



ΚΥΠΡΙΑΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ



ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ  
ΤΟΥ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ

Απόφαση ΕΠΑ: 58/2022

Αρ. Φακέλου: 08.05.001.022.027

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

Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση από τη Pacific Investment Management Company LLC (PIMCO) επενδυτικού πακέτου της Ελληνικής Τράπεζας το οποίο περιέχει το μετοχικό κεφάλαιο της Kohira Holdings Ltd η οποία θα κατέχει χαρτοφυλάκιο ΜΕΔ, το μετοχικό κεφάλαιο της APS Debt Servicing Cyprus Ltd και ομόλογα, μέσω της Oxalis Holdings S.a.r.l.

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

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

Ημερομηνία απόφασης: 1<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2022

ΑΠΟΦΑΣΗ

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού (εφεξής η «Επιτροπή») στις 23/05/2022, από την εταιρεία Oxalis Holding S.à r.l. (στο εξής η «Oxalis»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 10 του περί Ελέγχου των Συγκεντρώσεων Επιχειρήσεων Νόμου του 2014 (εφεξής ο «Νόμος»).

Η εν λόγω κοινοποίηση αφορά συγκέντρωση σύμφωνα με την οποία η Pacific Investment Management Company LLC (στο εξής η «PIMCO»), μέσω της Oxalis, θα αποκτήσει επενδυτικό πακέτο της Ελληνικής Τράπεζας, το οποίο περιλαμβάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Kohira Holdings Ltd (στο εξής η «Εταιρεία Εξαγοράς Πιστώσεων» ή «ΕΕΠ») η οποία θα κατέχει χαρτοφυλάκιο Μη-Εξυπηρετούμενων Δανείων (στο εξής «ΜΕΔ»), το μετοχικό κεφάλαιο της APS Debt Servicing Cyprus Ltd (προηγουμένως APS Holding) (στο εξής η «APS») και ομόλογα εξοφλητικής προτεραιότητας. Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

Η Oxalis, που είναι εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους του Μεγάλου Δουκάτου του Λουξεμβούργου. Η εταιρεία Themis Portfolio Management Holdings Limited (πρώην CYCMC III Limited) (στο εξής η «Themis») είναι [...] <sup>1</sup> θυγατρική της Oxalis. [...].

Στο πλαίσιο της παρούσας Συναλλαγής, η Oxalis θα αποκτήσει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΕΠ (άμεσα) και το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της APS (έμμεσα μέσω της Themis), και θα δραστηριοποιείται στις ακόλουθες αγορές:

- I. Αγορά κατοχής μη-εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο,
- II. Αγορά διαχείρισης και ανάκτησης μη-εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο, και
- III. Αγορά διαχείρισης ακίνητης ιδιοκτησίας, η οποία έχει αποκτηθεί από μέτρα εκτέλεσης ή με την αποπληρωμή πιστωτικών δικαιωμάτων τα οποία προκύπτουν από υποθηκευμένα δάνεια στην Κύπρο, και/ή από την απόκτηση χαρτοφυλακίου με τα εν λόγω ακίνητα (Real Estate Owned properties στο εξής τα «REO»).

1. Η PIMCO που είναι μια παγκόσμια εταιρεία διαχείρισης επενδύσεων που εστιάζει στην ενεργή διαχείριση σταθερού εισοδήματος και παρέχει υπηρεσίες σε εξειδικευμένα ιδρύματα, ενδιάμεσους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς και θεσμικούς επενδυτές. [...].

Η υφιστάμενη παρουσία των κεφαλαίων που διαχειρίζεται και συμβουλεύει ο Όμιλος PIMCO στην Κύπρο είναι έμμεση και αφορά τα ακόλουθα:

- Την Poppy S.à.r.l., μια εταιρεία η οποία ανήκει εξ' ολοκλήρου στον Όμιλο PIMCO, η οποία κατέχει το 17% του μετοχικού κεφαλαίου της Ελληνικής Τράπεζας και έχει μία μη-εκτελεστική θέση στο διοικητικό της συμβούλιο.
- [...] <sup>2</sup>

<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 [...].

- [.....]<sup>3</sup>
- [.....]
- [.....]
- Κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών της, κεφάλαια που διαχειρίζεται ο Όμιλος PIMCO, ενδέχεται να επενδύουν κατά καιρούς σε τίτλους σταθερού εισοδήματος που εκδίδονται από κυπριακές εταιρείες (όπως εταιρικά ομόλογα ή δάνεια).

2. Η ΕΕΠ που είναι μια ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Κυπριακής Δημοκρατίας, η οποία είναι θυγατρική της Ελληνικής Τράπεζας. Σε αυτή, θα μεταφερθούν τα περιουσιακά στοιχεία του Χαρτοφυλακίου Starlight με την ολοκλήρωση της συναλλαγής. Το Χαρτοφυλάκιο Starlight περιλαμβάνει μη-εξυπηρετούμενα δάνεια ακαθάριστης λογιστικής αξίας [.....]. Το Χαρτοφυλάκιο Starlight περιλαμβάνει επίσης ακίνητα REO με αξία [.....], τα οποία έχουν αποκτηθεί από διαδικασίες εκτέλεσης ή πληρωμής πιστωτικών δικαιωμάτων των εν λόγω μη-εξυπηρετούμενων δανείων. Η μεταβίβαση του Χαρτοφυλακίου Starlight στην ΕΕΠ θα ολοκληρωθεί μόλις εγκριθεί αυτή ως Εταιρεία Εξαγοράς Πιστώσεων (ΕΕΠ) σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Αγοραπωλησίας Πιστωτικών Διευκολύνσεων Νόμου του 2015 (169(I)/2015). Μετά τη μεταβίβαση του Χαρτοφυλακίου Starlight από την Ελληνική Τράπεζα, η ΕΕΠ θα αδειοδοτηθεί επίσης ως «μη πιστωτικό ίδρυμα» σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Συμβάσεων Πίστωσης για Καταναλωτές σε σχέση με Ακίνητα που προορίζονται για Κατοικία Νόμος του 2017 (41(I)/2017).

3. Η APS Debt Servicing Cyprus Limited (στο εξής η «APS Debt») που είναι ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με του νόμους της Κυπριακής Δημοκρατίας. Η APS Debt περί τον Οκτώβριο του 2021 αποκτήθηκε πλήρως από την Ελληνική Τράπεζα αφού πριν την εν λόγω εξαγορά άνηκε κατά 51% μέρος στη APS Delta SA, εταιρεία εγγεγραμμένη στο Λουξεμβούργο ( APS Holding SA (LU)).

Η εν λόγω εταιρεία διαχειρίζεται το σύνολο των μη-εξυπηρετούμενων δανείων που κατέχει η Ελληνική Τράπεζα και δραστηριοποιείται επίσης στη διαχείριση ακίνητης περιουσίας η οποία αποκτήθηκε από πιστωτικά ιδρύματα μέσω διαδικασιών εκτέλεσης ή πληρωμής έναντι πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν από ενυπόθηκα δάνεια και στη διαχείριση και ανάκτηση μη εξυπηρετούμενων δανείων τα οποία χορηγούνται από πιστωτικά ιδρύματα ή άλλα πρόσωπα με απαιτήσεις σε καθυστέρηση και συναφών επικουρικών χρεών.

Στις 25/05/2022, η Υπουργός Ενέργειας, Εμπορίου και Βιομηχανίας 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 03/06/2022 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 30 Αυγούστου 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 συμφωνιών [.....].

[.....]

[.....]:

- [.....]
- [.....]
- [.....]
- [.....]

Στην προκείμενη συγκέντρωση, η Oxalis με την ολοκλήρωση της συναλλαγής θα αποκτήσει τον αποκλειστικό έλεγχο της ΕΕΠ, η οποία θα κατέχει το Χαρτοφυλάκιο Starlight. Επίσης, στην βάση της δεύτερης συμφωνίας, η Oxalis μέσω της

<sup>2</sup> Σχετική είναι η απόφαση της Επιτροπής με αριθμό 12/2020 (Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση του ελέγχου της κοινής επιχείρησης Trusset Asset Management Limited από τις Qualco Holdco Limited και Astrobank Public Company Limited).

<sup>3</sup> Σχετική είναι η απόφαση της Επιτροπής με αριθμό 60/2018 (Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση εκ μέρους της AEPFIII 34 S.a.r.l του μετοχικού κεφαλαίου της CYCMC I Limited από την Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ), καθώς και οι ανακοινώσεις της Τράπεζας Κύπρου ημερομηνίας 28/06/2019 και 29/04/2020 ([https://www.bankofcyprus.com/globalassets/investor-relations/press-releases/gr/20190628-helix\\_completion\\_announcement\\_gr\\_final.pdf](https://www.bankofcyprus.com/globalassets/investor-relations/press-releases/gr/20190628-helix_completion_announcement_gr_final.pdf) και [https://www.bankofcyprus.com/globalassets/investor-relations/press-releases/gr/20200429-fy2019-boch-group-press-release\\_gr\\_final.pdf](https://www.bankofcyprus.com/globalassets/investor-relations/press-releases/gr/20200429-fy2019-boch-group-press-release_gr_final.pdf)).

Themis θα αποκτήσει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της πλατφόρμας διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων της Ελληνικής Τράπεζας, ήτοι την APS Debt.

Η Επιτροπή λαμβάνοντας υπόψη την Κωδικοποιημένη ανακοίνωση της Επιτροπής για θέματα δικαιοδοσίας βάσει του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 139/2004 για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων (2008/С 95/01) (στο εξής η «Ανακοίνωση»), κατέληξε ότι η κοινοποιηθείσα συγκέντρωση πραγματοποιείται στη βάση αλληλένδετων πράξεων και διαδοχικών σταδίων, που συνιστούν μία μόνο συγκέντρωση όπως αναφέρει το άρθρο 7 του Νόμου, εφόσον το αποτέλεσμα των εν λόγω πράξεων είναι η απόκτηση, άμεσου ή έμμεσου, ελέγχου επί των δραστηριοτήτων μιας ή περισσότερων άλλων επιχειρήσεων, καθότι από την μελέτη των Συμφωνιών Αγοραπωλησίας ημερομηνίας 8 Απριλίου 2022, προκύπτει η αλληλεξάρτηση των δυο συμφωνιών, εφόσον η εφαρμογή της μίας αποτελεί προϋπόθεση την ολοκλήρωση της άλλης.

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 Συναλλαγή θα επιφέρει την απόκτηση αποκλειστικού ελέγχου από τον Όμιλο PIMCO επί (i) μιας νομικής οντότητας, της ΕΕΠ, η οποία θα κατέχει το Χαρτοφυλάκιο Starlight (Στόχος 1), και (ii) της νομικής οντότητας APS (Στόχος 2).

[.....]<sup>4</sup>

Η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη τα προαναφερθέντα πραγματικά στοιχεία και γεγονότα που περιβάλλουν την υπό εξέταση πράξη συγκέντρωσης, και αφού προέβη στην αξιολόγηση τους με βάση την έννοια της συγκέντρωσης, όπως προσδιορίζεται στο πιο πάνω άρθρο, κατέληξε ότι η υπό εξέταση πράξη συνιστά συγκέντρωση υπό την έννοια του άρθρου 6(1)(α)(ii) του Νόμου και πληροί την έννοια της συγκέντρωσης, εφόσον θα επιφέρει αλλαγή ελέγχου επί μόνιμης βάσης στον Στόχο 1 και στον Στόχο 2 και η Oxalis θα αποκτήσει τον αποκλειστικό τους έλεγχο.

Η προτεινόμενη συγκέντρωση αποτελεί μια «συγκέντρωση επιχειρήσεων» μείζονος σημασίας, όπως αυτή ορίζεται από τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 3 του Νόμου. Συγκεκριμένα, ο συνολικός ενοποιημένος κύκλος εργασιών για το οικονομικό έτος 2021, της PIMCO (στον οποίο ανήκει η Oxalis) ανήλθε στα [.....]. Ο κύκλος εργασιών του Στόχου 2 για το έτος 2021 ήταν περίπου [.....], ενώ ο κύκλος εργασιών του Στόχου 1 είναι [.....]. Η μικτή λογιστική αξία των ΜΕΔ του Χαρτοφυλακίου Starlight ανέρχεται στα [.....], και των REO στα [.....].

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης, τόσο η Αγοράστρια όσο και η Επιχείρηση 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 συνολικός ενοποιημένος κύκλος εργασιών του ομίλου PIMCO εντός της Κυπριακής επικράτειας ήταν ύψους [.....] και του Στόχου 2 ανήλθε στα [.....]. Ο Στόχος 1 έχει [.....]. Η μικτή λογιστική αξία των ΜΕΔ του Χαρτοφυλακίου Starlight ανέρχεται στα [.....], και των REO στα [.....].

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.

Ο Όμιλος PIMCO, μεταξύ άλλων, δραστηριοποιείται στη διαχείριση επενδύσεων που εστιάζει στην ενεργή διαχείριση σταθερού εισοδήματος και παρέχει υπηρεσίες σε εξειδικευμένα ιδρύματα, ενδιάμεσους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς και θεσμικούς επενδυτές.

Μια από τις εταιρείες που κατέχει η PIMCO είναι η Themis (πρώην CYCMC III Limited). Η Themis είναι εταιρεία εξαγοράς πιστωτικών διευκολύνσεων με περιορισμένη ευθύνη σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου (Κεφ. 113) και είναι αδειοδοτημένη ως Εταιρεία Εξαγοράς Πιστωτικών Διευκολύνσεων σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Αγοραπωλησίας Πιστωτικών Διευκολύνσεων και για Συναφή Θέματα Νόμου του 2015 (Ν. 169(I)/2015). Επιπρόσθετα, είναι αδειοδοτημένη ως «μη-πιστωτικό ίδρυμα» σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Συμβάσεων Πίστωσης για Καταναλωτές σε σχέση με Ακίνητα που προορίζονται για Κατοικία Νόμου του 2017 (Ν. 41(I)/2017). Η Themis, ήδη κατέχει και διαχειρίζεται δύο χαρτοφυλάκια μη-εξυπηρετούμενων δανείων, τα οποία προηγουμένως κατείχε η Τράπεζα Κύπρου και αναμένεται η ολοκλήρωση της νέας συμφωνίας με την Τράπεζα Κύπρου για την εξαγορά της CYCMC II LIMITED η οποία θα κατέχει και τρίτο χαρτοφυλάκιο μη-εξυπηρετούμενων δανείων, το λεγόμενο χαρτοφυλάκιο Helix 3. Πριν την ολοκλήρωση της παρούσας Συναλλαγής, η ΕΕΠ είναι μια εξ ολοκλήρου θυγατρική εταιρεία της Ελληνικής Τράπεζας. Αφού εγκριθεί η ΕΕΠ ως Εταιρεία Εξαγοράς Πιστώσεων σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Αγοραπωλησίας Πιστωτικών Διευκολύνσεων Νόμου του 2015 (169(I)/2015), τότε θα πραγματοποιηθεί και η μεταβίβαση του Χαρτοφυλακίου Starlight. Μετά τη μεταβίβαση του Χαρτοφυλακίου Starlight από την Ελληνική Τράπεζα στην ΕΕΠ, η ΕΕΠ θα αδειοδοτηθεί επίσης ως «μη πιστωτικό ίδρυμα» σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Συμβάσεων Πίστωσης για Καταναλωτές σε σχέση με Ακίνητα που προορίζονται για Κατοικία Νόμος του 2017 (41(I)/2017).

<sup>4</sup> Διαθέσιμη εδώ: [https://www.hellenicbank.com/portalserver/content/api/contentstream-id/ba122ca0-b615-4054-878e-cf272e6e3254/85d6f3fe-f362-4789-a41b-b2b014de796a/PDF/Announcements/2022/11042022-Announcement\\_gr.pdf](https://www.hellenicbank.com/portalserver/content/api/contentstream-id/ba122ca0-b615-4054-878e-cf272e6e3254/85d6f3fe-f362-4789-a41b-b2b014de796a/PDF/Announcements/2022/11042022-Announcement_gr.pdf)

Στην συγκεκριμένη συναλλαγή περιλαμβάνεται και η απόκτηση της APS Debt, η οποία επίσης ανήκει στην Ελληνική Τράπεζα. Η APS Debt ήδη δραστηριοποιείται στους πιο κάτω τομείς:

- διαχείριση ακίνητης περιουσίας η οποία αποκτήθηκε από πιστωτικά ιδρύματα μέσω διαδικασιών εκτέλεσης ή πληρωμής έναντι πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν από ενυπόθηκα δάνεια,
- διαχείριση και ανάκτηση μη εξυπηρετούμενων δανείων τα οποία χορηγούνται από πιστωτικά ιδρύματα ή άλλα πρόσωπα με απαιτήσεις σε καθυστέρηση και συναφών επικουρικών χρεών.

Με την ολοκλήρωση της παρούσας πράξης, και με την επιτυχή ολοκλήρωση των προϋποθέσεων της Συμφωνίας Αγοραπωλησίας της ΕΠΠ και της Συμφωνίας Αγοραπωλησίας της APS, ο Αγοραστής θα αποκτήσει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΕΠ (άμεσα) και το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της APS Debt (έμμεσα μέσω της Themis), και θα υπάρξει δραστηριότητα στις ακόλουθες αγορές:

- (i) Αγορά απόκτησης μη-εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο,
- (ii) Αγορά διαχείρισης και ανάκτησης μη-εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο, και
- (iii) Αγορά διαχείρισης ακίνητης ιδιοκτησίας, η οποία έχει αποκτηθεί από μέτρα εκτέλεσης ή με την αποπληρωμή πιστωτικών δικαιωμάτων τα οποία προκύπτουν από υποθηκευμένα δάνεια στην Κύπρο, και/ή από την απόκτηση χαρτοφυλακίου με REO.

Η Επιτροπή, αφού έλαβε υπόψη της όλα τα στοιχεία του διοικητικού φακέλου καθώς και σχετική νομολογία, κατέληξε ότι, για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης ως σχετική αγορά προϊόντος ορίζεται η αγορά (α) κατοχής χαρτοφυλακίου ΜΕΔ / η απόκτηση ΜΕΔ και (β) διαχείρισης ΜΕΔ, είτε εσωτερικά (in-house) ή δια μέσου τρίτων και (γ) διαχείρισης ακινήτων που αποκτήθηκαν από πιστωτικά ιδρύματα μέσω διαδικασιών εκτέλεσης ή πληρωμής έναντι πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν κάτω από ενυπόθηκα δάνεια (REO).

Η γεωγραφική αγορά για τις σχετικές αγορές προϊόντων/υπηρεσιών είναι η επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Η PIMCO, η οποία διαχειρίζεται τα επενδυτικά ταμεία στα οποία ανήκει η Oxalis, είναι μια παγκόσμια εταιρεία διαχείρισης επενδύσεων που εστιάζει στην ενεργή διαχείριση σταθερού εισοδήματος και παρέχει υπηρεσίες σε εξειδικευμένα ιδρύματα, ενδιάμεσους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς και θεσμικούς επενδυτές.

Ο Στόχος 1 θα δραστηριοποιηθεί μέσω του χαρτοφυλακίου Starlight, όπου θα κατέχει και θα διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια ακαθάριστης λογιστικής αξίας [...]. Παράλληλα σε αυτό περιλαμβάνονται και ακίνητα REO αξίας [...]. Σημειώνεται ότι αποτελεί προϋπόθεση για τη μεταβίβαση του Χαρτοφυλακίου Starlight σε αυτόν η έγκριση του ως Εταιρεία Εξαγοράς Πιστώσεων σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Αγοραπωλησίας Πιστωτικών Διευκολύνσεων Νόμου του 2015 (169(I)/2015). Μετά τη μεταβίβαση του Χαρτοφυλακίου Starlight από την Ελληνική Τράπεζα στον Στόχο 1, ο Στόχος 1 θα αδειοδοτηθεί επίσης ως «μη πιστωτικό ίδρυμα» σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Συμβάσεων Πίστωσης για Καταναλωτές σε σχέση με Ακίνητα που προορίζονται για Κατοικία Νόμος του 2017 (41(I)/2017).

Ο Στόχος 2 δραστηριοποιείται στους τομείς της διαχείρισης ακίνητης περιουσίας η οποία αποκτήθηκε από πιστωτικά ιδρύματα μέσω διαδικασιών εκτέλεσης ή πληρωμής έναντι πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν από ενυπόθηκα δάνεια, και στη διαχείριση και ανάκτηση μη εξυπηρετούμενων δανείων τα οποία χορηγούνται από πιστωτικά ιδρύματα ή άλλα πρόσωπα με απαιτήσεις σε καθυστέρηση και συναφών επικουρικών χρεών.

Οριζόντια σχέση

(α) Αγορά κατοχής μη εξυπηρετούμενων δανείων

Σύμφωνα με την κοινοποίηση, προκύπτει οριζόντια επικάλυψη μεταξύ του Ομίλου PIMCO και του Στόχου 1 ως κάτοχοι μη-εξυπηρετούμενων δανείων. Το Χαρτοφυλάκιο Starlight που θα κατέχει ο Στόχος 1 [...]. Η Poppy S.à.r.l., μια εταιρεία η οποία ανήκει εξ' ολοκλήρου σε κεφάλαια που διαχειρίζεται και συμβουλεύει η PIMCO, κατέχει μετοχικό κεφάλαιο μειοψηφίας στην Ελληνική Τράπεζα, συγκεκριμένα το 17% των μετοχών της και έχει μία μη-εκτελεστική θέση στο διοικητικό συμβούλιο της Ελληνικής Τράπεζας.

[.....].

Η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη τα στοιχεία που παρέθεσαν οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις σχετικά με τα μερίδια αγοράς πριν και μετά τη Συναλλαγή του Ομίλου PIMCO στην Κύπρο, αλλά και του Στόχου 1 κατέληξε ότι προκύπτει επηρεαζόμενη αγορά λόγω οριζόντιας σχέσης στην (α) αγορά κατοχής ΜΕΔ, αφού το μερίδιο αγοράς που προκύπτει από την συγκέντρωση των δραστηριοτήτων των δύο εμπλεκομένων, της PIMCO και του Στόχου 1 (που συμπεριλαμβάνει το χαρτοφυλάκιο Starlight) φτάνει το [10-20]%. Με βάση τα εν λόγω μερίδια αγοράς, η Επιτροπή κατέληξε ότι προκύπτει επηρεαζόμενη αγορά ως αυτή ορίζεται στο άρθρο 3(α) του Παραρτήματος Ι του Νόμου, όσον αφορά την οριζόντια σχέση στις δραστηριότητες του Ομίλου PIMCO και του Στόχου 1 στην αγορά (α) αγορά κατοχής ΜΕΔ στην Κυπριακή επικράτεια, καθότι το συνολικό μερίδιο αγοράς τους υπερβαίνει το 15%.

(β) Αγορά διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων

Ο Στόχος 1 δεν δραστηριοποιείται στον τομέα της (β) αγοράς διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων αλλά είναι μόνο κάτοχος χαρτοφυλακίου μη εξυπηρετούμενων δανείων, με αποτέλεσμα να μην υπάρχει οριζόντια επικάλυψη μεταξύ του Στόχου 1 και της PIMCO στην αγορά διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων.

[.....].  
[.....].  
[.....].  
[.....].

Συνεπώς, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, φαίνεται να υπάρχει μια οριζόντια σχέση μεταξύ του Ομίλου PIMCO και της APS ως διαχειριστές μη-εξυπηρετούμενων δανείων και μια πιθανή κάθετη σχέση μεταξύ του Ομίλου PIMCO ως διαχειριστή μη-εξυπηρετούμενων δανείων και της ΕΕΠ ως κατόχου μη-εξυπηρετούμενων δανείων.

Σύμφωνα με την κοινοποίηση, δεδομένου του μεγέθους των μεριδίων αγοράς του Ομίλου PIMCO, της APS [.....] στις σχετικές αγορές για τις πιο πάνω σχέσεις, και λαμβάνοντας υπόψη την ύπαρξη σημαντικών παικτών που δραστηριοποιούνται σε αυτές τις αγορές, η παρούσα συναλλαγή δεν θα δημιουργήσει αμφιβολίες ως προς τη λειτουργία του ανταγωνισμού είτε οριζόντια είτε κάθετα.

Ως τα μέρη σημειώνουν, η αξία της αγοράς κατοχής μη-εξυπηρετούμενων δανείων έχει εξελιχθεί με τέτοιο τρόπο ώστε να είναι ταυτόσημη με την αξία της αγοράς διαχείρισης μη-εξυπηρετούμενων δανείων. Έχοντας αυτό ως δεδομένο και λαμβάνοντας υπόψη δημόσια προσβάσιμες πληροφορίες αναφορικά με την αξία των μη-εξυπηρετούμενων δανείων που διαχειρίζονται εταιρείες εξαγοράς πιστώσεων (credit acquiring companies) , διαπιστώνονται από τις συμμετέχουσες τα ακόλουθα:

- Η doValue διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €5,8 δις που ανήκουν στην ΚΕΔΙΠΕΣ / ΣΕΔΙΠΕΣ, αφότου εξαγόρασε την Altamira Asset Management το 2019. Επιπλέον, διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €1,59 δις που ανήκουν στην ALPHA BANK και €325 εκ. που ανήκουν στον Όμιλο Bain Capital μέσω της CAC CORAL. Επί του παρόντος, η doValue αναφέρει στην ιστοσελίδα της ότι διαχειρίζεται περίπου €10 δις σε περιουσιακά στοιχεία στην Κύπρο, η μεγάλη πλειοψηφία των οποίων είναι μη-εξυπηρετούμενα δάνεια.
- Η εταιρεία GORDIAN HOLDINGS LTD διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €2,7 δις τα οποία απέκτησε από την Τράπεζα Κύπρου (χαρτοφυλάκιο Helix 1) .
- Η εταιρεία QQuant διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €388 εκ. τα οποία ανήκουν στην ASTROBANK.
- Η εταιρεία B2KAPITAL CYPRUS LTD διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €144 εκ. τα οποία απέκτησε από την Ελληνική Τράπεζα καθώς και μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €144 εκ. που απέκτησε από την Τράπεζα Κύπρου (χαρτοφυλάκιο Velocity 2) .
- Η APS Delta SRO διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €30 εκ. τα οποία απέκτησε από την Τράπεζα Κύπρου (χαρτοφυλάκιο Velocity 1) . [.....].
- Η εταιρεία GORDIAN HOLDINGS LTD διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €2,7 δις τα οποία απέκτησε από την Τράπεζα Κύπρου (χαρτοφυλάκιο Helix 1).
- Η εταιρεία QQuant διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €388 εκ. τα οποία ανήκουν στην ASTROBANK.
- Η εταιρεία B2KAPITAL CYPRUS LTD διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €144 εκ. τα οποία απέκτησε από την Ελληνική Τράπεζα καθώς και μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €144 εκ. που απέκτησε από την Τράπεζα Κύπρου (χαρτοφυλάκιο Velocity 2).
- Η εταιρεία APS DELTA S.R.O. διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €30 εκ. που απέκτησε η εταιρεία από την Τράπεζα Κύπρου (Χαρτοφυλάκιο Velocity 1). [.....].

Συνολικά, τα δάνεια που διαχειρίζονται οι πιο πάνω εταιρείες εξαγοράς πιστώσεων (credit acquiring companies) ανέρχονται σε περίπου [.....]. Τα υπόλοιπα [.....] μη εξυπηρετούμενων δανείων τυχάνουν εσωτερικής διαχείρισης από τα τραπεζικά ιδρύματα (χρησιμοποιώντας τα πιο πρόσφατα δεδομένα).

Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες, ως αποτέλεσμα της συναλλαγής, το μερίδιο αγοράς του Ομίλου PIMCO με την ολοκλήρωση της συγκέντρωσης θα φτάνει το [20-30]% στη σχετική αγορά διαχείρισης μη-εξυπηρετούμενων δανείων. Το υπολογιζόμενο μερίδιο αγοράς προκύπτει από το άθροισμα του μεριδίου αγοράς του Ομίλου PIMCO ([10-20]%) πριν τη παρούσα συγκέντρωση και το μερίδιο αγοράς που θα αυξηθεί με την εξαγορά του Στόχου 2 ([5-10]%).

Αν ολόκληρο το μερίδιο αγοράς της QQuant ([0-5]%), η οποία ελέγχεται από την Qualco και την ASTROBANK, αποδοθεί στον Όμιλο PIMCO, το συνολικό μερίδιο αγοράς του Ομίλου PIMCO στη σχετική αγορά διαχείρισης μη-εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο θα είναι περίπου [20-30]%.

Με βάση τα πιο πάνω μερίδια αγοράς η Επιτροπή καταλήγει ότι προκύπτει επηρεαζόμενη αγορά ως αυτή ορίζεται στο άρθρο 3(α) του Παραρτήματος Ι του Νόμου, όσον αφορά την οριζόντια σχέση στις δραστηριότητες του Ομίλου PIMCO και του Στόχου 2 στην αγορά διαχείρισης ΜΕΔ στην Κυπριακή επικράτεια.

(γ) Αγορά διαχείρισης ακινήτων που αποκτήθηκαν από πιστωτικά ιδρύματα μέσω διαδικασιών εκτέλεσης ή πληρωμής έναντι πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν κάτω από ενυπόθηκα δάνεια.

Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις, η λογιστική αξία των REO που πρόκειται να αποκτηθούν από την PIMCO ως αποτέλεσμα της ολοκλήρωσης της συναλλαγής σε σχέση με τον Στόχο 1 είναι [.....].

Επιπρόσθετα, σημειώθηκε ότι ο Στόχος 2, θα διαχειρίζεται το σύνολο των μη-εξυπηρετούμενων δανείων που κατέχει η Ελληνική Τράπεζα, συμπεριλαμβανομένων ακινήτων που αποκτήθηκαν μέσω διαδικασιών εκτέλεσης ή πληρωμής πιστωτικών δικαιωμάτων τα οποία απορρέουν από ενυπόθηκα δάνεια.

Επίσης, σημειώνεται ότι με την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, η APS Debt θα συνεχίσει να διαχειρίζεται ακίνητα που προκύπτουν από τη διαχείριση των ενυπόθηκων μη-εξυπηρετούμενων δανείων. [.....].

Η κανονική αξία των υποθηκευμένων ακινήτων που σχετίζονται με μη-εξυπηρετούμενα δάνεια που θα διαχειρίζεται η APS Debt ανέρχεται σε [.....] (στις 31/05/2022), εκ των οποίων [.....] είναι ακίνητα REO. [.....].

[.....].

Σύμφωνα με τα εμπλεκόμενα μέρη, η αξία των ακινήτων REO που τυγχάνουν διαχείρισης από την [.....] ανέρχεται σε περίπου [.....] (εκτιμωμένη αξία στις 31/12/2021).

[.....].

Τα διάφορα κεφάλαια της PIMCO κατέχουν REO στην Κύπρο τα οποία ανέρχονται σε [.....].

Η συνολική αξία ακινήτων στην Κύπρο σε περιοχές που ελέγχονται από τις νόμιμες αρχές της Κυπριακής Δημοκρατίας, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, ανέρχονται σε €179 δις το 2018.

Η Επιτροπή κατέληξε ότι υφίσταται οριζόντια σχέση μεταξύ Ομίλου PIMCO και APS Debt στην αγορά διαχείρισης ακινήτων.

Οριζόντια σχέση μεταξύ Ομίλου PIMCO και Στόχου 1 δεν υφίσταται στην αγορά διαχείρισης ακινήτων, [.....].

Έχοντας υπόψη τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στην κοινοποίηση και την συνολική αξία των ακινήτων στην Κύπρο κατά το 2018, το μερίδιο αγοράς της APS Debt πριν την ολοκλήρωση υπολογίζεται σε [0-5]% μετά την παρούσα συναλλαγή.

Με βάση την εκτίμηση της συνολικής αξίας ακινήτων στην Κύπρο κατά το 2018, προκύπτει ότι το αθροιστικό μερίδιο αγοράς του Ομίλου PIMCO [.....] και της APS Debt ανέρχεται σε περίπου [0-5]%. [.....] [0-5]%. [.....].

Συνεπώς, παρά την οριζόντια σχέση μεταξύ του Ομίλου PIMCO και του Στόχου 2 στην αγορά διαχείρισης ακινήτων που αποκτήθηκαν από πιστωτικά ιδρύματα μέσω διαδικασιών εκτέλεσης ή πληρωμής έναντι πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν κάτω από ενυπόθηκα δάνεια (ήτοι αγορά (γ) ως έχει οριστεί ανωτέρω), δεν προκύπτει επηρεαζόμενη αγορά στη βάση του Παραρτήματος Ι του Νόμου.

Κάθετη σχέση

(α) Αγορά κατοχής Μη εξυπηρετούμενων δανείων- (β) Αγορά διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων  
Στην προκείμενη συγκέντρωση έχει εντοπιστεί να προκύπτει πιθανή κάθετη σχέση μεταξύ του Ομίλου PIMCO ως διαχειριστή μη-εξυπηρετούμενων δανείων και του Στόχου 1 ως κατόχου μη-εξυπηρετούμενων δανείων.

Το μερίδιο αγοράς του ομίλου PIMCO στην διαχείριση ΜΕΔ στην Κύπρο ανέρχεται σε [20-30]% με την ολοκλήρωση της παρούσας πράξης. Το μερίδιο αγοράς της ΕΕΠ ως κάτοχος μη-εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο ανέρχεται σε [0-5]%. [.....].

Το μερίδιο αγοράς του Ομίλου PIMCO με την ολοκλήρωση της παρούσας συγκέντρωσης στην αγορά της διαχείρισης μη-εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο [.....] [20-30]%, το οποίο είναι κάτω από το όριο του 25% που δημιουργεί επηρεαζόμενη αγορά σύμφωνα με το Παράρτημα Ι του Νόμου.

Παράλληλα, κάθετη σχέση έχει εντοπιστεί και μεταξύ Ομίλου PIMCO και APS Debt όπου ο Όμιλος PIMCO βρίσκεται στην αγορά της κατοχής ΜΕΔ και ο Στόχος 2 στην διαχείριση ΜΕΔ.

Η APS Debt διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια ακαθάριστης λογιστικής αξίας περίπου [.....]. Το μερίδιο αγοράς της APS Debt στην αγορά της διαχείρισης μη-εξυπηρετούμενων δανείων ανέρχεται σε [5-10]%. [.....].

[.....]. Το μερίδιο αγοράς του Ομίλου PIMCO στην αγορά της απόκτησης / κατοχής μη-εξυπηρετούμενων δανείων ανέρχεται σε περίπου [10-20]%. [.....] [10-20]% το οποίο είναι κάτω από το όριο του 25% που δημιουργεί επηρεαζόμενη αγορά σύμφωνα με το Παράρτημα Ι του Νόμου.

Η APS Debt, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια ακαθάριστης λογιστικής αξίας περίπου [.....]. Το μερίδιο αγοράς της APS Debt στην αγορά της διαχείρισης μη-εξυπηρετούμενων δανείων ανέρχεται σε [5-10]%.  
Ως εκ των ανωτέρω, ως αποτέλεσμα κάθετης σχέσης, η Επιτροπή κατέληξε ότι δεν προκύπτει επηρεαζόμενη αγορά και δεν χρήζει περαιτέρω ανάλυσης

Συμπερασματικά, δυνάμει του Παραρτήματος Ι του Νόμου και του κατώτατου ορίου του 15% που θέτει σε περιπτώσεις όπου οι συμμετέχουσες σε συγκέντρωση επιχειρήσεις δραστηριοποιούνται στο ίδιο επίπεδο αγοράς (οριζόντια συγκέντρωση) και λαμβάνοντας υπόψη τα μερίδια των συμμετεχουσών επιχειρήσεων, η Επιτροπή διαπίστωσε ότι υφίσταται επηρεαζόμενη αγορά σε οριζόντιο επίπεδο στην αγορά κατοχής ΜΕΔ και στην αγορά διαχείρισης ΜΕΔ, είτε εσωτερικά (in-house) ή δια μέσου τρίτων.

Ως εκ τούτου, η Επιτροπή προχώρησε στην ανάλυση των κριτηρίων συμβατότητας σύμφωνα με τα κριτήρια που τίθενται στο άρθρο 19 του Νόμου και στις κατευθυντήριες γραμμές για την αξιολόγηση των οριζόντιων συγκεντρώσεων σύμφωνα με τον κανονισμό του Συμβουλίου για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων αναφορικά με Συντονισμένα και Μη Συντονισμένα αποτελέσματα που δύναται να προκύψουν με την ολοκλήρωση της συγκέντρωσης.

Η Επιτροπή κατά την αξιολόγηση της παρούσας συγκέντρωσης, έλαβε υπόψη της και εκτίμησε ιδιαίτερα τη χρηματοοικονομική δύναμη των εν λόγω επιχειρήσεων, τη θέση των συμμετεχουσών επιχειρήσεων στις επηρεαζόμενες αγορές, τη θέση των ανταγωνιστών και τα πιθανά εμπόδια στην επέκταση των δραστηριοτήτων τους, τις εναλλακτικές πηγές προμήθειας, τους φραγμούς εισόδου, τα μερίδια της αγοράς και τα επίπεδα συγκέντρωσης (HHI).

Η Επιτροπή σημείωσε ότι στη βάση των Κατευθυντήριων γραμμών για οριζόντιες συγκεντρώσεις, τα μερίδια αγοράς και τα επίπεδα συγκέντρωσης αποτελούν χρήσιμες ενδείξεις για τη διάρθρωση της αγοράς και τη σπουδαιότητα τόσο των συμμετεχόντων μερών, όσο και των ανταγωνιστών τους από πλευράς ανταγωνισμού.

Σύμφωνα με τα εμπλεκόμενα μέρη, η παρούσα συγκέντρωση δεν ενδέχεται να επηρεάσει τον ανταγωνισμό στην αγορά της απόκτησης/κατοχής μη-εξυπηρετούμενων δανείων γιατί τα μερίδια αγοράς των εμπλεκόμενων μερών, Ομίλου PIMCO, της APS [.....] στη σχετική αγορά είναι μέτριου μεγέθους λαμβάνοντας υπόψη την ύπαρξη σημαντικών παικτών που δραστηριοποιούνται σε αυτή την αγορά με μεγαλύτερα μερίδια αγοράς.

Επισημαίνεται ότι στην αγορά της απόκτησης/κατοχής μη-εξυπηρετούμενων δανείων δραστηριοποιούνται σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, τουλάχιστον άλλες 11 εταιρείες εξαγοράς πιστώσεων:

1. ΚΕΔΙΠΕΣ / ΣΕΔΙΠΕΣ
2. GORDIAN HOLDINGS LIMITED
3. ALPHA BANK (CYPRUS)
4. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ
5. ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ
6. ASTROBANK
7. CAC CORAL / BAIN CAPITAL CREDIT
8. B2KAPITAL CYPRUS
9. ΑΛΛΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ
10. ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΥΠΡΟΥ)
11. APS DELTA

Ο Όμιλος PIMCO σύμφωνα με τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις θα συνεχίσει να αντιμετωπίζει σοβαρές πιέσεις από ανταγωνιστές που θα κατέχουν μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς, ακόμη και μετά την ολοκλήρωση της παρούσας συναλλαγής, όπως είναι η ΚΕΔΙΠΕΣ / ΣΕΔΙΠΕΣ και οι Gordian Holdings και Cerberus Capital Management μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής «Project Sky». Αυτοί οι ανταγωνιστές θα συνεχίσουν να αποτελούν βιώσιμες και αποτελεσματικές εναλλακτικές εκτός του Ομίλου PIMCO ως παίχτες στην αγορά απόκτησης / κατοχής μη-εξυπηρετούμενων δανείων.

Για σκοπούς απόδοσης ολοκληρωμένης εικόνας, σημειώνεται από τις συμμετέχουσες ότι η Porpy S.à.r.l., μια εταιρεία η οποία ανήκει εξ' ολοκλήρου σε κεφάλαια τα οποία διαχειρίζεται η PIMCO, κατέχει μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της Ελληνικής Τράπεζας. Ωστόσο, σύμφωνα με τις συμμετέχουσες αυτό το μερίδιο δεν επιτρέπει στην PIMCO να ασκήσει έλεγχο στην Ελληνική Τράπεζα. Επομένως, είναι η θέση των μερών ότι κανένα μη-εξυπηρετούμενο δάνειο που κατέχει η Ελληνική Τράπεζα δεν πρέπει να αποδοθεί στον Όμιλο PIMCO.

[.....]<sup>5</sup>

<sup>5</sup>Σχετική είναι η απόφαση της Επιτροπής Προστασίας του Ανταγωνισμού με αριθμό 60/2018 (Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση εκ μέρους της AEPFIII 34 S.a.r.l του μετοχικού κεφαλαίου της CYCMC I Limited από την Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ), καθώς και οι ανακοινώσεις της Τράπεζας Κύπρου

Σύμφωνα με την κοινοποίηση, ο Όμιλος PIMCO θα συνεχίσει να αντιμετωπίζει σοβαρές ανταγωνιστικές πιέσεις από ανταγωνιστές που θα κατέχουν μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς, ακόμη και μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, όπως είναι η doValue και η GORDIAN HOLDINGS LTD. Περαιτέρω, μετά την ολοκλήρωση του Project Sky, το χαρτοφυλάκιο μη-εξυπηρετούμενων δανείων που αποκτήθηκε από την Cerberus Capital Management θα τυγχάνει διαχείρισης είτε από την ίδια την Cerberus Capital Management είτε από τρίτο, το οποίο συνιστά είτε εισοδο νέου παίχτη στην αγορά με μερίδιο αγοράς [10-20%], είτε αύξηση της τάξης του [10-20%] στο μερίδιο αγοράς υφιστάμενου παίχτη στην αγορά διαχείρισης μη-εξυπηρετούμενων δανείων.<sup>6</sup>

Συνεπώς, οι εν λόγω ανταγωνιστές θα εξακολουθήσουν να αποτελούν μια πραγματικά αποτελεσματική εναλλακτική για παροχή υπηρεσιών που σχετίζονται με τη διαχείριση μη-εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο, εκτός από τον Όμιλο PIMCO.

Η Επιτροπή προχώρησε να εξετάσει τα επίπεδα συγκέντρωσης στηριζόμενη στο δείκτη Herfindahl-Hirschman Index (στο εξής το «HHI»).

Όπως προκύπτει από τα στοιχεία της κοινοποίησης, ο δείκτης HHI στην (α) αγορά κατοχής μη εξυπηρετούμενων δανείων πριν από την συναλλαγή εκτιμάται σε 2023. Κατόπιν της συναλλαγής, ο δείκτης εκτιμάται σε [...]. Εντούτοις το δέλτα, το οποίο δείχνει το βαθμό που η αγορά συγκεντρώνεται περαιτέρω με τη συγκεκριμένη πράξη συγκέντρωσης δεν ξεπερνά το 150. Ειδικότερα το δέλτα ανέρχεται σε [...]. Επομένως, καθώς το Δέλτα είναι κατά πολύ κάτω του 150 και ακολουθώντας την προσέγγιση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής<sup>7</sup> η οποία δεν θεωρεί ότι υφίσταται προβλήματα ανταγωνισμού όταν το δέλτα είναι κάτω του 150, η Επιτροπή έκρινε ότι δεν υφίσταται ζήτημα ανταγωνισμού.

Όσον αφορά την αγορά της διαχείρισης μη-εξυπηρετούμενων δανείων και σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, η παρούσα συγκέντρωση δεν ενδέχεται σύμφωνα με τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις, να επηρεάσει τον ανταγωνισμό γιατί ο Όμιλος PIMCO θα συνεχίσει να αντιμετωπίζει σοβαρές ανταγωνιστικές πιέσεις από ανταγωνιστές που θα κατέχουν μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς, ακόμη και μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής.

Επισημαίνεται ότι στην αγορά της διαχείρισης μη-εξυπηρετούμενων δανείων δραστηριοποιούνται τουλάχιστον άλλες 7 εταιρείες εξαγοράς πιστώσεων:

1. DOVALUE S.P.A
2. GORDIAN HOLDINGS
3. ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ
4. QQUANT MASTER SERVICER
5. B2KAPITAL CYPRUS
6. ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΥΠΡΟΥ)
7. APS DELTA

Ο δείκτης συγκέντρωσης HHI σε αυτή την αγορά πριν τη συναλλαγή, εκτιμάται σε [...]. Μετά τη συγκέντρωση ο εν λόγω δείκτης εκτιμάται σε [...]. Το Δέλτα HHI που υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του Δείκτη HHI μετά τη συγκέντρωση και πριν τη συγκέντρωση, είναι [...], που είναι πάνω από το 150. Αυτά δεν αποτελούν ένδειξη απουσίας προβλημάτων ανταγωνισμού σύμφωνα με τις Κατευθυντήριες γραμμές για την αξιολόγηση οριζόντιων συγκεντρώσεων.

Σύμφωνα με τα εμπλεκόμενα μέρη, η συναλλαγή δεν προκαλεί σημαντική αλλαγή στη δομή της αγοράς της διαχείρισης μη-εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο.

#### Αποτελέσματα Μη Συντονισμένης Συμπεριφοράς

Η Επιτροπή έκρινε σκόπιμο να εξετάσει τα τυχόν αποτελέσματα μη συντονισμένης συμπεριφοράς υπό το πρίσμα ορισμένων παραγόντων οι οποίοι μεμονωμένα δεν είναι κατ' ανάγκη αποφασιστικοί.

Η Επιτροπή εξέτασε κατά πόσο το άμεσο αποτέλεσμα της συγκέντρωσης ενδέχεται να είναι ο περιορισμός του ανταγωνισμού καθότι οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις δραστηριοποιούνταν στην αγορά κατοχής και διαχείρισης μη-εξυπηρετούμενων δανείων και με την πραγματοποίηση της συγκέντρωσης οι δραστηριότητες αυτές θα μεταφερθούν στην PIMCO, με αποτέλεσμα αυτή να κατέχει το [10-20%] της κατοχής ΜΕΔ αλλά και το [20-30%] ([.....]) της διαχείρισης των ΜΕΔ. Ειδικότερα, τα τυχόν αποτελέσματα μη συντονισμένης συμπεριφοράς εξετάστηκαν υπό το πρίσμα των ακόλουθων παραγόντων:

#### A) Μεγάλα μερίδια αγοράς των συμμετεχουσών επιχειρήσεων

Σύμφωνα με τα εμπλεκόμενα μέρη, στην αγορά κατοχής ΜΕΔ, η PIMCO μετά τη συγκέντρωση, [...] [10-20%].

---

ημερομηνίας 28/06/2019 και 29/04/2020 ([https://www.bankofcyprus.com/globalassets/investor-relations/press-releases/gr/20190628-helix\\_completion\\_announcement\\_gr\\_final.pdf](https://www.bankofcyprus.com/globalassets/investor-relations/press-releases/gr/20190628-helix_completion_announcement_gr_final.pdf) και [https://www.bankofcyprus.com/globalassets/investor-relations/press-releases/gr/20200429-fy2019-boch-group-press-release\\_gr\\_final.pdf](https://www.bankofcyprus.com/globalassets/investor-relations/press-releases/gr/20200429-fy2019-boch-group-press-release_gr_final.pdf)).

<sup>6</sup> Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις, το μερίδιο αγοράς της Alpha Bank στα ΜΕΔ φαίνεται να έχει αυξηθεί από τον Δεκέμβριο 2020 μέχρι τον Φεβρουάριο 2022.

<sup>7</sup> Κατευθυντήριες γραμμές για την αξιολόγηση των οριζόντιων συγκεντρώσεων σύμφωνα με τον Κανονισμό του Συμβουλίου για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων (2004/C 31/03), παρά.16.



Η Επιτροπή επισήμανε ότι [.....] [30-40%] [.....] [10-20%].

Όσον αφορά την αγορά της διαχείρισης ΜΕΔ, με την ολοκλήρωση της συναλλαγής η PIMCO [.....] [20-30%] [.....] [40-50%] [.....] [10-20%].

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, ο Όμιλος PIMCO θα συνεχίσει να αντιμετωπίζει σοβαρές ανταγωνιστικές πιέσεις στην αγορά της διαχείρισης ΜΕΔ από ανταγωνιστές που θα κατέχουν μεγαλύτερο ή κοντινό μερίδιο αγοράς, ακόμη και μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, όπως είναι η doValue και η GORDIAN HOLDINGS LTD. Περαιτέρω, μετά την ολοκλήρωση του Project Sky, το χαρτοφυλάκιο μη-εξυπηρετούμενων δανείων που αποκτήθηκε από την Cerberus Capital Management θα τυγχάνει διαχείρισης είτε από την ίδια την Cerberus Capital Management είτε από τρίτο, το συνιστά είτε εισοδο νέου παίχτη στην αγορά με μερίδιο αγοράς [10-20%], είτε αύξηση της τάξης του [10-20%] στο μερίδιο αγοράς υφιστάμενου παίχτη στην αγορά διαχείρισης μη-εξυπηρετούμενων δανείων. Συνεπώς, οι εν λόγω ανταγωνιστές θα εξακολουθήσουν να αποτελούν μια πραγματικά αποτελεσματική εναλλακτική για παροχή υπηρεσιών που σχετίζονται με τη διαχείριση μη-εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο, εκτός από τον Όμιλο PIMCO.

Β) Οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις είναι άμεσοι ανταγωνιστές

Σύμφωνα με τις Κατευθυντήριες Γραμμές για οριζόντιες συγκεντρώσεις, η συγκέντρωση μεταξύ δύο παραγωγών που προσφέρουν προϊόντα τα οποία αποτελούν την πρώτη και τη δεύτερη επιλογή για σημαντικό αριθμό πελατών, μπορεί να οδηγήσει σε αύξηση των τιμών. Εντούτοις, τα κίνητρα των συμμετεχουσών επιχειρήσεων να αυξήσουν τις τιμές είναι πιθανότερο να περιοριστούν όταν οι ανταγωνιστές παράγουν στενά υποκατάστατα των προϊόντων των συμμετεχουσών επιχειρήσεων. Μία συγκέντρωση έχει λιγότερες πιθανότητες να παρακωλύσει σημαντικά τον αποτελεσματικό ανταγωνισμό, ιδίως με τη δημιουργία ή ενίσχυση δεσπόζουσας θέσης, όταν υπάρχουν πολλές δυνατότητες υποκατάστασης μεταξύ των προϊόντων των συμμετεχουσών επιχειρήσεων και εκείνων που προσφέρουν οι ανταγωνιστές τους.

Στην προκείμενη περίπτωση, προκύπτει ενίσχυση του μεριδίου αγοράς του Ομίλου PIMCO και στις δύο σχετικές αγορές, εντούτοις υπάρχουν δυνατότητες υποκατάστασης των υπηρεσιών που προσφέρουν από τις υπηρεσίες που προσφέρουν οι ανταγωνιστές τους. Οι υπηρεσίες των αγορών (α) και (β) προσφέρονται από αριθμό ανταγωνιστών. Συνεπώς, η οντότητα που θα προκύψει από τη συγκέντρωση δεν ενδέχεται να παρακωλύσει σημαντικά τον αποτελεσματικό ανταγωνισμό στην αγορά.

Γ) Οι πελάτες έχουν δυνατότητες αλλαγής προμηθευτή

Σύμφωνα με τις Κατευθυντήριες γραμμές, οι πελάτες των συμμετεχουσών επιχειρήσεων μπορεί να αντιμετωπίσουν δυσκολίες στην εξεύρεση άλλων προμηθευτών επειδή υπάρχουν ελάχιστοι προμηθευτές ή επειδή αντιμετωπίζουν σημαντικά έξοδα προσαρμογής.

Για παράδειγμα, στην υπόθεση Agfa Gevaert/DuPont<sup>8</sup> η Ευρωπαϊκή Επιτροπή θεώρησε ότι η πρακτική που συνιστάται στο να συνδέονται οι πωλήσεις αναλώσιμων προϊόντων με τις πωλήσεις εξοπλισμών και οι συμφωνίες αποκλειστικότητας με τους διανομείς στη συγκεκριμένη υπόθεση αποτελούσαν παράγοντες που περιόριζαν τις δυνατότητες που είχαν οι υπάρχοντες ανταγωνιστές να ανταγωνιστούν τη νέα οντότητα.

Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τις Κατευθυντήριες Γραμμές, η προηγούμενη συμπεριφορά των πελατών που στρέφονται σε εναλλακτικές πηγές αποτελεί σημαντική πληροφόρηση ως προς την αξιολόγηση της πράξης.

Στην εν λόγω συγκέντρωση και σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, η Ελληνική Τράπεζα είχε προκηρύξει διαγωνισμό όπου οι ενδιαφερόμενοι προχωρούσαν σε υποβολή προσφορών. Όπως έχει αναλυθεί και πιο πάνω, στην αγορά κατοχής ΜΕΔ και διαχείρισης αυτών υπάρχει ικανοποιητικός αριθμός εταιρειών πιστώσεων. Ως εκ τούτου, υπάρχουν αρκετές επιλογές αναφορικά με την εταιρεία πιστώσεων που κάποιος θέλει να επιλέξει για να συνεργαστεί.

Δ) Οι ανταγωνιστές είναι πιθανόν να αυξήσουν την προσφορά τους αν αυξηθούν οι τιμές

Σύμφωνα με τις Κατευθυντήριες Γραμμές, όταν οι συνθήκες στην αγορά είναι τέτοιες ώστε οι ανταγωνιστές να έχουν αρκετή παραγωγική ικανότητα και μια αύξηση των πωλήσεων τους σε επαρκή βαθμό να τους είναι επικερδής, δεν θα μπορούσε να διαπιστωθεί από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή ότι η συγκέντρωση θα δημιουργήσει ή θα ενισχύσει δεσπόζουσα θέση ή με άλλο τρόπο θα εμποδίσει σημαντικά τον αποτελεσματικό ανταγωνισμό.

Στην παρούσα περίπτωση, σύμφωνα με τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις, δεν διαφαίνεται να υφίστανται παράγοντες οι οποίοι δυσχεραίνουν τους ανταγωνιστές να αυξήσουν την προσφορά τους στις επηρεαζόμενες αγορές και αυτό διακρίνεται με την είσοδο νέας εταιρείας πιστώσεων. Πιο συγκεκριμένα, αναφέρθηκε πως τον Φεβρουάριο 2022, η Cerberus Capital Management, μια εταιρεία ιδιωτικών κεφαλαίων, σύναψε συμφωνία για να αποκτήσει από την Alpha Bank χαρτοφυλάκιο μη-εξυπηρετούμενων δανείων και ακινήτων αξίας €2,40 εκατομμυρίων.

Ε) Η οντότητα που προκύπτει από τη συγκέντρωση είναι σε θέση να εμποδίσει την επέκταση των δραστηριοτήτων των ανταγωνιστών

Ορισμένες συγκεντρώσεις σύμφωνα με τις Κατευθυντήριες Γραμμές θα εμποδίζαν σημαντικά τον αποτελεσματικό ανταγωνισμό αν επιτρεπόταν η πραγματοποίησή τους, καθώς η προκύπτουσα από τη συγκέντρωση επιχείρηση θα βρισκόταν σε θέση από την οποία θα είχε την ικανότητα και τα κίνητρα να δυσχεραίνει την επέκταση των

<sup>8</sup> Υπόθεση IV/M.986 Agfa Gevaert/DuPont

δραστηριοτήτων μικρότερων εταιρειών και δυνητικών ανταγωνιστών της ή με άλλο τρόπο να περιορίσει την ικανότητα των αντιπάλων της να την ανταγωνιστούν. Για παράδειγμα, η νέα οντότητα μπορεί να ελέγχει τους όρους προμήθειας εισροών, τις δυνατότητες διανομής, διπλώματα ευρεσιτεχνίας, κ.α.

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης, από τα ενώπιον της Επιτροπής στοιχεία, δεν διαφαίνεται ο Όμιλος PIMCO να είναι σε θέση να δυσχεραίνει την επέκταση των δραστηριοτήτων των ανταγωνιστών της.

ΣΤ) Η συγκέντρωση καταργεί έναν σημαντικό παράγοντα ανταγωνισμού  
Ορισμένες επιχειρήσεις έχουν μεγαλύτερη επιρροή στην ανταγωνιστική διαδικασία απ' όσο δείχνουν τα μερίδια αγοράς τους ή άλλοι ανάλογοι δείκτες σύμφωνα με τις Κατευθυντήριες Γραμμές όπως για παράδειγμα στις περιπτώσεις όπου η καινοτομία αποτελεί σημαντικό παράγοντα ανταγωνισμού ή οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις έχουν εισέλθει πρόσφατα στην αγορά.

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης δεν διαφαίνεται να ισχύει το σενάριο αυτό καθότι η καινοτομία δεν αποτελεί σημαντικό παράγοντα στις αγορές κατοχής και διαχείρισης ΜΕΔ και οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις δεν έχουν εισέλθει πρόσφατα στη σχετική αγορά έτσι ώστε να αναμένεται ότι θα ασκούσαν μελλοντικά σημαντική ανταγωνιστική πίεση στις άλλες επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στην ίδια αγορά.

Συνοψίζοντας, ενόψει των μεριδίων αγοράς του Ομίλου PIMCO, [...], αλλά και της δυνατότητας των λοιπών ανταγωνιστών της να ασκήσουν επίσης, σε ορισμένο βαθμό, ανταγωνιστική πίεση στη νέα οντότητα, συνεκτιμώντας τις δυνατότητες στενής υποκατάστασης μεταξύ των προϊόντων των σχετικών αγορών και εκείνων που προσφέρουν οι ανταγωνιστικές επιχειρήσεις, η Επιτροπή έκρινε ότι η γνωστοποιηθείσα συγκέντρωση δεν αναμένεται να οδηγήσει σε μη-συντονισμένες επιπτώσεις στις επηρεαζόμενες αγορές (α) και (β) στις οποίες προκύπτει οριζόντια σχέση.

Ως εκ τούτου, η παρούσα συγκέντρωση με βάση την πιο πάνω ανάλυση δεν διαφαίνεται να έχει ως αποτέλεσμα ο Όμιλος PIMCO να έχει την ικανότητα και τα κίνητρα να δυσχεραίνει την επέκταση δραστηριοτήτων άλλων εταιρειών και δυνητικών ανταγωνιστών της και επομένως δεν υφίσταται σοβαρό ενδεχόμενο σημαντικής παρακώλυσης του ανταγωνισμού.

Αποτελέσματα Συντονισμένης Συμπεριφοράς

Σύμφωνα με τις Κατευθυντήριες Γραμμές, σε ορισμένες αγορές, λόγω της διάρθρωσής τους, οι επιχειρήσεις μπορεί να θεωρήσουν εφικτό, οικονομικά ορθολογικό και συνεπώς προτιμότερο να υιοθετήσουν σε μόνιμη βάση μια συγκεκριμένη τακτική στην αγορά με στόχο την πραγματοποίηση πωλήσεων σε αυξημένες τιμές.

Η Επιτροπή, στη βάση των Κατευθυντήριων Γραμμών, εξέτασε κατά πόσο είναι δυνατόν να συμφωνηθούν οι όροι συντονισμού και τις πιθανότητες ο συντονισμός αυτός να διατηρηθεί. Επιπλέον, για να είναι βιώσιμος ο συντονισμός πρέπει να πληρούνται τρεις βασικές προϋποθέσεις: πρώτον, οι επιχειρήσεις πρέπει να είναι σε θέση να ελέγχουν σε επαρκή βαθμό την τήρηση των όρων του συντονισμού, δεύτερον η πειθαρχία προϋποθέτει την ύπαρξη κάποιων αξιόπιστων αποτρεπτικών μηχανισμών που μπορούν να ενεργοποιηθούν σε περίπτωση παρέκκλισης και τρίτον οι αντιδράσεις των τρίτων όπως υφιστάμενων και μελλοντικών ανταγωνιστών που δεν συμμετέχουν στον συντονισμό καθώς και πελατών, δεν θα πρέπει να είναι ικανές να θέσουν σε κίνδυνο τα προσδοκώμενα αποτελέσματα του συντονισμού.

Κατά την αξιολόγησή της η Επιτροπή έλαβε υπόψη της όλες τις διαθέσιμες πληροφορίες για τα χαρακτηριστικά της σχετικής αγοράς, ιδίως τα διαθρωτικά χαρακτηριστικά και την προηγούμενη συμπεριφορά των επιχειρήσεων.

Συμφωνία όρων συντονισμού

Συντονισμός, σύμφωνα με τις Κατευθυντήριες Γραμμές, είναι πιθανότερο να προκύψει αν τα μέλη του ολιγοπωλίου μπορούν με ευκολία να καταλήξουν σε κοινή αντίληψη σχετικά με το πώς λειτουργεί ο συντονισμός. Σε γενικές γραμμές όσο λιγότερο περίπλοκο και περισσότερο σταθερό είναι το οικονομικό περιβάλλον, τόσο πιο εύκολο είναι για τις επιχειρήσεις να καταλήξουν σε μια κοινή συμφωνία για τους όρους συντονισμού. Οι επιχειρήσεις μπορούν να καταλήξουν ευκολότερα σε κοινή συμφωνία για τους όρους συντονισμού, αν παρουσιάζουν κάποιες αναλογίες, ιδίως όσον αφορά για παράδειγμα τη διάρθρωση του κόστους, τα μερίδια αγοράς, κ.ά. Επίσης, ο συντονισμός σχετικά με την τιμή είναι πιο εύκολος, όταν οι όροι της προσφοράς και της ζήτησης είναι σχετικά σταθεροί, παρά όταν οι όροι αυτοί μεταβάλλονται διαρκώς.

Στην υπόθεση T-102/96, το Δικαστήριο ανέφερε τα ακόλουθα:

*«222: Κατά συνέπεια, λαμβανομένης υπόψη της ισοδυναμίας των μεριδίων αγοράς των εν λόγω επιχειρήσεων, των μεριδίων τους στα παγκόσμια αποθέματα και της διάρθρωσης κόστους, η Επιτροπή ορθώς κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η συγκέντρωση θα είχε ως συνέπεια τη μεγαλύτερη σύγκλιση συμφερόντων μεταξύ Amplats και Implats/LPD, όσον αφορά την εξέλιξη της αγοράς, σύγκλιση η οποία ήταν ικανή να αυξήσει τον κίνδυνο παράλληλης, περιοριστικής του ανταγωνισμού συμπεριφοράς, όπως λόγου χάρη μείωση της παραγωγής.»*

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης από τα μερίδια στην αγορά κατοχής μη εξυπηρετούμενων δανείων, διαφαίνεται ότι [...]. Οι υπόλοιπες εταιρείες κατέχουν μερίδια αγοράς [0-10]% με εξαίρεση την αναμενόμενη ολοκλήρωση του Project Sky, το χαρτοφυλάκιο μη-εξυπηρετούμενων δανείων που αποκτήθηκε από την Cerberus Capital Management με την σύναψη συμφωνίας για να αποκτήσει από την Alpha Bank χαρτοφυλάκιο μη-εξυπηρετούμενων δανείων και ακινήτων αξίας €2,40 εκατομμυρίων.

Από τα μερίδια στην αγορά διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων, διαφαίνεται ότι [.....]. [.....] και αναμένεται η ολοκλήρωση του Project Sky όπου το χαρτοφυλάκιο που θα αποκτηθεί από την Cerberus Capital Management θα τυγχάνει διαχείρισης είτε από την ίδια την Cerberus Capital Management είτε από τρίτο, το οποίο συνιστά είτε εισοδο νέου παίχτη στην αγορά με μερίδιο αγοράς [10-20%], είτε αύξηση της τάξης του [10-20%] στο μερίδιο αγοράς υφιστάμενου παίχτη στην αγορά διαχείρισης μη-εξυπηρετούμενων δανείων. Όλες οι υπόλοιπες εταιρείες σε αυτή την σχετική αγορά κατέχουν μερίδια [0-5]%

Στην προκείμενη περίπτωση, επισημαίνεται ότι η σκοπούμενη συγκέντρωση δεν θα μειώσει τους παρόχους υπηρεσιών κατοχής ή διαχείρισης ΜΕΔ. Σύμφωνα όμως και με τα στοιχεία της κοινοποίησης δεν μπορεί να γίνει αξιόπιστη πρόβλεψη σε σχέση με τον ευρύτερο τομέα των μη-εξυπηρετούμενων δανείων. Σημειώνεται σχετικά ότι με τη δραστηριοποίηση εταιρειών εξαγοράς πιστώσεων (credit acquiring companies) στην Κύπρο τα τελευταία χρόνια και με την αυστηροποίηση των σχετικών Κανονισμών της Κεντρικής Τράπεζας Κύπρου, έχει μειωθεί σημαντικά ο ρυθμός δημιουργίας νέων μη-εξυπηρετούμενων δανείων. Εντούτοις, η πρόσφατη πανδημία COVID-19 αναδεικνύει τον κρίσιμο ρόλο που διαδραματίζουν εξωγενείς παράμετροι στον τομέα των μη-εξυπηρετούμενων δανείων.

Επιπρόσθετα, δεν υπάρχουν από τα ενώπιον της Επιτροπής στοιχεία διαθρωπικοί δεσμοί μεταξύ των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στις σχετικές αγορές ούτως ώστε να ευκολύνουν την ευθυγράμμιση των κινήτρων μεταξύ των συντονιζόμενων επιχειρήσεων.

#### Φραγμοί εισόδου

Όπως αναφέρθηκε και πιο πάνω, στην Κυπριακή αγορά τα τελευταία χρόνια με την αυστηροποίηση των σχετικών Κανονισμών της Κεντρικής Τράπεζας Κύπρου, έχει μειωθεί ο ρυθμός δημιουργίας νέων μη-εξυπηρετούμενων δανείων. Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, οι αγορές που σχετίζονται με τα μη-εξυπηρετούμενα δάνεια στην Κύπρο είναι αρκετά δυναμικές και ανταγωνιστικές. Αυτό διαφαίνεται από τον αριθμό των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον τομέα παροχής υπηρεσιών διαχείρισης μη-εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο. Επισημαίνεται ότι οι αγορές που σχετίζονται με τα μη-εξυπηρετούμενα δάνεια ουσιαστικά δημιουργήθηκαν το 2017 με την εισοδο και δραστηριοποίηση των εταιρειών APS Loan Management Ltd και Altamira Asset Management (Cyprus) Ltd, ενώ στα επόμενα χρόνια εισήλθαν στην εν λόγω αγορά και οι εταιρείες Pepper Cyprus Ltd, η B2Kapital Cyprus, η Gordian Holdings και η CAC Coral. Περί το τέλος του 2019 εισήλθαν στην αγορά και οι εταιρείες doValue και QQuant. Επιπρόσθετα το 2022 εισήλθε στην αγορά και η Cerberus Capital Management ως αναφέρεται πιο πάνω.

Το γεγονός της εισόδου αριθμού νέων ανταγωνιστών, σύμφωνα με τα μέρη, καταδεικνύει ότι δεν υπάρχουν ουσιαστικοί φραγμοί εισόδου στις εν λόγω σχετικές αγορές.<sup>9</sup>

Τέλος, σύμφωνα με τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις, είναι σημαντικό να επισημανθεί ότι η εισοδος πολλών παικτών στην αγορά, συμπεριλαμβανομένης της PIMCO, ήταν αποτέλεσμα ανοιχτών, ανταγωνιστικών προσφορών από διάφορα τραπεζικά ιδρύματα. Για παράδειγμα, τα χαρτοφυλάκια Helix 2 και Helix 3 αποκτήθηκαν κατόπιν προσφορών από την Τράπεζα Κύπρου. Το χαρτοφυλάκιο Starlight, το οποίο είναι το αντικείμενο της παρούσας κοινοποίησης, επίσης εξαγοράστηκε από την PIMCO κατόπιν ανοιχτής προσφοράς από την Ελληνική Τράπεζα. Αυτό καταδεικνύει, σύμφωνα με την κοινοποίηση, ότι η παρούσα δομή της αγοράς είναι αποτέλεσμα ανταγωνιστικής διαδικασίας.

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

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

Λουκία Χριστοδούλου  
Πρόεδρος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

\_\_\_\_\_

Παναγιώτης Ουστάς  
Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

\_\_\_\_\_

Άριστος Αριστείδου Παλούζας  
Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

\_\_\_\_\_

Πολυεΐκης-Παναγιώτης Χαραλαμπίδης  
Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

\_\_\_\_\_

<sup>9</sup> Σημειώνεται από τα μέρη ότι αυτό επιβεβαιώθηκε με τις αποφάσεις της Επιτροπής με αριθμό 33/2018 και 60/2018 .