

Αρ. Φακέλου: 08.05.001.021.018

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

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση χαρτοφυλακίου μη
εξυπηρετούμενων δανείων της Τράπεζας Κύπρου Δημόσιας Εταιρείας Λτδ
από την CYCMC III Ltd, η οποία στη συνέχεια θα εξαγοραστεί από την Oxalis
Holdings S.a.r.l.**

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 Μαΐου 2021

ΑΠΟΦΑΣΗ

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή στις 31 Μαρτίου 2021, 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 (στο εξής ο «Νόμος»).

Η εν λόγω κοινοποίηση αφορά συγκέντρωση σχετικά με την απόκτηση χαρτοφυλακίου μη εξυπηρετούμενων δανείων (στο εξής τα «ΜΕΔ») και τη διαχείριση ακινήτων που αποκτήθηκαν δια μέσου διαδικασιών εκτέλεσης ή πληρωμών έναντι πιστωτικών δικαιωμάτων που προκύπτουν υπό τα ΜΕΔ (στο εξής τα «REO»)της

Τράπεζας Κύπρου Δημόσιας Εταιρείας Λτδ από την CYCMC III Ltd, η οποία στη συνέχεια θα εξαγοραστεί από την Oxalis Holdings S.a.r.l..

Η Επιτροπή σημειώνει ότι στις 5/10/2020 της κοινοποιήθηκε η «Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση του χαρτοφυλακίου μη εξυπηρετούμενων δανείων της Τράπεζας Κύπρου Δημόσιας Εταιρείας Λτδ από την CYCMC III Ltd, η οποία στη συνέχεια θα εξαγοραστεί από την Oxalis Holdings S.a.r.l.», η οποία συναλλαγή βασιζόταν στη Συμφωνία Πώλησης και Αγοράς μεταξύ της Τράπεζας Κύπρου, της CYCMC και της Oxalis, ημερομηνίας 3 Αυγούστου 2020 (εφεξής η «Αρχική Συμφωνία») και βάση της οποίας αρχικά η Τράπεζα Κύπρου θα μεταβίβαζε στην CYCMC, μέσω ενός σχεδίου διακανονισμού (εφεξής το «Σχέδιο Διακανονισμού»), ένα χαρτοφυλάκιο μη-εξυπηρετούμενων δανείων (Χαρτοφυλάκιο – Στόχος). Η εν λόγω πράξη εγκρίθηκε από την Επιτροπή στις 3 Δεκεμβρίου 2020 με την απόφαση 54/2020¹. Σημειώνεται ότι ακόμα δεν έχει αγοραστεί η CYCMC III Ltd από την Oxalis ως προνοείτο στην Απόφαση 54/2020 και σύμφωνα με τα μέρη δεν έχει πραγματοποιηθεί καμία από τις ενέργειες, που προνοούνταν στην Απόφαση 54/2020, μέχρι σήμερα. Τα μέρη στις [.....] υπέγραψαν μια Τροποποιητική Συμφωνίας Αγοράς και Πώλησης, η οποία αντικαθιστά την ως άνω Συμφωνία Αγοραπωλησίας, αφού προσθέτει εκτός από το Χαρτοφυλάκιο A² που αναφέρεται στη Συμφωνία Αγοραπωλησίας, άλλο ένα Χαρτοφυλάκιο που περιλαμβάνει ΜΕΔ και REO, το Χαρτοφυλάκιο Β.

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

1. Η Oxalis που είναι εταιρεία περιορισμένης ευθύνης που έχει συσταθεί δεόντως σύμφωνα με τους νόμους του Μεγάλου Δουκάτου του Λουξεμβούργου. Η Oxalis είναι επενδυτικό όχημα και [.....]³, των οποίων ο διαχειριστής είναι η Pacific Investment Management Company LLC (στο εξής η «PIMCO»). Η Oxalis θα αποκτήσει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της CYCMC, αφού μεταφερθούν πρώτα σε αυτή το Χαρτοφυλάκιο Α και το Χαρτοφυλάκιο Β από την Τράπεζα Κύπρου.

¹ Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση του χαρτοφυλακίου μη εξυπηρετούμενων δανείων της Τράπεζας Κύπρου Δημόσιας Εταιρείας Λτδ από την CYCMC III LIMITED, η οποία στη συνέχεια θα εξαγοραστεί από την Oxalis Holdings S.a.r.l..

² Όπως ονομάζεται το χαρτοφυλάκιο που αφορούσε την απόφαση 54/2020 στην παρούσα κοινοποίηση για διαχωρισμό από χαρτοφυλάκιο που αφορά την παρούσα πράξη.

³ 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 [....].

Η PIMCO 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 του [.....] ή άλλων κεφαλαίων που διαχειρίζεται και συμβουλεύει η PIMCO στην Κύπρο είναι έμμεση και αφορά τα ακόλουθα:

- Την Porpy S.à.r.l., μια εταιρεία η οποία ανήκει εξ' ολοκλήρου στην Oxalis, η οποία κατέχει μετοχικό κεφάλαιο 17% στην Ελληνική Τράπεζα και έχει μία μη-εκτελεστική θέση στο διοικητικό συμβούλιο της Ελληνικής Τράπεζας.
- [.....]
- [.....]⁴.
- [.....].

2. Η CYCMC III LIMITED που είναι ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης, η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με τους νόμους της Κυπριακής Δημοκρατίας. Η CYCMC III LIMITED είναι συμβαλλόμενο μέρος στην Αρχική Συμφωνία Αγοραπωλησίας και στην Τροποποιητική Συμφωνία, η οποία αντικατέστησε την Αρχική. Πριν την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, η CYCMC III LIMITED ανήκει εξ' ολοκλήρου στην Τράπεζα Κύπρου. Η CYCMC III LIMITED είναι κυπριακή εταιρεία εξαγοράς πιστωτικών διευκολύνσεων με περιορισμένη ευθύνη σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου (Κεφ. 113 ως έχει τροποποιηθεί) και έχει αδειοδοτηθεί ως εταιρεία εξαγοράς πιστωτικών διευκολύνσεων σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Αγοραπωλησίας Πιστωτικών Διευκολύνσεων και για Συναφή Θέματα Νόμο του 2015 (Ν. 169(I)/2015).

Πριν την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, η CYCMCIII LIMITED θα αποκτήσει άδεια μη-πιστωτικού ιδρύματος 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).

Στο πλαίσιο της παρούσας συναλλαγής, και αφού ολοκληρωθούν επιτυχώς οι προϋποθέσεις της Τροποποιητικής Συμφωνίας, η Oxalis θα αποκτήσει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της CYCMC III LIMITED, η οποία θα κατέχει το Χαρτοφυλάκιο Α και το Χαρτοφυλάκιο Β ΜΕΔ και REO (εφεξής

⁴[.....]

συμπεριλαμβανομένου των Χαρτοφυλακίων Α και Β «η CYCMC» ή «ο Στόχος»), η οποία θα δραστηριοποιηθεί στις ακόλουθες αγορές:

1. Την αγορά απόκτησης μη-εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο,
2. Την αγορά διαχείρισης και ανάκτησης μη-εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο, και
3. Την 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.

Στις 5 Απριλίου 2021, 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 7 Μαΐου 2021, 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 13 Μαΐου 2021, 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 αυτή σύμφωνα με τον Νόμο και βάσει της διαδικασίας που ο εν λόγω Νόμος προβλέπει, αποφάσισε ακολουθώντας το πιο κάτω σκεπτικό:

Η κοινοποιηθείσα συγκέντρωση πραγματοποιείται στη βάση της Τροποποιητικής Συμφωνίας Αγοράς και Πώλησης ημερομηνίας [.....] (στο εξής «Τροποποιητική Συμφωνία») μεταξύ της Τράπεζας Κύπρου Δημόσιας Εταιρείας Λίμιτεδ ως Πωλητή και της CYCMC III Limited ως η Εταιρεία και την Oxalis Holding S.à.r.l ως Αγοραστής.

Η Επιτροπή σημειώνει ότι, σύμφωνα με τα Μέρη, η απόφαση της Επιτροπής 54/2020 δεν τέθηκε ακόμη σε ισχύ και θα τεθεί σε ισχύ μετά την έγκριση και της παρούσας συγκέντρωσης αφού πρόκειται για συγγενείς πράξεις. Με την απόφαση της 54/2020 και βάσει της αρχικής Συμφωνίας, η Επιτροπή, ενέκρινε την μεταβίβαση του Χαρτοφυλακίου Α από την Τράπεζα Κύπρου στην CYCMC και στη συνέχεια την εξαγορά της CYCMC από την Oxalis. Βάσει της Τροποποιητικής Συμφωνίας, αρχικά η Τράπεζα Κύπρου θα μεταβιβάσει στην CYCMC, μέσω ενός σχεδίου διακανονισμού

(εφεξής το «Σχέδιο Διακανονισμού»), δύο χαρτοφυλάκια (Χαρτοφυλάκιο Α και Β) μη-εξυπηρετούμενων δανείων και στη συνέχεια η CYCMC θα εξαγοραστεί από την Oxalis.

[.....].

Η Επιτροπή λόγω του ότι δεν έγιναν οι απαραίτητες ενέργειες, όπως πληροφορήθηκε από τα μέρη, για υλοποίηση της Απόφασης 54/2020, ενώ προστέθηκαν περιουσιακά στοιχεία (Χαρτοφυλάκιο Β) με την Τροποποιητική Συμφωνία και λόγω του ότι η πράξη που εγκρίθηκε με την Απόφαση 54/2020 είναι αλληλένδετη με την παρούσα πράξη, στην παρούσα θα εξετάσει τις δύο πράξεις εις ολόκληρο.

Η Επιτροπή, καταλήγει ότι η προτεινόμενη συγκέντρωση αφορά δύο αλληλένδετες πράξεις, ήτοι (α) τη μεταβίβαση των Χαρτοφυλακίων από την Τράπεζα Κύπρου στην CYCMC και (β) την απόκτηση του συνολικού εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της CYCMC από την Oxalis, 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.

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.

Στην προκείμενη συγκέντρωση, ως αποτέλεσμα του Σταδίου 1, η CYCMC θα αποκτήσει αποκλειστικό έλεγχο επί των Χαρτοφυλακίων. Μετά την ολοκλήρωση του Σταδίου 2, το οποίο αποτελεί το τελικό στάδιο της συναλλαγής, η Oxalis θα αποκτήσει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της CYCMC.

[.....]

[.....]

Η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη τα πραγματικά στοιχεία και γεγονότα που περιβάλλουν την υπό εξέταση πράξη συγκέντρωσης και αφού προέβη στην αξιολόγηση των όρων των πιο πάνω πράξεων 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, πληροί την έννοια της συγκέντρωσης εφόσον θα επιφέρει αλλαγή ελέγχου επί μόνιμης βάσης του Στόχου και η Oxalis θα αποκτήσει τον αποκλειστικό έλεγχο.

Η προτεινόμενη συγκέντρωση αποτελεί μια «συγκέντρωση επιχειρήσεων» μείζονος σημασίας, όπως αυτή ορίζεται από τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 3 του Νόμου.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, για το οικονομικό έτος 2019, ο συνολικός ενοποιημένος κύκλος εργασιών του ομίλου PIMCO (στον οποίο ανήκει η Oxalis) ανήλθε στα €[.....], της Oxalis το 2019 στα €[.....], ενώ τα έσοδα από τόκους που προκύπτουν από κέρδη και ζημιές, που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις του Χαρτοφυλακίου Α για το ίδιο έτος είναι περίπου €[.....] και του Χαρτοφυλακίου Β είναι περίπου €[.....]. Η μικτή λογιστική αξία του Χαρτοφυλακίου Α ανέρχεται στα €[.....] και των ακινήτων τα οποία θα μεταφερθούν στη CYCMC ανέρχεται στα €[.....]. Η μικτή λογιστική αξία του Χαρτοφυλακίου Β⁵ ανέρχεται στα €[.....] και των ακινήτων τα οποία θα μεταφερθούν στη CYCMC ανέρχεται στα €[.....]. Η συνολική μικτή αξία των Χαρτοφυλακίων Α και Β είναι €[.....] και των ακινήτων στα €[.....].

Ο συνολικός ενοποιημένος κύκλος εργασιών του ομίλου PIMCO (στον οποίο ανήκει η Oxalis) εντός της Κυπριακής επικράτειας ήταν ύψους €[.....] για το 2019 και τα Χαρτοφυλάκια Α και Β ύψους €[.....]⁶.

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 τον καθορισμό της σχετικής αγοράς προϊόντος/υπηρεσιών και της σχετικής γεωγραφικής αγοράς, ως αυτά διαλαμβάνονται στο Παράρτημα Ι του Νόμου. Η Επιτροπή εξέτασε τις σχετικές αγορές στις οποίες δύναται να προκύπτει οριζόντια και/ή κάθετη ή/και γειτονική σχέση.

Η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη τα στοιχεία του φακέλου, κατέληξε ότι η σχετική αγορά προϊόντος / υπηρεσίας στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης ορίζεται ως (α) η κατοχή χαρτοφυλακίου ΜΕΔ / η απόκτηση ΜΕΔ, (β) η διαχείριση ΜΕΔ, είτε εσωτερικά (in-house) ή δια μέσου τρίτων και (γ) η αγορά διαχείρισης ακινήτων που αποκτήθηκαν από πιστωτικά ιδρύματα μέσω διαδικασιών εκτέλεσης ή πληρωμής έναντι πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν κάτω από ενυπόθηκα δάνεια (REO). Η Επιτροπή κατέληξε ότι ως γεωγραφική αγορά ορίζεται η επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας για τις ως άνω σχετικές αγορές προϊόντος/ υπηρεσίας.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, η PIMCO, η οποία διαχειρίζεται τα επενδυτικά ταμεία στα οποία ανήκει η Oxalis, είναι μια παγκόσμια εταιρεία

⁵Ανακοίνωση Bank of Cyprus Holdings- Οικονομικά Αποτελέσματα Συγκροτήματος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου, σελ. 7
https://www.bankofcyprus.com/globalassets/investor-relations/press-releases/gr/20210326-fy2020-group-press-release_gr_final.pdf
2020, ημερομηνίας 30 Μαρτίου 2021

⁶Αναφέρεται η συγκεκριμένη χρονική περίοδος, καθώς το έτος 2019 αποτελεί το τελευταίο έτος για το οποίο υπάρχουν διαθέσιμες δημοσιευμένες ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις.

διαχείρισης επενδύσεων που εστιάζει στην ενεργή διαχείριση σταθερού εισοδήματος και παρέχει υπηρεσίες σε εξειδικευμένα ιδρύματα, ενδιάμεσους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς και θεσμικούς επενδυτές.

Η CYCMC είναι κυπριακή εταιρεία εξαγοράς πιστωτικών διευκολύνσεων με περιορισμένη ευθύνη σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου (Κεφ. 113 ως έχει τροποποιηθεί) και έχει αδειοδοτηθεί ως εταιρεία εξαγοράς πιστωτικών διευκολύνσεων σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Αγοραπωλησίας Πιστωτικών Διευκολύνσεων και για Συναφή Θέματα Νόμο του 2015 (Ν. 169(I)/2015). Η εν λόγω εταιρεία με την υλοποίηση της παρούσας πράξης συγκέντρωσης, θα δραστηριοποιείται στις τρεις αναφερόμενες σχετικές αγορές.

Οριζόντια επικάλυψη

(α) Αγορά απόκτησης/ κατοχής μη εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο

Σύμφωνα με την υπόχρεα προς κοινοποίηση, λαμβάνοντας υπόψη το εύρος της δραστηριότητας του Ομίλου PIMCO στην Κύπρο, δεν θα υπάρξει οριζόντια σχέση μεταξύ του Ομίλου PIMCO και της CYCMC στην Κύπρο, καθώς τα μη-εξυπηρετούμενα δάνεια που θα ανήκουν στο Στόχο είναι τα πρώτα μη-εξυπηρετούμενα δάνεια που θα κατέχει ο Όμιλος PIMCO στην Κύπρο.

Η Poppy S.à.r.l., μια εταιρεία η οποία ανήκει εξ' ολοκλήρου στην Oxalis, κατέχει μετοχικό κεφάλαιο μειοψηφίας στην Ελληνική Τράπεζα, συγκεκριμένα το 17% των μετοχών και έχει μία μη-εκτελεστική θέση στο διοικητικό συμβούλιο της Ελληνικής Τράπεζας. Ωστόσο, σύμφωνα με τις συμμετέχουσες, αυτό το μετοχικό μερίδιο δεν επιτρέπει στο [.....] να ασκήσει έλεγχο στην Ελληνική Τράπεζα. Επομένως, κανένα μη-εξυπηρετούμενο δάνειο που κατέχει η Ελληνική Τράπεζα δεν πρέπει να αποδοθεί στο [.....] ή γενικότερα στον Όμιλο PIMCO.

Ταυτόχρονα, επενδυτικά κεφάλαια που διαχειρίζεται η PIMCO, [.....]. Συνεπώς, μη-εξυπηρετούμενα δάνεια τα οποία περιλαμβάνουν αυτό το χαρτοφυλάκιο δεν πρέπει να αποδοθούν στον Όμιλο PIMCO.

Ως εκ των ανωτέρω, δεν προκύπτει οριζόντια επικάλυψη στην αγορά κατοχής ΜΕΔ και ως εκ τούτου, η εν λόγω σχετική αγορά δεν χρήζει περαιτέρω ανάλυσης.

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

Η συνολική αξία των ακινήτων στις ελεύθερες περιοχές της Κύπρου ανέρχεται σε περίπου €179 δις (εκτιμώμενη αξία κατά το 2018).⁷

Η συνολική αξία ακινήτων που θα περιέλθουν στην κατοχή της Oxalis με την ολοκλήρωση της συναλλαγής σε σχέση με την Απόκτηση του Χαρτοφυλακίου Β ανέρχεται σε περίπου €[.....].

Σύμφωνα με την Αρχική Συμφωνία Αγοραπωλησίας, και αναφορικά με το Χαρτοφυλάκιο Α, η Oxalis θα αποκτήσει [.....] με συνολική τιμή μεταφοράς €[.....]. Η συνολική αξία ακίνητης περιουσίας που θα κατέχει η Oxalis με την ολοκλήρωση της Συναλλαγής εκτιμάται ότι θα έχει (αξία πέραν των €[.....]).

Η συνολική αξία ακινήτων στην Κύπρου σε περιοχές που ελέγχονται από τις νόμιμες αρχές της Κυπριακής Δημοκρατίας, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, ανέρχονται σε €179 δις το 2018. Ως εκ των πιο πάνω, ακόμη και αν η Oxalis πωλούσε όλα τα ακίνητα που θα έχει στην κατοχή της, άμεσα με την εφαρμογή της Συγκέντρωσης, το μερίδιο αγοράς της εκτιμώμενο ως προς τη συνολική αξία των ακινήτων στις ελεύθερες περιοχές της Κύπρου θα ήταν [0-5%]. Αυτή η εκτίμηση γίνεται εφαρμόζοντας τις αρχές που διατυπώθηκαν στην απόφαση της Επιτροπής με αριθμό 12/2020⁸.

Καθώς η CYCMC πιθανόν να είναι ιδιοκτήτης καθώς και διαχειριστής ακίνητης περιουσίας για σκοπούς ανάκτησης μη-εξυπηρετούμενων δανείων, [.....].

Ωστόσο, δεδομένου ότι τόσο τα μερίδια της CYCMC (μερίδιο αγοράς CYCMC στην αγορά REO είναι λιγότερο από [0-5%]⁹, [.....], της CYCMC στην αγορά διαχείρισης μη-εξυπηρετούμενων δανείων [5-10%] και στην αγορά κατοχής μη-εξυπηρετούμενων δανείων [5-10%]), σε οποιαδήποτε αγορά που συνδέεται με αυτές τις σχέσεις είναι μικρά, η συναλλαγή δεν θα οδηγήσει σε προβλήματα ανταγωνισμού.

⁷Βλ. δημοσίευμα της ιστοσελίδας Philenews ημερ. 18/09/2019 (<https://www.philenews.com/oikonomia/kypros/article/781679/-179-dis-i-axia-olon-ton-akiniton-stis-eleftheres-perioches>).

⁸Απόφαση 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).

⁹Η συνολική αξία ακινήτων στην Κύπρου σε περιοχές που ελέγχονται από τις νόμιμες αρχές της Κυπριακής Δημοκρατίας, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, ανέρχονται σε €179 δις το 2018.

Ως εκ των ανωτέρω, σε σχέση με οποιαδήποτε επηρεαζόμενη αγορά ως αποτέλεσμα οριζόντιας επικάλυψης, η Επιτροπή καταλήγει ότι δεν προκύπτει οποιαδήποτε επηρεαζόμενη αγορά και δεν χρήζει περαιτέρω ανάλυσης.

(γ) Αγορά διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων

Μετά τη συναλλαγή, τα Χαρτοφυλάκια Α και Β θα τυγχάνουν διαχείρισης αρχικά από την Τράπεζα Κύπρου, [.....] και μετά από την CYCMC ή θυγατρική αυτής (αντί να διοριστεί τρίτος για να αναλάβει τη διαχείριση). [.....].¹⁰

[.....]. Σύμφωνα με την παράγραφο 65 και 69 της Ανακοίνωσης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για θέματα δικαιοδοσίας, κοινός έλεγχος μπορεί να υπάρχει ακόμα και στην περίπτωση που οι μειοψηφούντες μέτοχοι διαθέτουν την εξουσία να ασκούν αρνησικυρία σε αποφάσεις που έχουν ουσιώδη σημασία για την εμπορική στρατηγική συμπεριφορά της επιχείρησης, όπως πχ. Έγκριση προϋπολογισμού, διορισμός και απόλυση διοικητικών στελεχών. [.....].¹¹

Συνεπώς, φαίνεται να υπάρχει μια πιθανή οριζόντια σχέση μεταξύ του Ομίλου PIMCO και της CYCMC ως διαχειριστής μη-εξυπηρετούμενων δανείων.

Ως τα μέρη σημειώνουν, η αξία της αγοράς απόκτησης 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)¹², οι συμμετέχουσες καταγράφουν τα ακόλουθα:

- Η εταιρεία ALTAMIRAASSETMANAGEMENT (CYPRUS) LTD διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €[.....], που ανήκουν στη ΣΕΔΙΠΕΣ.¹³
- Η εταιρεία APSLOANMANAGEMENTLTD διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €[.....]. Από αυτά τα €[.....] αφορούν μη

¹⁰[.....]

¹¹Απόφαση αρ. 12/2020 και ημερομηνίας 4/3/2020- 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

¹²Στοιχεία των αδειοδοτημένων από την Κεντρική Τράπεζα Κύπρου εταιρειών εξαγοράς πιστώσεων περιλαμβάνονται στον σύνδεσμο: <https://www.centralbank.cy/en/licensing-supervision/credit-acquiring-companies>.

¹³Σχετική αναφορά γίνεται στη σελ. 41 του δελτίου τύπου της Τράπεζας Κύπρου ημερ. 29/04/2020 (https://www.bankofcyprus.com/globalassets/investor-relations/press-releases/eng/20200429-fy2019-boch-group-press-release_eng_final.pdf).

εξυπηρετούμενα δάνεια της Ελληνικής Τράπεζας¹⁴ και €[.....] αφορούν μη-εξυπηρετούμενα δάνεια που απέκτησε η εταιρεία APSDELTA.S.R.O. από την Τράπεζα Κύπρου¹⁵ (Χαρτοφυλάκιο Velocity 1). Σημειώνεται ότι η APSDELTA.S.R.O. ανήκει στον ίδιο Όμιλο Εταιρειών με την APSLOANMANAGEMENTLTD.

- Η εταιρεία doValue S.p.A. διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €[.....], που ανήκουν στην ALPHABANK (CYPRUS)¹⁶.
- Η εταιρεία GORDIANHOLDINGSLTD διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €[.....], τα οποία απέκτησε από την Τράπεζα Κύπρου (χαρτοφυλάκιο Helixl).¹⁷
- Η εταιρεία [.....].
- Η εταιρεία PEPPERCYPRUSLTD διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €[.....], που ανήκουν στην Τράπεζα Κύπρου.¹⁸
- Η εταιρεία CACCORALLTD διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €[.....] που ανήκουν στην BAINCAPITALCREDIT.¹⁹
- Η εταιρεία B2KAPITALCYPRUSLTD διαχειρίζεται μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €[.....], τα οποία απέκτησε από την Ελληνική Τράπεζα²⁰

¹⁴Βλ. σχετικά το δελτίο τύπου της Ελληνικής Τράπεζας ημερ. 10/08/2020 (<https://www.hellenicbank.com/portalserver/hb-en-portal/el/about-us/news--insights/latest-news/aps>) και το δημοσίευμα της Financial Mirror ημερ. 29/01/2020 (<https://www.financialmirror.com/2020/01/29/aps-helping-cyprus-reduce-toxic-debt-mountain/>).

¹⁵Βλ. σχετικά το δελτίο τύπου της Τράπεζας Κύπρου ημερ. 10/08/2020 (https://www.bankofcyprus.com/globalassets/investor-relations/press-releases/eng/20200429-fy2019-boch-group-press-release_eng_final.pdf) και τα δημοσιεύματα της Καθημερινής (<https://www.kathimerini.com.cy/gr/oikonomiki/epixeiriseis/i-trapeza-kyproy-pwlise-kokkina-daneia-%E2%82%AC33-7-ekat-stin-aps>) και της FinancialMirror (<https://www.financialmirror.com/2020/01/29/aps-helping-cyprus-reduce-toxic-debt-mountain/>).

¹⁶Βλ. σχετικά το δημοσίευμα της Καθημερινής ημερ. 03/02/2020 (<https://www.kathimerini.com.cy/gr/oikonomiki/epixeiriseis/systathike-i-etaireia-tis-dovalue-gia-tin-alpha-bank>). Σχετική είναι και η Απόφαση της Επιτροπής με αριθμό 5/2020 (Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση από τη doValue S.p.A. της πλατφόρμας διαχείρισης μη-εξυπηρετούμενων δανείων και ακινήτων η οποία ελέγχεται από τις Alpha Bank Cyprus και Agi-Cypre Ermis Ltd).

¹⁷Σχετική είναι η Απόφαση της Επιτροπής με αριθμό 60/2018 (Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση εκ μέρους της ΑΕΡFIII 34 S.a.r.l του μετοχικού κεφαλαίου της CYCMCI Limited από την Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ) και το δελτίο τύπου της Τράπεζας Κύπρου ημερ. 28/06/2019 και 29/04/2020 (https://www.bankofcyprus.com/globalassets/investor-relations/press-releases/eng/20190628-helix_completion_announcement_eng_final.pdf και https://www.bankofcyprus.com/globalassets/investor-relations/press-releases/eng/20200429-fy2019-boch-group-press-release_eng_final.pdf).

¹⁸Βλ. τη σελ. 16 της Απόφασης της Επιτροπής με αριθμό 60/2018 (Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση εκ μέρους της ΑΕΡFIII 34 S.a.r.l του μετοχικού κεφαλαίου της CYCMCI Limited από την Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ).

¹⁹Βλ. σχετικά το Δελτίο Τύπου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος ημερ. 16/10/2020. ([https://www.nbg.gr/en/the-group/press-office/press-releases/national-bank-of-greece-agrees-to-sell-cypriot-risk-non-performing-loans-\(project-marina\)-to-bain-capital-credit](https://www.nbg.gr/en/the-group/press-office/press-releases/national-bank-of-greece-agrees-to-sell-cypriot-risk-non-performing-loans-(project-marina)-to-bain-capital-credit)).

καθώς και μη-εξυπηρετούμενα δάνεια αξίας περίπου €[.....], που απέκτησε από την Τράπεζα Κύπρου (χαρτοφυλάκιο Velocity 2)²¹.

1. Συνολικά, τα δάνεια που διαχειρίζονται οι πιο πάνω εταιρείες εξαγοράς πιστώσεων (credit acquiring companies) ανέρχονται σε περίπου €[.....]. Τα υπόλοιπα €[.....] μη εξυπηρετούμενων δανείων τυγχάνουν εσωτερικής διαχείρισης από τα τραπεζικά ιδρύματα.
2. Οι ακόλουθοι Πίνακες, στη βάση στοιχείων της κοινοποίησης, παρουσιάζουν τις εκτιμήσεις των συμμετεχουσών για τη δομή της αγοράς διαχείρισης ΜΕΔ στην Κύπρο πριν και μετά τη Συναλλαγή:

Πίνακας Α:

Μερίδια αγοράς – Διαχείριση μη-εξυπηρετούμενων δανείων πριν την Συναλλαγή

	ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ (ΣΕ ΕΥΡΩ)	ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ
ALTAMIRA ASSET MANAGEMENT (CYPRUS) LTD	[.....]	[30-40%]
DOVALUE S.P.A	[.....]	[10-20%]
GORDIAN HOLDINGS LTD	[.....]	[10-20%]
APS LOAN MANAGEMENT LTD	[.....]	[10-20%]
BANKS	[.....]	[10-20%]
QUANT MASTER SERVICER CYPRUS LTD	[.....]	[0-5%]
CAC CORAL LTD	[.....]	[0-5%]
B2KAPITAL CYPRUS LTD	[.....]	[0-5%]
ΣΥΝΟΛΟ	[.....]	100%

*Δεν έχουν ενσωματωθεί τα αποτελέσματα της Απόφασης 54/2020, αφού εξετάζεται εις ολόκληρον με την παρούσα Γραπτή Έκθεση.

Τα μέρη σημειώνουν ότι το σύνολο των μη-εξυπηρετούμενων δανείων δεν επηρεάζεται από τη Συγκέντρωση. Εντούτοις, λόγω του ότι τα υπό αναφορά χαρτοφυλάκια μη εξυπηρετούμενων δανείων της Τράπεζας Κύπρου, Χαρτοφυλάκιο Α και Χαρτοφυλάκιο Β, θα αποκτηθούν από την Oxalis, τα μερίδια αγοράς μετά τη

²⁰Βλ. Απόφαση της Επιτροπής με αριθμό 33/2018 (Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση από τη Hellenic Bank Public Company Ltd δραστηριοτήτων και περιουσιακών στοιχείων της Συνεργατικής Κυπριακής Τράπεζας Λτδ), σελ. 22.

²¹Σχετική αναφορά γίνεται στη σελ. 21 του δελτίου τύπου της Τράπεζας Κύπρου ημερ 29/04/2020 (https://www.bankofcyprus.com/globalassets/investor-relations/press-releases/eng/20200429-fy2019-boch-group-press-release_eng_final.pdf).

Συναλλαγή, δηλαδή μετά την απόκτηση των Χαρτοφυλακίων-Στόχων, θα διαμορφωθούν ως ακολούθως:

Πίνακας Β:

Μερίδια αγοράς – Διαχείριση μη-εξυπηρετούμενων δανείων μετά την Συναλλαγή

	ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ (ΣΕ ΕΥΡΩ))	ΜΕΡΪΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ
ALTAMIRA ASSET MANAGEMENT (CYPRUS) LTD	[.....]	[30-40%]
DOVALUE S.P.A	[.....]	[10-20%]
GORDIAN HOLDINGS LTD	[.....]	[10-20%]
APS LOAN MANAGEMENT LTD	[.....]	[10-20%]
BANKS	[.....]	[5-10%]
OXALIS/ PIMCO	[.....]	[5-10%]
QQUANT MASTER SERVICER CYPRUSLTD	[.....]	[0-5%]
CAC CORAL LTD	[.....]	[0-5%]
B2KAPITAL CYPRUS LTD	[.....]	[0-5%]
ΣΥΝΟΛΟ	[.....]	100%

Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες, ως αποτέλεσμα της συναλλαγής, [.....]. Σημειώνεται ότι το εν λόγω ποσοστό είναι σημαντικά χαμηλότερο από το όριο που δημιουργεί επηρεαζόμενη σχετική αγορά σύμφωνα με το Παράρτημα 1 του Νόμου.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, δεδομένου των σχετικά μικρών μεριδίων αγοράς των εταιρειών CYCMC και [.....] στις σχετικές αγορές για τις πιο πάνω σχέσεις, και λαμβάνοντας υπόψη την ύπαρξη σημαντικών παικτών που δραστηριοποιούνται σε αυτές τις αγορές (βλέπε πίνακα Β), η συναλλαγή σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, δεν φαίνεται ότι θα δημιουργήσει προβλήματα ανταγωνισμού οριζόντια.

Η Επιτροπή καταλήγει ότι πρέπει να αποδοθεί [.....]. Ως εκ τούτου, το συνολικό μερίδιο αγοράς του Ομίλου PIMCO στη σχετική αγορά διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο θα είναι περίπου [10-20%], το οποίο και πάλι είναι χαμηλότερο από το όριο που δημιουργεί επηρεαζόμενη σχετική αγορά σύμφωνα με το Παράρτημα 1 του Νόμου.

Απόφαση πλειοψηφίας της Προέδρου και μελών της Επιτροπής

Η Πρόεδρος της Επιτροπής κα Χριστοδούλου, καθώς και οι κκ Ανδρέας Καρύδης και Πολυνείκης-Παναγιώτης Χαραλαμπίδης μελέτησαν ενδελεχώς τα στοιχεία του διοικητικού φακέλου και ιδιαίτερα όλα τα πιο πάνω στοιχεία.

Η Πρόεδρος της Επιτροπής κα Χριστοδούλου, καθώς και οι κκ Ανδρέας Καρύδης και Πολυνείκης-Παναγιώτης Χαραλαμπίδης σημείωσαν επίσης ότι όπως αναφέρουν οι συμμετέχουσες, ο Όμιλος PIMCO θα συνεχίσει να αντιμετωπίζει σημαντική ανταγωνιστική πίεση από ένα σημαντικό αριθμό ισχυρών ανταγωνιστών με σημαντικό εκτόπισμα στην αγορά, όπως είναι οι εταιρείες: ALTAMIRA ASSET MANAGEMENT (CYPRUS) LTD, doValue S.p.A., GORDIAN HOLDINGS LTD και APS LOAN MANAGEMENT LTD.

Η πλειοψηφία της Επιτροπής υπογραμμίζει ότι σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, η ALTAMIRA ASSET MANAGEMENT (CYPRUS) LTD ελέγχεται από την DOVALUE S.P.A και αμφότερες οι εταιρείες ανήκουν στον όμιλο SoftBank. Επιπρόσθετα ότι το ατομικό μερίδιο αγοράς των εν λόγω επιχειρήσεων θα είναι μεγαλύτερο από αυτό του Ομίλου PIMCO μετά την ολοκλήρωση της Συγκέντρωσης. Συνεπώς, οι εν λόγω ανταγωνιστικές εταιρείες θα εξακολουθήσουν να αποτελούν μια εφικτή εναλλακτική επιλογή όσον αφορά την παροχή υπηρεσιών που σχετίζονται με τη διαχείριση μη εξυπηρετούμενων δανείων, εκτός από τον Όμιλο PIMCO.

Σύμφωνα με τα μέρη, ο δείκτης συγκέντρωσης HHI όσον αφορά τη διαχείριση μη εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο πριν τη Συγκέντρωση εκτιμάται σε 1.945. Μετά τη Συγκέντρωση ο εν λόγω δείκτης εκτιμάται σε 1.888. Το Δέλτα HHI που υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του Δείκτη HHI μετά τη Συγκέντρωση και πριν τη Συγκέντρωση εκτιμάται σε -57.

[.....], το πιο πάνω συμπέρασμα παραμένει ανεπηρέαστο. Συγκεκριμένα, ο δείκτης HHI θα ήταν 1.919 μετά την Συναλλαγή και το Δέλτα HHI θα ήταν -26.

Από τον εν λόγω δείκτη φαίνεται ότι η σχετική αγορά της διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο δεν είναι έντονα συγκεντρωμένη. Σημειώνεται σχετικά ότι ο δείκτης συγκέντρωσης HHI θα εξακολουθήσει να είναι κάτω από 2.000, μετά την ολοκλήρωση της Συγκέντρωσης. Επίσης, ο δείκτης δέλτα HHI που μετρά την αλλαγή στο βαθμό συγκέντρωσης της αγοράς πριν και μετά την συγκέντρωση, είναι αρνητικός, κάτι που αντανακλά την αποκέντρωση της αγοράς.

Υπό αυτά τα δεδομένα, η Συγκέντρωση θεωρείται ότι δεν είναι ικανή να προκαλέσει οριζόντιες ανταγωνιστικές ανησυχίες²².

Συνεπώς, η πλειοψηφία της Επιτροπής αποφασίζει ότι παρά την οριζόντια σχέση μεταξύ του Ομίλου PIMCO και της CYCMC σε αυτή την αγορά, δεν προκύπτει επηρεαζόμενη αγορά στη βάση του Παραρτήματος Ι του Νόμου.

Απόφαση μειοψηφίας μελών της Επιτροπής

Τα μέλη της Επιτροπής κκ Άριστος Αριστείδου και Παναγιώτης Ουστάς, σημειώνουν ότι το Άρθρο 19 του Νόμου καταγράφει τα κριτήρια τα οποία η Επιτροπή λαμβάνει υπόψη κατά την αξιολόγηση μιας συγκέντρωσης.

Συγκεκριμένα το Άρθρο 19 (I) του Νόμου προνοεί ότι: κατά την αξιολόγηση μιας συγκέντρωσης, η Επιτροπή λαμβάνει υπόψιν

- «(α) την ανάγκη διατήρησης και ανάπτυξης συνθηκών αποτελεσματικού ανταγωνισμού στις σχετικές αγορές με γνώμονα, μεταξύ άλλων, τη διάρθρωση των επηρεαζόμενων αγορών, άλλων αγορών στις οποίες ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις η κοινοποιούμενη συγκέντρωση και το δυνητικό ανταγωνισμό εκ μέρους επιχειρήσεων εγκατεστημένων εντός ή εκτός της Δημοκρατίας,*
- (β) τη θέση στην αγορά των συμμετεχουσών επιχειρήσεων και των επιχειρήσεων που συνδέονται με αυτές με έναν από τους τρόπους που αναφέρονται στο Παράρτημα II, τη χρηματοοικονομική δύναμη όλων των εν λόγω επιχειρήσεων, τις εναλλακτικές πηγές προμήθειας των προϊόντων και των υπηρεσιών που είναι αντικείμενο εμπορίου στις επηρεαζόμενες αγορές ή/και σε άλλες αγορές στις οποίες ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις η κοινοποιούμενη συγκέντρωση και των υποκατάστατων τους, τις τάσεις της προσφοράς και της ζήτησης για όλα τα προϊόντα και τις υπηρεσίες, οποιουσδήποτε φραγμούς εισόδου στις επηρεαζόμενες αγορές ή/και στις άλλες αγορές στις οποίες ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις η κοινοποιούμενη συγκέντρωση, τα συμφέροντα των ενδιαμέσων και τελικών καταναλωτών των σχετικών προϊόντων και των σχετικών υπηρεσιών, και τη συμβολή στην τεχνική και οικονομική πρόοδο και το ενεχόμενο η συμβολή*

²²Κατευθυντήριες γραμμές για την αξιολόγηση των οριζόντιων συγκεντρώσεων σύμφωνα με τον κανονισμό του Συμβουλίου για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων, παρ. 20.

αυτή να είναι προς το συμφέρον των καταναλωτών και δεν αποτελεί εμπόδιο για τον ανταγωνισμό.»

Εξετάζοντας τη γραπτή έκθεση της Υπηρεσίας καθώς και τα υπόλοιπα στοιχεία του διοικητικού φακέλου της υπόθεσης (συμπεριλαμβανομένων των Πινάκων Α΄ και Β΄) που παρατίθενται στην έκθεση, η μειοψηφία των μελών της Επιτροπής παρατηρεί τα ακόλουθα:

Πίνακας Α:

Μερίδια αγοράς – Διαχείριση μη-εξυπηρετούμενων δανείων πριν την Συναλλαγή

	ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ (ΣΕ ΕΥΡΩ)	ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ
ALTAMIRA ASSET MANAGEMENT (CYPRUS) LTD	[.....]	[30-40%]
DOVALUE S.P.A	[.....]	[10-20%]
GORDIAN HOLDINGS LTD	[.....]	[10-20%]
APS LOAN MANAGEMENT LTD	[.....]	[10-20%]
BANKS	[.....]	[10-20%]
QQUANT MASTER SERVICER CYPRUS LTD	[.....]	[0-5%]
CAC CORAL LTD	[.....]	[0-5%]
B2KAPITAL CYPRUS LTD	[.....]	[0-5%]
ΣΥΝΟΛΟ	[.....]	100%

Πίνακας Β:

Μερίδια αγοράς- διαχείριση μη εξυπηρετούμενων δανείων μετά τη συναλλαγή

	ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ (ΣΕ ΕΥΡΩ))	ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ
ALTAMIRA ASSET MANAGEMENT (CYPRUS) LTD	[.....]	[30-40%]
DOVALUE S.P.A	[.....]	[10-20%]
GORDIAN HOLDINGS LTD	[.....]	[10-20%]
APS LOAN MANAGEMENT LTD	[.....]	[10-20%]
BANKS	[.....]	[5-10%]
OXALIS/ PIMCO	[.....]	[5-10%]
QQUANT MASTER SERVICER CYPRUSLTD	[.....]	[0-5%]
CAC CORAL LTD	[.....]	[0-5%]
B2KAPITAL CYPRUS LTD	[.....]	[0-5%]
ΣΥΝΟΛΟ	[.....]	100%

Στους δυο πιο πάνω πίνακες (Α' και Β') εμφανίζονται αναλυτικά τα ποσοστά των εταιρειών που διαχειρίζονται μη εξυπηρετούμενα δάνεια. Η Υπηρεσία [.....] κατέγραψε ότι το συνολικό μερίδιο αγοράς του ομίλου PIMCO στη σχετική αγορά διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο θα είναι, της τάξης του [10-20%] περίπου, ένα ποσοστό πολύ χαμηλότερο από το όριο που δημιουργεί επηρεαζόμενη σχετική αγορά σύμφωνα με το παράρτημα Ι του Νόμου.

Επιπρόσθετα η Υπηρεσία στην έκθεση της, κατέγραψε τα όσα οι συμμετέχουσες στην συγκέντρωση αναφέρουν ότι δηλαδή, ο όμιλος PIMCO θα συνεχίσει να αντιμετωπίζει σημαντική ανταγωνιστική πίεση από ένα σημαντικό αριθμό ισχυρών ανταγωνιστών με σημαντικό εκτόπισμα στην σχετική αγορά όπως είναι εταιρείες: ALTAMIRA ASSET MANAGEMENT (CYPRUS) LTD, doValue S.p.A., GORDIAN HOLDINGS LTD και AOS LOAN MANAGEMENT LTD.

Η Υπηρεσία σημείωσε επίσης το γεγονός ότι η ALTAMIRA ASSET MANAGEMENT (CYPRUS) LTD ελέγχεται από την DOVALUE S.P.A. και ότι αμφότερες οι εταιρείες ανήκουν στον όμιλο SoftBank.

Η μειοψηφία της Επιτροπής λαμβάνοντας υπόψιν τις πρόνοιες του άρθρου 19(β) του Νόμου, δηλαδή τη θέση στην αγορά των συμμετεχουσών επιχειρήσεων και των επιχειρήσεων που συνδέονται με αυτές με ένα από τους τρόπους που αναφέρονται στο Παράρτημα ΙΙ, θεωρεί ότι θα πρέπει να διερευνηθεί εις βάθος ποια συνολικά ποσοστά κατέχουν/ελέγχουν τόσο η εταιρεία PIMCO όσο και οι ανταγωνιστές της στη σχετική αγορά.

Συνεπώς, η μειοψηφία της Επιτροπής συνεκτιμώντας όλα τα πιο πάνω καταγραφέντα όπως και όλα τα στοιχεία του διοικητικού φακέλου, θεωρεί ότι η υπό αναφορά συγκέντρωση εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Νόμου και στην έννοια της συγκέντρωσης και προκαλεί σοβαρές αμφιβολίες ως προς τη συμβατότητα της με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά και ως εκ τούτου θα πρέπει να γίνει λεπτομερής διερεύνηση τόσο για τα πραγματικά ποσοστά ελέγχου από μέρους της εταιρείας PIMCO στη σχετική αγορά όσο και των ανταγωνιστών της.

Λαμβάνοντας υπόψιν όλα τα πιο πάνω η μειοψηφία της Επιτροπής κρίνει ότι πρέπει να κινηθεί διαδικασίες πλήρους διερεύνησης στη βάση του άρθρου 22 (Ι) (γ) του Νόμου.

Κάθετη σχέση

Στην προκείμενη συγκέντρωση προκύπτει πιθανή κάθετη σχέση μεταξύ του Ομίλου PIMCO ως διαχειριστή μη-εξυπηρετούμενων δανείων και της CYCMC ως κατόχου μη-εξυπηρετούμενων δανείων.

[.....] και της Oxalis σε [5-10%] με την ολοκλήρωση της παρούσας πράξης. Το μερίδιο αγοράς της CYCMC ως κάτοχος μη-εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο ανέρχεται σε [5-10%]

Δεδομένου των μικρών μεριδίων αγοράς των εταιρειών CYCMC και [.....] στις σχετικές αγορές για τις πιο πάνω σχέσεις, και του γεγονότος ότι θα εξακολουθήσει να υπάρχει ένας μεγάλος αριθμός σημαντικών δυνητικών ανταγωνιστικών εταιρειών που προσφέρουν τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια που κατέχουν σε τρίτες επιχειρήσεις για σκοπούς διαχείρισης αυτών, οι ανταγωνιστικές εταιρείες που κατέχουν μη εξυπηρετούμενα δάνεια θα έχουν τη δυνατότητα πρόσβασης σε αριθμό εναλλακτικών παρόχων υπηρεσιών διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων μετά την Συγκέντρωση. Θα εξακολουθήσει επίσης να υπάρχει η δυνατότητα δραστηριοποίησης αυτών των επιχειρήσεων, πέραν από την αγορά της κατοχής / απόκτησης μη εξυπηρετούμενων δανείων, στην αγορά της διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων. Ως εκ τούτου, η απόκτηση των Χαρτοφυλακίων Α και Β ως μέρος της Συναλλαγής δεν ενδέχεται να οδηγήσει σε οποιοδήποτε αποκλεισμό όσον αφορά την πρόσβαση σε υπηρεσίες διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων, η συναλλαγή δεν θα δημιουργήσει προβλήματα ανταγωνισμού, ούτε σε επηρεαζόμενη αγορά στη βάση του Παρατήματος Ι του Νόμου.

Σημειώνεται επίσης ότι στο παρόν στάδιο τα ΜΕΔ της κάθε τράπεζας τυχαίνουν διαχείρισης από διαφορετικές εταιρείες ως παρουσιάζεται στον Πίνακα Α.

Ως εκ των ανωτέρω, σε σχέση με οποιαδήποτε επηρεαζόμενη αγορά ως αποτέλεσμα κάθετης σχέσης, η Επιτροπή καταλήγει ότι δεν προκύπτει οποιαδήποτε επηρεαζόμενη αγορά και δεν χρήζει περαιτέρω ανάλυσης.

Συμπέρασμα

Η πλειοψηφία της Επιτροπής με βάση τα πιο πάνω και λαμβάνοντας υπόψη ότι τα μερίδια αγοράς των μερών σε οποιαδήποτε από τις αγορές αυτές καταλήγει ότι είναι αρκετά μικρότερα των μεριδίων αγοράς τα οποία προνοεί ο Νόμος για την ύπαρξη επηρεαζόμενης αγοράς. Ως εκ τούτου η πλειοψηφία της Επιτροπής σημείωσε ότι η οποιαδήποτε αλλαγή προκύψει ως συνεπεία της παρούσας συγκέντρωσης δεν εγείρει ανησυχίες για τον ανταγωνισμό ούτε ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις

στις σχετικές αγορές. Ούτε υπάρχουν 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 πλειοψηφία της Επιτροπής, ασκώντας τις εξουσίες που χορηγούνται σε αυτή σύμφωνα με το Νόμο, κατέληξε στην 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 πλειοψηφία της Επιτροπής αποφασίζει να μην αντιταχθεί στην κοινοποιηθείσα συγκέντρωση και κηρύσσει αυτή συμβατή με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά.

ΛΟΥΚΙΑ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΥ
Πρόεδρος της Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού