

ΟΙ ΠΕΡΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΤΩΝ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΝΟΜΟΙ ΤΟΥ 1999 ΜΕΧΡΙ 2000

Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την εξαγορά μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Carbon Acquisition Company Ltd από την Carbon Ventures Ltd

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

κα. Λουκία Χριστοδούλου	Πρόεδρος
κ. Ανδρέας Π. Καρύδης	Μέλος
κα. Ελένη Καραολή	Μέλος
κ. Χάρης Παστελλής	Μέλος
κ. Χρίστος Τσίγκης	Μέλος

Ημερομηνία απόφασης: 25 Ιουλίου 2013

ΑΠΟΦΑΣΗ

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού (στο εξής η «Επιτροπή») στις 6 Ιουνίου 2013, από την εταιρεία Carbon Ventures Limited (στο εξής η «Carbon Ventures») μέσω του δικηγορικού γραφείου Ανδρέας Νεοκλέους & Σία ΔΕΠΕ, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 του περί Ελέγχου των Συγκεντρώσεων Επιχειρήσεων Νόμου 22(Ι)/99, ως έχει τροποποιηθεί (στο εξής ο «Νόμος»).

Η εν λόγω κοινοποίηση αφορά την εξαγορά του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Carbon Acquisition Company Ltd (στο εξής η «Carbon Acquisition/ εταιρεία στόχος»), από την Carbon Ventures Ltd.

Οι συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες;

Η Carbon Ventures Limited που είναι εταιρεία όχημα που δημιουργήθηκε για τους σκοπούς της παρούσας συγκέντρωσης. Η εν λόγω εταιρεία είναι δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με

τους νόμους των νησιών Cayman και είναι εξ' ολοκλήρου έμμεση θυγατρική της εταιρείας Mercuria Energy Group Limited

Ο όμιλος εταιρειών Mercuria του οποίου η μητρική εταιρεία είναι η Mercuria Energy Group Limited, δραστηριοποιείται σ' ένα ευρύ φάσμα διεθνών αγορών στον τομέα της ενέργειας.

Η Carbon Acquisition Company Limited είναι ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους του Jersey. Η εν λόγω εταιρεία είναι ιθύνουσα εταιρεία του ομίλου εταιρειών της EcoSecurities Group Plc (εφεξής ο «όμιλος EcoSecurities») και είναι εξολοκλήρου έμμεση θυγατρική της εταιρείας J.P Morgan Ventures Energy Corporation.

Ο όμιλος εταιρειών EcoSecurities δραστηριοποιείται ως συγκεντρωτής άνθρακα. Ο όμιλος μαζί με τις θυγατρικές του εταιρείες προμηθεύεται και αποκτά άνθρακα από έργα μείωσης εκπομπών αερίων θερμοκηπίου. Ο όμιλος εταιρειών EcoSecurities κατασκευάζει και καθοδηγεί έργα μείωσης εκπομπών αερίων θερμοκηπίου συνεργαζόμενος με κατασκευαστές έργων και με αγοραστές πιστώσεων άνθρακα. Ο εν λόγω όμιλος δραστηριοποιείται σε έργα στον τομέα της υδροηλεκτρικής ενέργειας (hydro) N₂O, συνδυασμένου κύκλου CCGT, της ενεργειακής απόδοσης, της αιολικής ενέργειας της βιομάζας ηλεκτρικής ενέργειας, φυσικού αερίου υγειονομικής ταφής, της γεωργίας και της διαχείρισης αστικών αποβλήτων.

Η Υπηρεσία, ενεργώντας στη βάση των διατάξεων του άρθρου 35 του Νόμου με επιστολή της ημερομηνίας 18/6/2013 ενημέρωσε τον αρμόδιο Υπουργό σχετικά με την κοινοποιηθείσα συγκέντρωση, ενώ το γεγονός της κοινοποίησης δημοσιεύτηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας στις 28/6/2013, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 13 (3) του Νόμου.

Όλες οι αναγκαίες πληροφορίες προς συμμόρφωση της κοινοποίησης με τις απαιτήσεις του παραρτήματος III του Νόμου, παραλήφθηκαν από την Υπηρεσία της Επιτροπής στις 16/7/13.

Η Υπηρεσία της Επιτροπής διεξήγαγε την προκαταρκτική αξιολόγηση της συγκέντρωσης σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Νόμου και υπέβαλε γραπτή έκθεση με ημερομηνία 19/07/2013, 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 25/7/2013 μετά από μελέτη, ανταλλαγή απόψεων, διαβουλεύσεις και συζήτηση μεταξύ των μελών της, αφού αξιολόγησε

το ενώπιον της υλικό και όλα τα στοιχεία που περιέχονται στο διοικητικό φάκελο της υπόθεσης, ασκώντας τις εξουσίες που χορηγούνται σε αυτή σύμφωνα με 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 αγοραπωλησίας μετοχών με ημερομηνία 30/5/2013 (στο εξής η «Συμφωνία») μεταξύ της πωλήτριας εταιρείας J.P Morgan Ventures Energy Corporation και της αγοράστριας Carbon Ventures Limited.

Βάσει της Συμφωνίας, η J.P Morgan Ventures Energy Corporation που είναι ο μοναδικός δικαιούχος μέτοχος του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας στόχου, αναλαμβάνει να πωλήσει το σύνολο του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Carbon Acquisition στην αγοράστρια εταιρεία Carbon Ventures.

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 τους όρους της Συμφωνίας, η Carbon Ventures θα αποκτήσει το σύνολο του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Carbon Acquisition, αποκτώντας έτσι τον πλήρη έλεγχο της στοχευόμενης επιχείρησης,

Δεδομένων των ανωτέρω, με βάση την έννοια της συγκέντρωσης, όπως προσδιορίζεται στο πιο πάνω άρθρο, η Επιτροπή καταλήγει ότι η εν λόγω πράξη συνιστά συγκέντρωση υπό την έννοια του άρθρου 4(1)(β)(ii) του Νόμου, εφόσον θα επιφέρει αλλαγή ελέγχου επί μόνιμης βάσης της στοχευόμενης επιχείρησης.

Ακόμα, με βάση τα στοιχεία που περιέχονται στο έγγραφο της κοινοποίησης, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι στην υπό αναφορά συγκέντρωση πληρούνται οι προϋποθέσεις του άρθρου 3(2)(α) του Νόμου και ως εκ τούτου, η κοινοποιηθείσα πράξη συγκέντρωσης είναι κατά Νόμο μείζονος σημασίας. Ο συνολικός κύκλος εργασιών της εταιρείας Mercuria Energy Group Ltd, που είναι η μητρική της Carbon Ventures ανέρχεται στα [...] ενώ της εταιρείας Carbon Acquisition δια των θυγατρικών της, ανέρχεται στα [...].

Η εταιρεία στόχος δεν ασκεί οποιοσδήποτε άλλες δραστηριότητες παρά μόνο είναι ιθύνουσα εταιρεία του ομίλου εταιρειών EcoSecurities, που δεν ασκεί εμπορικές δραστηριότητες εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας. Η Carbon Ventures είναι εταιρεία όχημα που συστάθηκε για τους σκοπούς της παρούσας συγκέντρωσης και ανήκει στον όμιλο εταιρειών Mercuria που

ασκεί εμπορικές δραστηριότητες εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας μέσω της εταιρείας Mercuria Trading SA. Η εν λόγω εταιρεία συνήψε κατά το 2012 δοσοληψίες πώλησης που σχετίζονται με πετρέλαια εσωτερικής καύσης (gasoil) καθώς και δοσοληψίες πωλήσεων για καύσιμα αεριωθουμένων (jet sales transactions) εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας. Ο κύκλος εργασιών της σε σχέση με τις ως άνω δραστηριότητες ανήλθε στα [...] περίπου¹

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.

Η Επιτροπή εν πρώτοις, 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.

Στην παρούσα συγκέντρωση η εταιρεία στόχος Carbon Acquisition δεν έχει οποιεσδήποτε δραστηριότητες παρά μόνο είναι ιθύνουσα εταιρεία του ομίλου εταιρειών EcoSecurities. Ο εν λόγω όμιλος είναι συγκεντρωτής άνθρακα, αγοράζει πιστοποιημένες μονάδες μείωσης εκπομπών CERs (στο εξής τα «CERs») από έργα ανάπτυξης καθαρού μηχανισμού «Clean Development Mechanism» (CDM) και ακολούθως πωλεί τα CERs σε δευτερογενείς αγορές όπως τα Ευρωπαϊκά Σχέδια Εμπορίας Εκπομπών EU ETS (εφεξής «EU ETS»). Με τη διεξαγωγή αυτών των δραστηριοτήτων, η EcoSecurities συνεργάζεται με τοπικά έργα Μηχανισμού Καθαρής Ανάπτυξης CDM σε αναπτυσσόμενες χώρες και παρέχει συμβουλές και υποστήριξη ώστε να μειώσουν την εκπομπή αερίων του θερμοκηπίου και συνεπώς παράγει τα CERs που στη συνέχεια πωλούνται σε εμπορικές αγορές. Εκ μέρους του έργου, η EcoSecurities συνεργάζεται εντός του πλαισίου των Ηνωμένων εθνών για την Κλιματική Αλλαγή UNFCCC που είναι ο υπεύθυνος οργανισμός για την έκδοση των CER. Με αυτή την ιδιότητα η EcoSecurities μπορεί να θεωρηθεί «Συμμετέχων σε έργο» και μπορεί να αγοράζει τα CER απευθείας από το έργο. Τέτοιες πρωτοβάθμιες εξαγορές πραγματοποιούνται με τις συμφωνίες αγοράς για την μείωση των εκπομπών (Emission Reduction Purchase Agreements) (στο εξής τα «ERPAs») μεταξύ της εταιρείας EcoSecurities και του σχετικού

¹Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, ο κύκλος εργασιών της εν λόγω εταιρείας ανέρχεται στα [...]

έργου. Μόλις λοιπόν αποκτήσει τα CERs βάσει των ως άνω συμφωνιών ERPAς η EcoSecurities τα εμπορεύεται σε δευτερογενείς αγορές όπως τις EU ETS.

Επιπρόσθετα, η αγοράστρια εταιρεία Carbon Ventures είναι εταιρεία όχημα που συστάθηκε για τους σκοπούς της παρούσας εξαγοράς και δεν διεξάγει οποιεσδήποτε δραστηριότητες. Οι κύριες δραστηριότητες του ομίλου εταιρειών Mercuria στον οποίο υπάγεται η Carbon Ventures αφορούν την εμπορία προϊόντων ενέργειας, συμπεριλαμβανομένου του αργού πετρελαίου και διυλισμένων προϊόντων πετρελαίου, του φυσικού αερίου (συμπεριλαμβανομένου του υδροποιημένου φυσικού αερίου LNG) ενέργειας, καρβουνού, βιοντίζελ, φυτικών ελαίων και των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα.

Η εταιρεία Mercuria Energy Group Limited κατέχει τον όμιλο εταιρειών MGM, ο οποίος δραστηριοποιείται στην εξακρίβωση, επικύρωση, και καταγραφή των έργων Μηχανισμού Καθαρής Ανάπτυξης (Clean Development Mechanism) (στο εξής τα «CDM»). Τα έργα CDM αποτελούν ένα από τους πιο ευέλικτους μηχανισμούς που προνοούνται από το Πρωτόκολλο του Κιότο για τη μείωση των παγκόσμιων εκπομπών. Τα μέτρα των CDM ισχύουν για έργα σε αναπτυσσόμενες αγορές και απαιτούν όπως αυτά τα έργα παράγουν ενέργεια σε επίπεδο ρύπανσης που είναι χαμηλότερο (για κάθε MWh ενέργειας που παράγεται) από το συνηθισμένο για τη χώρα στην οποία το έργο αναπτύσσεται.

Βασικός στόχος και σκοπός του έργου CDM είναι να παράγει ενέργεια σε μια δικαιοδοσία κατά τρόπο ώστε τα επίπεδα ρύπανσης για κάθε MWh ενέργειας που παράγεται να είναι χαμηλότερα από τα συνηθισμένα για κάθε δικαιοδοσία. Το κίνητρο για να επιτευχθεί μείωση εκπομπών είναι η προκύπτουσα κατανομή του έργου Πιστοποιημένων Μονάδων Μείωσης Εκπομπών— για τα CDM έργα και Μονάδες Μείωσης Εκπομπών (στο εξής οι «ERU») για τα έργα JI² – για κάθε μετρικό τόνο μειώσεων των εκπομπών έναντι των συνηθισμένων επιπέδων εκδίδεται ένα CER/ERU. Τα CERs μαζί με τα άλλα μέσα του άνθρακα όπως τα ERUs και τα EUAs³ αντλούν την αξία τους από την εμπορευσιμότητα τους σε σχέδια Μείωσης Εκπομπών και είναι επιλέξιμα προς ικανοποίηση των υποχρεώσεων των εταιρειών συμμόρφωσης ρύπανσης. Εκτός από την εξασφάλιση των CERs από έργα CDM ο όμιλος Mercuria εμπορεύεται τα CERs, ERUs, και EUAs σε δευτερογενείς εμπορικές αγορές.

² Η Κοινή Εφαρμογή JI διαφέρει από τα CDM μέτρα καθώς η JI εφαρμόζεται σε άλλη βιομηχανική χώρα που υπόκειται σε υποχρεωτική μείωση των εκπομπών βάσει του πρωτοκόλλου του Κιότο. Ο μηχανισμός JI δημιουργήθηκε ειδικά ενόψει των χωρών της Ανατολικής Ευρώπης.

³ Στην Ευρωπαϊκή Ένωση η εμπορία μεταξύ των εταιρειών λαμβάνει χώρα εντός του Σχεδίου Εμπορίας Εκπομπών της Ευρωπαϊκής Ένωσης (EU Emissions Trading Scheme) – τα EU ETS – και το καθορισμένο ποσό μονάδας που εμπορεύεται είναι το Επίδομα της Ευρωπαϊκής Ένωσης (European Union Allowance "EUA")

Συνακόλουθα, η σχετική αγορά προϊόντος/υπηρεσιών στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης ορίζεται ως εξής: α) η αγορά της προμήθειας πιστοποιητικών εκπομπών CERs/ERUs μέσω της συμμετοχής σε έργα μείωσης των αερίων στο πλαίσιο του μηχανισμού καθαρής ανάπτυξης CDM και της εφαρμογής JI και β) η αγορά της εμπορίας των CERs/ERUs, τα οποία απέκτησαν δυνάμει των συμφωνιών ERPAs.

Τα εμπλεκόμενα μέρη αναφέρουν ότι η γεωγραφική αγορά για την πιο πάνω αγορά είναι παγκόσμια με δεδομένο ότι τα έργα CDM και JI εφαρμόζονται αποκλειστικά στις αναπτυσσόμενες χώρες και τα μέρη που συμμετέχουν στην παρούσα συγκέντρωση δραστηριοποιούνται με έργα CDM και JI σχεδόν σε όλες τις περιοχές του κόσμου.

Η Επιτροπή στην υπό εξέταση υπόθεση αναφορικά με τις πιο πάνω σχετικές αγορές, 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 για τις σχετικές αγορές προϊόντων/υπηρεσιών στην προκειμένη περίπτωση παραμένει ανοικτός.⁴

Η Επιτροπή επισημαίνει ότι μόνο ο όμιλος εταιρειών Mercuria στον οποίο ανήκει η αγοράστρια εταιρεία Carbon Ventures δραστηριοποιείται στην Κύπρο μέσω της θυγατρικής της εταιρείας Mercuria Energy Trading SA συνάπτοντας δοσοληψίες που σχετίζονται με πετρέλαια εσωτερικής καύσης (gasoil).

Άρα σε σχέση με την παρούσα πράξη συγκέντρωσης, δεν προκύπτει οποιαδήποτε κάθετη ή οριζόντια σχέση καθότι μόνο μία από τις εμπλεκόμενες εταιρείες δραστηριοποιείται εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Στη βάση των ενώπιον της Επιτροπής στοιχείων η Επιτροπή καταλήγει ότι στην προκειμένη περίπτωση δεν προκύπτει επηρεαζόμενη αγορά στις σχετικές αγορές της παρούσας συγκέντρωσης.

Η Επιτροπή έχοντας υπόψη ότι σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου και συγκεκριμένα των άρθρων 10 και 11, το κριτήριο βάσει του οποίου μια συγκέντρωση κηρύσσεται συμβατή ή

⁴Είναι 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: CaseNo. 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.

ασυμβίβαστη με τις απαιτήσεις της ανταγωνιστικής αγοράς αφορά τη δημιουργία ή την ενίσχυση δεσπόζουσας θέσης στην επηρεαζόμενη αγορά και υπό το φως της προκαταρκτικής αξιολόγησης που προηγήθηκε σε ότι αφορά την παρούσα συγκέντρωση καταλήγει στο συμπέρασμα ότι, δεν δημιουργείται επηρεαζόμενη αγορά με βάση το Παράρτημα Ι του Νόμου.

Ως εκ τούτου δεν τίθεται θέμα περαιτέρω αξιολόγησης της συμβατότητας της κοινοποιηθείσας συγκέντρωσης με τις απαιτήσεις της ανταγωνιστικής αγοράς.

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 ως εκ τούτου, 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.

Λουκία Χριστοδούλου
Πρόεδρος της Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού