), παρ.15.

*εταιρεία επενδύσεων η οποία συνέστησε το αμοιβαίο κεφάλαιο, δεδομένου ότι το τελευταίο συνήθως αποτελεί αυτό καθαυτό ένα απλό επενδυτικό όχημα· σε πιο εξαιρετικές περιπτώσεις, ο έλεγχος μπορεί να ασκείται από το ίδιο το αμοιβαίο κεφάλαιο. Η επενδυτική εταιρεία συνήθως ασκεί έλεγχο μέσω της οργανωτικής δομής της, π.χ. ελέγχοντας τον ομόρρυθμο εταίρο εταιρείας αμοιβαίων κεφαλαίων που είναι οργανωμένη σε ετερόρρυθμη εταιρεία, ή μέσω συμβατικών ρυθμίσεων, όπως συμβάσεις παροχής συμβουλών ή με συνδυασμό και των δύο. Αυτό μπορεί να ισχύει ακόμα και αν η εταιρεία που ενεργεί ως ομόρρυθμος εταίρος δεν ανήκει στην ίδια την εταιρεία επενδύσεων, αλλά οι μετοχές της ανήκουν σε φυσικά πρόσωπα (που μπορεί να συνδέονται με την εταιρεία επενδύσεων) ή σε trust. Οι συμβατικές ρυθμίσεις με την εταιρεία επενδύσεων, ιδίως οι συμφωνίες παροχής συμβουλών, θα έχουν ακόμη μεγαλύτερη σημασία, αν ο ομόρρυθμος εταίρος δεν έχει δικούς του πόρους και προσωπικό για τη διαχείριση των εταιρειών χαρτοφυλακίου, αλλά αποτελεί απλώς ένα εταιρικό σχήμα, οι πράξεις του οποίου διενεργούνται από πρόσωπα που συνδέονται με την εταιρεία επενδύσεων. Στις περιπτώσεις αυτές, η εταιρεία επενδύσεων κατά κανόνα αποκτά έμμεσο έλεγχο κατά την έννοια του άρθρου 3 παράγραφος 1 στοιχείο β) του κανονισμού συγκεντρώσεων, και έχει εξουσία άσκησης των δικαιωμάτων που κατέχει άμεσα το αμοιβαίο κεφάλαιο.*»[2]

Στη βάση των ανωτέρω και των όσων καταγράφονται στο έγγραφο κοινοποίησης της συγκέντρωσης, η Επιτροπή καταλήγει ότι τον αποκλειστικό έλεγχο της Solvay Acetow θα τον αποκτήσει μέσω της Platin 1291. Gmbh, η εταιρεία η οποία ελέγχει τα επενδυτικά κεφάλαια, ήτοι η Blackstone.

Η Επιτροπή λαμβάνοντας υπόψη τα προαναφερθέντα πραγματικά στοιχεία και γεγονότα που περιβάλλουν την υπό εξέταση πράξη συγκέντρωσης και αφού προέβη στην αξιολόγησή 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, καθότι έχει ως αποτέλεσμα την απόκτηση αποκλειστικού ελέγχου της Solvay Acetow από την Blackstone.

Επίσης, με βάση τα στοιχεία που περιέχονται στο έγγραφο της κοινοποίησης, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι στην υπό αναφορά συγκέντρωση πληρούνται οι προϋποθέσεις που το άρθρο 3(2)(α) του Νόμου θέτει και ως εκ τούτου, η κοινοποιηθείσα πράξη συγκέντρωσης είναι κατά Νόμο μείζονος σημασίας. Συγκεκριμένα, ο συνολικός κύκλος εργασιών για το έτος 2015 της Blackstone ήταν €[…] ενώ της Solvay Acetow

[2] Επίσης, βλ. N.Levy, European Merger Control Law A guide to the Merger Regulation, (2008) Lexis Nexis, παρ. 5.03(1)(d).

ήταν περίπου €[…]. Η Επιτροπή διαπιστώνει επίσης ότι τόσο η Blackstone όσο και η Solvay Acetow, δραστηριοποιούνται στην επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας. Ο κύκλος εργασιών για το έτος 2015 της Blackstone ανήλθε στα €[…] στην Κύπρο, ενώ της Solvay Acetow ανήλθε στις €[…].

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 συμβατότητας, της υπό αναφορά συγκέντρωσης με την ανταγωνιστική 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.

Η Solvay Acetow παράγει και πωλεί νιφάδες οξικής κυτταρίνης (cellulose acetate flakes) και οξική κυτταρίνη filter tow (cellulose acetate filter tow). Επίσης, δραστηριοποιείται στον τομέα της διανομής και εμπορίας Accoya, το οποίο σύμφωνα με την κοινοποίηση αποτελεί ξύλο εξωτερικού χώρου (outdoor wood), και συγκεκριμένα, ακετυλιωμένο ξύλο (acetylated wood).

Η Blackstone είναι διαχειριστής εναλλακτικών περιουσιακών στοιχείων και επενδύσεων, ενώ, ως αναφέρεται στην κοινοποίηση «*η Blackstone δεν είναι παρούσα σε οποιαδήποτε από τις πιθανές αγορές προϊόντων [ξύλων εξωτερικού χώρου]*» και «*Καμία από τις ελεγχόμενες εταιρίες χαρτοφυλακίου της Blackstone δεν είναι ενεργή σε οποιοδήποτε τομέα που να συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με νιφάδες οξικής κυτταρίνης ή οξική κυτταρίνη tow*».

Η Επιτροπή κατέληξε ότι για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης ως σχετικές αγορές προϊόντος ορίζονται (α) η αγορά νιφάδων οξικής κυτταρίνης (Cellulose Acetate Flakes), (β) η αγορά οξικής κυτταρίνης Filter Tow

(Cellulose Acetate Filter Tow) και (γ) η αγορά ξύλων εξωτερικού χώρου. Ως γεωγραφική αγορά ορίζεται η επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Στην υπό εξέταση υπόθεση, τόσο η Blackstone όσο και η Solvay Acetow δραστηριοποιούνται στην επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας. Η Solvay Acetow είχε πωλήσεις εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας που αναλογούν αποκλειστικά στην πώληση οξικής κυτταρίνης (filter tow). Η Solvay δεν πωλεί οποιεσδήποτε νιφάδες οξικής κυτταρίνης (cellulose acetate flakes) ή ξύλα εξωτερικού χώρου (outdoor wood) στην Κύπρο. Η Blackstone δεν δραστηριοποιείται η ίδια στην Κύπρο αλλά ορισμένες επιχειρήσεις του χαρτοφυλακίου της είχαν κύκλο εργασιών στην Κυπριακή Δημοκρατία, ο οποίος όμως, σύμφωνα με την κοινοποίηση, δεν αφορούσε οποιαδήποτε από τις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται η Solvay Acetow.

Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες της Solvay Acetow και οι δραστηριότητες της Blackstone και οι δραστηριότητες των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της δεν αλληλοεπικαλύπτονται / συμπίπτουν στην Κύπρο. Συνεπώς, η παρούσα πράξη συγκέντρωσης δε θα καταλήξει σε οποιαδήποτε προσθήκη μεριδίων αγοράς και ούτε υπάρχει κάθετη σχέση μεταξύ των δύο επιχειρήσεων. Η Επιτροπή σχετικά, σημειώνει τη δήλωση της Blackstone ότι: «*Καμία από τις ελεγχόμενες εταιρείες χαρτοφυλακίου της Blackstone δεν είναι ενεργή σε οποιοδήποτε τομέα που να συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με νιφάδες οξικής κυτταρίνης ή οξική κυτταρίνη tow*».

Ως εκ των ανωτέρω, η Επιτροπή κατέληξε ότι δεν υφίσταται επηρεαζόμενη αγορά στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης, με βάση τις πρόνοιες του Νόμου.

Σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου και συγκεκριμένα των άρθρων 20 και 21, το κριτήριο, βάσει του οποίου μια συγκέντρωση κηρύσσεται συμβατή ή ασυμβίβαστη με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά, αφορά την παρακώληση σημαντικά του ανταγωνισμού στη Δημοκρατία ή σε σημαντικό τμήμα αυτής, ιδίως ως αποτέλεσμα της δημιουργίας ή της ενίσχυσης δεσπόζουσας θέσης.

Με γνώμονα τα πραγματικά και νομικά δεδομένα, όπως αναλύθηκαν και σκιαγραφήθηκαν και όπως στη λεπτομέρειά τους αναδεικνύονται και βεβαιώνονται από τον φάκελο, της υπό κρίση συγκέντρωσης αλλά και εφαρμόζοντας τις σχετικές διατάξεις του Νόμου, η Επιτροπή, ασκώντας τις εξουσίες που χορηγούνται σε αυτή σύμφωνα με τον 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.

Λουκία Χριστοδούλου
Πρόεδρος της Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού