



Απόφαση ΕΠΑ: 18/2022

Αρ. Φακέλου: 08.05.001.022.008

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

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση του μετοχικού κεφαλαίου της International Financial Group Limited από την Cinven Capital Management (SFF) General Partner Ltd, μέσω της Argo Bidco Ltd**

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

κα Λουκία Χριστοδούλου	Πρόεδρος
κ. Ανδρέας Καρύδης	Μέλος
κ. Παναγιώτης Ουστάς	Μέλος
κ. Άριστος Αριστείδου Παλούζας	Μέλος
κ. Πολυνείκης-Παναγιώτης Χαραλαμπίδης	Μέλος

Ημερομηνία απόφασης: 24 Μαρτίου 2022

**ΑΠΟΦΑΣΗ**

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή στις 28 Φεβρουαρίου 2022, από την εταιρεία Cinven Capital Management (SFF) General Partner Limited (στο εξής η «Cinven»), 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 Cinven προτίθεται, μέσω της Argo Bidco Ltd, να αποκτήσει το μετοχικό κεφάλαιο της International Financial Group Limited (στο εξής η «IFGL» ή ο «Στόχος»).

Λ.Χ.	Α.Κ.	Π.Ο.	Α.Α.Π.	Π.Π.Χ.
------	------	------	--------	--------

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

- Η Cinven Capital Management (SFF) General Partner Limited που είναι εταιρεία εγγεγραμμένη σύμφωνα με το δίκαιο του Γκέρνσεϊ. Ανήκει στον Όμιλο Cinven, που αποτελεί μία επιχείρηση ιδιωτικών κεφαλαίων (private equity business) και ασχολείται με την παροχή επενδυτικών συμβουλευτικών υπηρεσιών και επενδυτικών συμβουλών σε αριθμό επενδυτικών ταμείων, η οποία, μέσω των εταιρειών χαρτοφυλακίου της, δραστηριοποιείται σε ένα ευρύ φάσμα υπο-τομέων, κυρίως επιχειρηματικών υπηρεσιών, καταναλωτικών προϊόντων, χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, υπηρεσιών περίθαλψης, βιομηχανικών και τεχνολογικών υπηρεσιών, υπηρεσιών μέσων μαζικής ενημέρωσης και τηλεπικοινωνιών.
- Η Argo Bidco Ltd που είναι όχημα ειδικού σκοπού, χωρίς προηγούμενες επιχειρηματικές δραστηριότητες, το οποίο ιδρύθηκε για να λειτουργήσει ως όχημα εξαγοράς για τους σκοπούς της παρούσας συναλλαγής. Κατέχεται έμμεσα από ταμείο που διαχειρίζεται και ελέγχεται τελικά από την Cinven Capital Management (SFF) General Partner Limited.
- Η International Financial Group Ltd που είναι εταιρεία εγγεγραμμένη σύμφωνα με το δίκαιο της Νήσου του Μαν. Η International Financial Group Limited μαζί με τις θυγατρικές της συνιστούν στον Όμιλο IFGL, ο οποίος παρέχει λύσεις επενδύσεων, αποταμίευσης και προστασίας σε διεθνείς επενδυτές που εδρεύουν σε όλο τον κόσμο. Ειδικότερά, ο Όμιλος IFGL αποτελείται από τα εξής οικονομικά τμήματα: Ardan International, RL360, RL360 Services και Friends Provident International.

Την 1<sup>η</sup> Μαρτίου 2022, η 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 11 Μαρτίου 2022, όπως ορίζει το άρθρο 10 του Νόμου.

Λ.Χ.	Α.Κ.	Π.Ο.	Α.Α.Π.	Π.Π.Χ.
------	------	------	--------	--------

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 22 Μαρτίου 2022, 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 αυτήν σύμφωνα με το 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 Αγοράς Μετοχών (στο εξής η «Συμφωνία») ημερομηνίας 31 Ιανουαρίου 2022. Όπως αναφέρεται στη Συμφωνία, η Cinven, μέσω της Argo Bidco Ltd, προτίθεται να αποκτήσει το μετοχικό κεφάλαιο της IFGL.

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 παρούσα κοινοποίηση αφορά την απόκτηση από την Cinven, μετοχικού κεφαλαίου και του αποκλειστικού ελέγχου επί της IFGL, μέσω της Argo Bidco Ltd.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, ορισμένοι από τους Πωλητές Εκτελεστικής Διοίκησης και Πωλητές Ευρύτερης Διοίκησης θα διατηρήσουν ένα περίπου 18% μη έμμεσο ποσοστό στον Στόχο το οποίο δεν παρέχει έλεγχο (non-controlling indirect interest) μέσω επανεπένδυσης και/ή μετακύλισης (rollover) μετοχών.

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 και πληροί την έννοια της συγκέντρωσης, καθότι έχει

Λ.Χ.	Α.Κ.	Π.Ο.	Α.Α.Π.	Π.Π.Χ.
------	------	------	--------	--------

ως τελικό αποτέλεσμα την απόκτηση αποκλειστικού ελέγχου του Στόχου από την Cinven.

Η προτεινόμενη συγκέντρωση αποτελεί μια «συγκέντρωση επιχειρήσεων» μείζονος σημασίας, όπως αυτή ορίζεται από τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 3 του Νόμου. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, ο συνολικός ενοποιημένος κύκλος εργασιών για το οικονομικό έτος 2020 της Cinven ανήλθε στα €[.....]<sup>1</sup> και ο συνολικός ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Στόχου (συμπεριλαμβανομένων των θυγατρικών του) για το οικονομικό έτος 2020, ήταν περίπου €[.....].

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης, τόσο ο Αγοραστής όσο και ο Στόχος, δραστηριοποιούνται στην επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας. Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πραγματοποιούν κύκλο εργασιών εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας άνω των €3,5 εκατομμυρίων. Συγκεκριμένα, ο κύκλος εργασιών των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της Cinven στην Κύπρο για το οικονομικό έτος 2020 ήταν περίπου €[.....].

Για το έτος 2020, ο Στόχος πραγματοποίησε συνολικό κύκλο εργασιών ύψους περίπου €[.....] στην Κυπριακή Δημοκρατία, που αφορούσε πωλήσεις επενδυτικών προϊόντων ενιαίου ασφαλιστρού που πωλούνταν από τρίτους διανομείς (sales of single premium investment products sold by third party distributors).

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

<sup>1</sup> 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 [...].

Λ.Χ.	Α.Κ.	Π.Ο.	Α.Α.Π.	Π.Π.Χ.
------	------	------	--------	--------

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

Η Cinven Capital Management (SFF) General Partner Ltd ανήκει στον Όμιλο Cinven, που αποτελεί μία επιχείρηση ιδιωτικών κεφαλαίων (private equity business) και ασχολείται με την παροχή επενδυτικών συμβουλευτικών υπηρεσιών και επενδυτικών συμβουλών σε αριθμό επενδυτικών ταμείων, η οποία, μέσω των εταιρειών χαρτοφυλακίου της, δραστηριοποιείται σε ένα ευρύ φάσμα υπο-τομέων (sub-sectors), κυρίως επιχειρηματικών υπηρεσιών (business services), καταναλωτικών προϊόντων, χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, υπηρεσιών περίθαλψης, βιομηχανικών και τεχνολογικών υπηρεσιών, υπηρεσιών μέσων μαζικής ενημέρωσης και τηλεπικοινωνιών.

Σύμφωνα με την κοινοποίηση, καμία από τις ελεγχόμενες εταιρείες χαρτοφυλακίου της Cinven δεν έχει επιχειρηματικές δραστηριότητες που επικαλύπτονται με τις επιχειρηματικές δραστηριότητες του Στόχου στην Κύπρο.

Ο Όμιλος IFGL παρέχει λύσεις επενδύσεων, αποταμίευσης και προστασίας σε διεθνείς επενδυτές που εδρεύουν σε όλο τον κόσμο. Ειδικότερά, ο Όμιλος IFGL αποτελείται από τα εξής οικονομικά τμήματα: Ardan International, RL360, RL360 Services και Friends Provident International. Η Ardan International είναι μία ανεξάρτητη πλατφόρμα διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων (independent wealth platform) που επιτρέπει ένα ευρύ φάσμα επενδύσεων μέσω ενός μοναδικού σημείου πρόσβασης, η RL360 Insurance Company Limited (RL360) είναι μία από τις γρηγορότερα αναπτυσσόμενες διεθνείς εταιρείες ζωής, η RL360 Services ασχολείται με την προστασία των διεθνών ασφαλιστηρίων ζωής (international life policies) των υφιστάμενων πελατών της και η Friends Provident International (FPIL) ασχολείται με τη διεθνή αγορά ασφάλειας ζωής.

[.....]. Τα προϊόντα που πωλούνται από τον Όμιλο IFGL εμπεριέχονται σε περιτύλιγμα ασφάλισης ζωής (life insurance wrappers) για φορολογικούς σκοπούς, αλλά τα υποκείμενα συμβόλαια δεν αναλαμβάνονται (underwritten) και δεν παρέχουν ασφαλιστική κάλυψη ζωής.

Η Επιτροπή προχώρησε να εξετάσει την αγορά στην οποία δραστηριοποιείται ο Στόχος.

Λ.Χ.	Α.Κ.	Π.Ο.	Α.Α.Π.	Π.Π.Χ.
------	------	------	--------	--------

Η Επιτροπή κατέληξε ότι για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης, η σχετική αγορά προϊόντος/υπηρεσίας αφορά την αγορά για τις ασφάλειες ζωής. Επιπρόσθετα, η Επιτροπή κατέληξε ότι ως γεωγραφική αγορά ορίζεται, για την υπό αναφορά σχετική αγορά, αυτή της επικράτειας της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, οι δραστηριότητες της Cinven (συμπεριλαμβανομένων αυτών των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της) δεν αλληλεπικαλύπτονται με τις δραστηριότητες του Στόχου στην Κύπρο. Ως εκ τούτου, δεν υπάρχει, οριζόντια αλληλοεπικάλυψη μεταξύ των δραστηριοτήτων της Cinven (συμπεριλαμβανομένων αυτών των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της) και του Στόχου στην Κύπρο. Ο κύκλος εργασιών που πραγματοποίησε στην Κύπρο προήλθε από διάφορες δραστηριότητες όπως είδη για κατοικίδια ζώα, παπούτσια, software, χημείο, κ.ά..

Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, δεν υπάρχουν οποιεσδήποτε σημαντικές κάθετες σχέσεις μεταξύ των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της Cinven και του Στόχου στην Κύπρο.

Με βάση τα πιο πάνω στοιχεία, δεν προκύπτει επηρεαζόμενη αγορά ως αυτή ορίζεται στο 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 προκύπτουν οποιεσδήποτε άλλες αγορές στις οποίες ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις η κοινοποιούμενη συγκέντρωση.

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.

Λ.Χ.	Α.Κ.	Π.Ο.	Α.Α.Π.	Π.Π.Χ.
------	------	------	--------	--------

Λουκία Χριστοδούλου

Πρόεδρος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

\_\_\_\_\_

Ανδρέας Καρύδης

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

\_\_\_\_\_

Παναγιώτης Ουστάς

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

\_\_\_\_\_

Άριστος Αριστείδου Παλούζας

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

\_\_\_\_\_

Πολυνείκης-Παναγιώτης Χαραλαμπίδης

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

\_\_\_\_\_

Λ.Χ.	Α.Κ.	Π.Ο.	Α.Α.Π.	Π.Π.Χ.
------	------	------	--------	--------