



ΚΥΠΡΙΑΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

Απόφαση ΕΠΑ: 34/2014

Αρ. Φακέλου: 8.13.014.13

**ΟΙ ΠΕΡΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΤΩΝ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ  
ΝΟΜΟΙ ΤΟΥ 1999 ΜΕΧΡΙ 2000**

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση μετοχικού κεφαλαίου της Cyprus Development Bank Public Company Ltd από τις εταιρείες Dayarona Trading Ltd και Loramina Trading Ltd**

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

κα. Λουκία Χριστοδούλου,	Πρόεδρος
κ. Ανδρέας Καρύδης,	Μέλος
κ. Χάρης Παστελλής,	Μέλος
κ. Χρίστος Τσίγκης,	Μέλος

Ημερομηνία απόφασης: 24 Ιουλίου 2014

**ΑΠΟΦΑΣΗ**

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού (εφεξής η «Επιτροπή») στις 17 Ιουνίου 2014, από τις εταιρείες Dayarona Trading Ltd (εφεξής η «Dayarona») και Loramina Trading Ltd (εφεξής η «Loramina»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 του περί Ελέγχου των Συγκεντρώσεων Επιχειρήσεων Νόμου 22(Ι)/99, ως έχει τροποποιηθεί (εφεξής ο «Νόμος»).

Η εν λόγω κοινοποίηση αφορά την αγορά συνολικά του 50% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Cyprus Development Bank Public Company Ltd (εφεξής η «CDB») από τις εταιρείες Dayarona και Loramina.

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

- Η Dayarona Trading Ltd που είναι εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Κυπριακής Δημοκρατίας. Η εν λόγω εταιρεία δεν έχει ακόμη δραστηριοποιηθεί. Θα δραστηριοποιηθεί στην Κύπρο μέσω της προτεινόμενης πράξης συγκέντρωσης, με την απόκτηση του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της CDB. [...]<sup>1</sup>.
- Η Loramina Trading Ltd που είναι εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Κυπριακής Δημοκρατίας. Σύμφωνα με την κοινοποίηση, η κύρια της δραστηριότητα είναι η κατοχή επενδύσεων, εντούτοις η εταιρεία δεν έχει ακόμη δραστηριοποιηθεί. Θα δραστηριοποιηθεί στην Κύπρο μέσω της προτεινόμενης πράξης συγκέντρωσης, με την απόκτηση του 45% του μετοχικού κεφαλαίου της CDB. [...].

[.....].

Οι εταιρείες Loramina και Dayarona χαρακτηρίζονται στην κοινοποίηση ως οι «Νέοι Μέτοχοι».

- Η CDB είναι εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Κυπριακής Δημοκρατίας και αποτελεί πιστωτικό ίδρυμα το οποίο προσφέρει τραπεζικά και χρηματοοικονομικά προϊόντα και υπηρεσίες. Η εν λόγω εταιρεία δραστηριοποιείται στην Κύπρο και τη Ρωσία μέσω της θυγατρικής της CJSC Investment Bank of Kuban ('IBK').

Η CDB είναι μια ανεξάρτητη πολυ-μετοχική εταιρεία, η οποία δεν ελέγχεται από ένα ή περισσότερα φυσικά ή νομικά πρόσωπα όσον αφορά την κατοχή περισσότερων από 50% μετοχών ή το διοικητικό έλεγχο του Συμβουλίου της. Οι συνήθεις μετοχές της CDB και τα δικαιώματα ψήφου κατέχονται από θεσμικούς και ιδιώτες επενδυτές, κανένας εκ των οποίων, κατέχει (άμεσα ή έμμεσα, μέσω συμφωνίας ή κοινοπραξίας), ποσοστό που υπερβαίνει το 19,60%. Οι κάτοχοι μετοχών της CDB χαρακτηρίζονται στην κοινοποίηση ως οι «Υφιστάμενοι Μέτοχοι».

---

<sup>1</sup> Οι αριθμοί και/ή τα στοιχεία που παραλείπονται και δεν εμφανίζονται τόσο σε αυτό το σημείο, όσο και στη συνέχεια καλύπτονται από επιχειρηματικό/επαγγελματικό απόρρητο. Ενδεικτικό της παράλειψης είναι το σύμβολο [...].

Η δραστηριότητα της CDB εστιάζεται στους ακόλουθους τέσσερις πυλώνες :

- Εταιρική Τραπεζική (Corporate Banking)
- Λιανική Τραπεζική (Private Banking)
- Διεθνείς Τραπεζικές Εργασίες (International Business Banking)
- Επενδυτική Τραπεζική (Investment Banking)

Στις 24/6/2014 ο Υπουργός Ενέργειας, Εμπορίου, Βιομηχανίας και Τουρισμού ενημερώθηκε με σχετική επιστολή αναφορικά με την κοινοποιηθείσα συγκέντρωση, στη βάση των διατάξεων του άρθρου 35 του Νόμου.

Στις 4/7/2014 η παρούσα πράξη συγκέντρωσης δημοσιεύτηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας, ως ορίζει το άρθρο 13(3) 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 στην οποία καταγράφεται η αιτιολογημένη της γνώμη ως προς το συμβατό ή μη της υπό εξέταση συγκέντρωσης με την ανταγωνιστική αγορά.

Η Επιτροπή σε συνεδρία της που πραγματοποιήθηκε στις 24/7/2014, αφού αξιολόγησε το ενώπιόν της υλικό και όλα τα στοιχεία που περιέχονται στο διοικητικό φάκελο της υπόθεσης και ασκώντας τις εξουσίες που χορηγούνται σε αυτή 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 τεσσάρων συμφωνιών ημερομηνίας 10 Ιουνίου 2014, ήτοι 1) τη Συμφωνία Παραχώρησης Μετοχών, 2) τη Συμφωνία Μετόχων, 3) τη Συμφωνία Δικαιώματος Αγοράς προς όφελος των Υφιστάμενων Μετόχων και 4) τη Συμφωνία Δικαιώματος Αγοράς προς όφελος των Νέων Μετόχων.

Συγκεκριμένα, οι Υφιστάμενοι Μέτοχοι της CDB και οι Νέοι Μέτοχοι σύναψαν Συμφωνία Παραχώρησης στην βάση της οποίας το σύνολο των εκδομένων μετοχών της CDB, το οποίο κατέχεται από τους Υφιστάμενους Μετόχους, θα μετατραπεί σε Μετοχές Τάξης Α. Επιπρόσθετα, η Συμφωνία Παραχώρησης προβλέπει την έκδοση νέων Μετοχών Τάξης Β, οι οποίες θα παραχωρηθούν στο σύνολο τους στους Νέους Μετόχους όπως επίσης και την έκδοση επιπλέον Μετοχών Τάξης Α, οι οποίες θα παραχωρηθούν κατά αναλογία στους Υφιστάμενους Μετόχους (όπως ορίζονται στην

Συμφωνία Παραχώρησης, καθώς δεν επέλεξαν όλοι οι υφιστάμενοι μέτοχοι της CDB να αποκτήσουν μετοχές).

Ως αποτέλεσμα της Συμφωνίας Παραχώρησης, οι Νέοι Μέτοχοι της CDB θα αποκτήσουν το 50% των μετοχών της CDB μέσω της απόκτησης του συνόλου των μετοχών της Τάξης Β, ενώ η μετοχική συμμετοχή των Υφιστάμενων μέτοχων θα απομειωθεί στο υπόλοιπο 50% των μετοχών της CDB, το οποίο θα αποτελείται από το σύνολο των μετοχών Τάξης Α.

Σημειώνεται ότι τόσο οι Νέοι Μέτοχοι οι οποίοι με βάση την Συμφωνία Παραχώρησης θα αποκτήσουν το σύνολο των μετοχών της Τάξης Β όσο και οι Υφιστάμενοι Μέτοχοι που θα κατέχουν το σύνολο των εκδομένων μετοχών της Τάξης Α θα απολαμβάνουν ακριβώς τα ίδια δικαιώματα.

Όσον αφορά τη Συμφωνία Δικαιώματος Αγοράς προς όφελος των Υφιστάμενων Μετόχων, αναφέρεται συνοπτικά ότι οι Υφιστάμενοι Μέτοχοι αποκτούν το δικαίωμα εξαγοράς του συνόλου των μετοχών Τάξης Β που παραχωρήθηκαν στους Νέους Μετόχους στη βάση της Συμφωνίας Παραχώρησης. Το δικαίωμα αυτό δύναται να ασκηθεί από του Υφιστάμενους Μετόχους κατά τον τρόπο και χρόνο που προβλέπει η εν λόγω συμφωνία. Σε περίπτωση άσκησης του δικαιώματος αγοράς, οι Υφιστάμενοι Μέτοχοι θα καταστούν κάτοχοι του 100% των εκδομένων μετοχών της CDB. Η συμφωνία αυτή δεν επηρεάζει την αλλαγή ελέγχου που κοινοποιείται.

Η Συμφωνία Δικαιώματος Αγοράς προς όφελος των Νέων Μετόχων ουσιαστικά παραχωρεί το δικαίωμα στους Νέους Μετόχους στο χρόνο και με τον τρόπο που ορίζει η συμφωνία, επιπλέον 0,46% του μετοχικού κεφαλαίου της CDB. Σε περίπτωση άσκησης του εν λόγω δικαιώματος, οι Νέοι Μέτοχοι θα αποκτήσουν τον έλεγχο και της πλειοψηφίας του μετοχικού κεφαλαίου της CDB.

[.....].

Σύμφωνα με τη Συμφωνία Μετόχων, η μόνη διαφορά στα δικαιώματα μεταξύ των Νέων και των Υφιστάμενων Μετόχων θα είναι το δικαίωμα των Υφιστάμενων Μετόχων να πληρώνονται υπό μορφή μερίσματος κατά προτεραιότητα από την CDB κατά τον τρόπο και για την περίοδο που ορίζει η Συμφωνία Μετόχων υπό τον όρο 4.7. Με την λήξη της εν λόγω περιόδου οι δύο Τάξεις μετοχών θα δίδουν στον κάτοχο τους εξ' ολοκλήρου ίσα δικαιώματα.

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 4 του Νόμου.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, οι συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις δήλωσαν τα εξής:

- Οι Νέοι Μέτοχοι διαπραγματεύτηκαν τις σχετικές συμφωνίες και διεκπεραίωσαν όλες τις επαφές τους (συμπεριλαμβανομένων των επαφών με την Κεντρική Τράπεζα) από κοινού.
- Σε όλες τις σχετικές συμφωνίες οι Νέοι Μέτοχοι παρουσιάζονται ως μια οντότητα και δεν διαχωρίζονται.
- Τα δικαιώματα και υποχρεώσεις που απορρέουν από τις σχετικές συμφωνίες ανήκουν εξίσου και στις δύο εταιρείες και δεν υπάρχει διαχωρισμός.
- Τα κοινά δικαιώματα ισχύουν και όσον αφορά το διορισμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της CDB και των θυγατρικών της, ως επίσης και για το δικαίωμα να προτείνουν τον Διευθύνοντα Σύμβουλο της CDB.

Η Επιτροπή αφού εξέτασε τα στοιχεία της κοινοποίησης διαπίστωσε ότι, το γεγονός ότι οι δύο αγοράζουσες εταιρείες αποκαλούμενες ως οι Νέοι Μετόχοι, μέσω από συμφωνίες τους αλλά και επίσημες δεσμευτικές δηλώσεις προς την Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου λειτουργούν μαζί (act in concert) και το δικαίωμα να εκλέγουν την πλειοψηφία των μη εκτελεστικών συμβούλων της CDB σε συνδυασμό με το δικαίωμα να προτείνουν οι Σύμβουλοι τους κατά αποκλειστικότητα τους υποψήφιους για τη θέση του Διευθύνοντα Συμβούλου, προσδίδουν στους Νέους Μετόχους ουσιαστικό διοικητικό έλεγχο της CDB.

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 4(1)(β) του Νόμου, καθότι έχει ως αποτέλεσμα την απόκτηση του ελέγχου της εταιρείας CDB από τις εταιρείες Dayarona και Loramina.

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.

Σύμφωνα με τις πιο πάνω διαπιστώσεις, η Επιτροπή προχώρησε στην αξιολόγηση της συμβατότητας της υπό αναφορά συγκέντρωσης με την ανταγωνιστική αγορά, τηρουμένης της διαδικασίας διαπίστωσης της συμβατότητας μιας συγκέντρωσης δυνάμει των κριτηρίων περί συμβατότητας, όπως ορίζονται στο άρθρο 10 του Νόμου, για τη δημιουργία ή ενίσχυση δεσπόζουσας θέσης στις επηρεαζόμενες αγορές εντός της Δημοκρατίας και λαμβάνοντας υπόψη τα επιμέρους κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 12 του εν λόγω Νόμου.

Συναφώς, η Επιτροπή προχώρησε στον καθορισμό της σχετικής αγοράς προς αξιολόγηση της συμβατότητάς 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 I του Νόμου.

Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις, η παρούσα συγκέντρωση αφορά προϊόντα/υπηρεσίες της Εταιρικής Τραπεζικής (Corporate Banking), της Λιανικής Τραπεζικής (Private Banking), των Διεθνών Τραπεζικών Εργασιών (International Business Banking) και της Επενδυτικής Τραπεζικής (Investment Banking).

Η Επιτροπή αφού έλαβε υπόψη της τα στοιχεία της κοινοποίησης καθώς και σχετικές αποφάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής<sup>2</sup> κατέληξε ότι ως σχετικές αγορές στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης ορίζονται οι αγορές προϊόντων/υπηρεσιών: (i) λιανικής τραπεζικής (retail banking) (ιδιωτών και μικρομεσαίων επιχειρήσεων), (ii) επιχειρηματικής τραπεζικής (corporate banking) (μεγάλων επιχειρήσεων και οργανισμών και κυβερνήσεων) και (iii) χρηματοοικονομικών υπηρεσιών (financial services).

---

<sup>2</sup> Cases COMP/M.5384 – BNP Paribas/Fortis; COMP/M.4844 – Fortis/ABN AMRO Assets, Cases COMP/M.6168 – RBI/EFG Eurobank/JV; COMP/M.5384 – BNP Paribas/Fortis; COMP/M.873 – Bank Austria/Creditanstalt, Cases COMP/M. 6168 – RBI/EFG Eurobank/ JV; COMP/M.3894 – Unicredito/HVB, Cases COMP/M.5384 – BNP Paribas/Fortis; COMP/M.4844 – Fortis/ABN AMRO Assets; COMP/M.2131 – BCP/Interamerican/Novabank/JV, Cases COMP/M.4844 – Fortis/ABN AMRO Assets; COMP/M. 3894 – Unicredito/HVB; COMP/M. 1453 – AXA/GRE, Cases COMP M.4844 – Fortis/ABN AMRO Assets; COMP/M.1979 – CDC/Banco Urquijo/JV, Case No. COMP/M.1910 – Mertanordbanken/Unidanmark, (10/4/2000), Case No.M.1029 – Merita/Nordbanken, (10/12/1997).

Σε σχέση με τις υπηρεσίες (i) λιανικής τραπεζικής (retail banking) (ιδιωτών και μικρομεσαίων επιχειρήσεων) και (ii) επιχειρηματικής τραπεζικής (corporate banking) (μεγάλων επιχειρήσεων και οργανισμών και κυβερνήσεων), η Επιτροπή σημειώνει ότι η σχετική γεωγραφική αγορά είναι η Κυπριακή Δημοκρατία εφόσον οι πελάτες/επιχειρήσεις συναλλάσσονται για σκοπούς ανοίγματος λογαριασμού καταθέσεων και χορηγήσεων δανείων ή άλλων τραπεζικών υπηρεσιών με τα πιστωτικά ιδρύματα τα οποία είναι εγκατεστημένα στο κράτος μέλος στο οποίο διαμένουν, για λόγους που έχουν σχέση με το ύψος των σχετικών ποσών, το νόμισμα, την έλλειψη διαφάνειας των αλλοδαπών τραπεζικών αγορών και τις γλωσσικές δυσκολίες.

Όσον αφορά τη γεωγραφική αγορά της παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αποφάσισε σε προηγούμενες περιπτώσεις ότι η παροχή υπηρεσιών χρηματοπιστωτικής αγοράς έχουν διεθνή έκταση αλλά επίσης θεώρησε ότι κάποιες από τις υπηρεσίες μπορούν να θεωρηθούν ως να εμπίπτουν στην εθνική αγορά <sup>3</sup>.

Η Επιτροπή στην υπό εξέταση υπόθεση αναφορικά με γεωγραφική αγορά της σχετικής αγοράς παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, καταλήγει ότι ακόμα και με το στενότερο ή ευρύτερο ορισμό της σχετικής γεωγραφικής αγοράς δεν υπάρχουν οποιαδήποτε ζητήματα ανταγωνισμού τα οποία να απορρέουν από την υπό εξέταση συγκέντρωση και τα οποία να επηρεάζουν, είτε σε οριζόντιο επίπεδο είτε λόγω της ύπαρξης κάθετων σχέσεων, οποιαδήποτε σχετική αγορά εντός της Δημοκρατίας. Ως εκ τούτου ο τελικός ορισμός της γεωγραφικής αγοράς της σχετικής αγοράς παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στην προκειμένη περίπτωση παραμένει ανοικτός.<sup>4</sup>

Στην υπό εξέταση υπόθεση, μόνο η εταιρεία στόχος δηλαδή η CDB δραστηριοποιείται εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας. Οι αγοράστριες εταιρείες καθώς και μέτοχοι που τις ελέγχουν, με βάση τα στοιχεία της κοινοποίησης, δεν ασκούν οποιαδήποτε επιχειρηματική δραστηριότητα εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας.

---

<sup>3</sup> Cases COMP/M.5384 – BNP Paribas/Fortis; COMP/M.4844 – Fortis/ABN AMRO Assets; COMP/M.3894 – Unicredito/HVB.

<sup>4</sup> Είναι συνήθης τακτική την οποία ακολουθεί η Ευρωπαϊκή Επιτροπή σε περιπτώσεις όπου δεν υπάρχουν οποιεσδήποτε ενδείξεις για επηρεασμό του ανταγωνισμού, είτε με το στενότερο είτε με τον ευρύτερο ορισμό της αγοράς, και εφόσον ο ορισμός της σχετικής αγοράς δεν είναι τόσο εμφανής, να μένει τόσο ο ορισμός της αγοράς προϊόντος όσο και ο ορισμός της γεωγραφικής αγοράς ανοικτός. Ενδεικτικά αναφέρονται οι πιο κάτω αποφάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής: Case No. COMP/M.5249 - EDISON/ HELLENIC PETROLEUM/ JV, Case No COMP/M.5227 – Robert Bosch/ Samsung/ JV, Case No COMP/M.5201 Total Produce/ Haluco/ JV.

Με βάση τα πιο πάνω και όλα τα στοιχεία του διοικητικού φακέλου, η Επιτροπή καταλήγει ότι δεν υφίσταται επηρεαζόμενη αγορά στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης, με βάση τις πρόνοιες του Νόμου.

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 και λαμβάνοντας υπόψη τη σχετική έκθεση της Υπηρεσίας, κατέληξε στην ομόφωνη απόφαση ότι στην υπό αναφορά συγκέντρωση δεν τίθεται θέμα δημιουργίας ή ενίσχυσης δεσπόζουσας θέσης, καθώς δεν υπάρχει επηρεαζόμενη αγορά και συνεπώς, η υπό εξέταση συγκέντρωση δεν προκαλεί σοβαρές αμφιβολίες ως προς την συμβατότητα της με την ανταγωνιστική αγορά.

Ως εκ τούτου, ενεργώντας σύμφωνα με το άρθρο 18 του Νόμου, η Επιτροπή ομόφωνα αποφασίζει να μην αντιταχθεί στην κοινοποιηθείσα συγκέντρωση και κηρύσσει αυτή συμβατή με τις απαιτήσεις της ανταγωνιστικής αγοράς.

ΛΟΥΚΙΑ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΥ

Πρόεδρος της Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού