



ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ  
ΤΟΥ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ

ΚΥΠΡΙΑΚΗ  
ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

Απόφαση ΕΠΑ: 60/2018  
Αρ. Φακέλου: 8.13.018.25

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

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση εκ μέρους της ΑΕΡΦ  
III 34 S.a.r.l του μετοχικού κεφαλαίου της CYCMC I Limited από την Τράπεζα  
Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λίμιτεδ**

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: 27 Νοεμβρίου, 2018

**ΑΠΟΦΑΣΗ**

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή στις 11/09/2018, από την εταιρεία ΑΕΡΦ III 34 S.a.r.l (στο εξής η «ΑΕΡΦ»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 10 του περί Ελέγχου των Συγκεντρώσεων Επιχειρήσεων Νόμου αρ. 83(Ι)/2014 (στο εξής ο «Νόμος»).

Η εν λόγω κοινοποίηση αφορά συγκέντρωση, σύμφωνα με την οποία η εταιρεία ΑΕΡΦ (στο εξής η «Αποκτώσα εταιρεία») θα αποκτήσει αποκλειστικό έλεγχο επί της CYCMC I Limited (στο εξής η «CYCMC») (στο εξής η «Συναλλαγή»).

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

1. Η ΑΕΡΦ που αποτελεί ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης, δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους του Μεγάλου Δουκάτου του Λουξεμβούργου. Η εν λόγω εταιρεία αποτελεί όχημα ειδικού σκοπού το οποίο ελέγχεται από επενδυτικά κεφάλαια που τυγχάνουν διαχείρισης από οντότητες συνδεδεμένες με την Apollo Capital Management L.P, (στο εξής η «Apollo»), η οποία επενδύει σε εταιρείες και σε χρέος που εκδίδεται από εταιρείες σε διάφορους τομείς διεθνώς. Η ΑΕΡΦ δεν διεξάγει οποιαδήποτε εμπορική δραστηριότητα.

Η Apollo δραστηριοποιείται στην Κύπρο δια μέσου του κοινού ελέγχου που ασκεί επί της Altamira Asset Management (Cyprus) Ltd (στο εξής η «Altamira Cyprus»). Επενδυτικά κεφάλαια που διαχειρίζονται οντότητες συνδεδεμένες με την Apollo κατέχουν το 51% των μετοχών της Altamira Cyprus και το υπόλοιπο 49% κατέχει η Συνεργατική Κυπριακή Τράπεζα Λτδ. Η Altamira Cyprus δημιουργήθηκε στις 24 Ιανουαρίου 2018 και είναι μια πλήρως λειτουργική κοινή επιχείρηση που δραστηριοποιείται στην αγορά της διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο.<sup>1</sup>

Επιπρόσθετα, η Apollo δραστηριοποιείται στην Κύπρο και μέσω αριθμών άλλων εταιρειών σε διάφορους τομείς π.χ. [.....]<sup>2</sup>,

2. Η CYCMC I Limited που αποτελεί ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης, δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Κυπριακής Δημοκρατίας, η οποία υπό τους όρους της προτεινόμενης συμφωνίας θα κατέχει χαρτοφυλάκιο μη εξυπηρετούμενων δανείων, συνδεδεμένων εξασφαλίσεων, δικαιωμάτων και συμφερόντων, που προηγουμένως ανήκαν στην Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρεία Λτδ (εφεξής «BOC»)<sup>3</sup>. Συγκεκριμένα, το Χαρτοφυλάκιο Στόχος αποτελείται από τα ακόλουθα:

- πιστωτικές διευκολύνσεις σε εταιρείες και μικρομεσαίες επιχειρήσεις (small to medium enterprises, «SME»), ως ακολούθως:

<sup>1</sup> Υπόθεση M.8888 – Apollo Management/Cyprus Cooperative Bank/Altamira

<sup>2</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> Για τους σκοπούς της μεταβίβασης του Χαρτοφυλακίου Στόχος η CYCMC έχει αιτηθεί και λάβει άδεια εταιρείας εξαγοράς πιστώσεων δυνάμει των προνοιών του περί Αγοραπωλησίας Πιστωτικών Διευκολύνσεων Νόμου 169(I) του 2015.

[.....],

- συμφέροντα σε ακίνητη ιδιοκτησία τα οποία μεταβιβάστηκαν ή ενδέχεται να μεταβιβαστούν προς την ΒΟC σε σχέση με την εκτέλεση ή αναδιάρθρωση ή διευθέτηση οποιουδήποτε Δανείου,
- γραμμάτια, χρεόγραφα, μη χρηματικά περιουσιακά στοιχεία ή άλλα χρηματοοικονομικά μέσα ή δικαιώματα τα οποία εκδόθηκαν ή μεταβιβάστηκαν, ή ενδέχεται να εκδοθούν ή μεταβιβαστούν, προς την ΒΟC, σε ικανοποίηση οποιασδήποτε υποχρέωσης (εν όλω ή εν μέρει) οποιουδήποτε προσώπου για πραγματοποίηση οποιασδήποτε πληρωμής ή αποπληρωμής έναντι Δανείου, και
- εξασφαλίσεις οι οποίες έχουν δοθεί ή ενδέχεται να δοθούν προς την ΒΟC για τον σκοπό εξασφάλισης οποιουδήποτε εκ των Δανείων.

Σημειώνεται ότι η CYCMC θα δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην απόκτηση ΜΕΔ και δεν θα διεξάγει οποιεσδήποτε εργασίες διαχείρισης ΜΕΔ για τρίτα μέρη. Η CYCMC με το ως άνω Χαρτοφυλάκιο δανείων υπό την ιδιοκτησία της, αποτελεί τον Στόχο στο πλαίσιο της παρούσας συγκέντρωσης.

Στις 13/09/2018, ο Υπουργός Ενέργειας, Εμπορίου, Βιομηχανίας και Τουρισμού ενημερώθηκε με σχετική επιστολή αναφορικά με την κοινοποιηθείσα συγκέντρωση, στη βάση των διατάξεων του άρθρου 16 του Νόμου.

Η εν λόγω κοινοποίηση δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας στις 12/10/2018, 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 16/11/2018, 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 κατά πλειοψηφία (Πρόεδρος, κα Λουκία Χριστοδούλου και Μέλη κ. Παναγιώτης Ουστάς, κ. Άριστος Αριστείδου Παλούζας και κ. Πολυεΐκης-Παναγιώτης Χαραλαμπίδης) διαφωνούντος του Μέλους της Επιτροπής κ. Ανδρέα Καρύδη, ακολουθώντας το πιο κάτω σκεπτικό:

Η κοινοποιηθείσα συγκέντρωση πραγματοποιείται στη βάση αλληλένδετων πράξεων και διαδοχικών σταδίων. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, τα στάδια στα οποία βασίζεται η Συναλλαγή έχουν ως εξής:

Στάδιο 1: Σύμφωνα με τους όρους της Συμφωνίας Πώλησης και Αγοράς ημερομηνίας 28/08/2018 (Sale and Purchase Agreement) μεταξύ της AEPF, της BOC και της CYCMC (εφεξής η «Συμφωνία»), η BOC μεταβιβάζει το Χαρτοφυλάκιο Στόχος προς την CYCMC.

Στάδιο 2: Υπό τους όρους της Συμφωνίας, η AEPF θα αποκτήσει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της CYCMC από τη BOC.

Το τελικό αποτέλεσμα της συναλλαγής είναι πως η AEPF θα αποκτήσει αποκλειστικό έλεγχο επί της Επιχείρησης Στόχος, δηλαδή επί της CYCMC με το Χαρτοφυλάκιο Στόχος υπό την ιδιοκτησία της.

Ταυτόχρονα με την ως άνω Συμφωνία, στις 28/8/2018, η AEPF, η BOC και η CYCMC υπέγραψαν Συμφωνία Παροχής Υπηρεσιών (Services Agreement) βάσει της οποίας, η BOC θα συνεχίσει να διαχειρίζεται το Χαρτοφυλάκιο Στόχος, εντός μιας μεταβατικής περιόδου, η οποία δεν έχει καθοριστεί ακόμη.

Μετά το πέρας της ως άνω μεταβατικής περιόδου και βάσει των όρων της Συμφωνίας Παροχής Υπηρεσιών, [.....].

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.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης θα πραγματοποιηθούν δυο πράξεις, με την πρώτη να αφορά τη μεταβίβαση του Χαρτοφυλακίου Στόχος από την BOC προς την CYCMC και την δεύτερη πράξη όπου η AEPF θα αποκτήσει το συνολικό εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της CYCMC από τη BOC.

Το άρθρο 7 του Νόμου προνοεί ως ακολούθως:

*«Για τους σκοπούς του άρθρου 6, δύο (2) ή περισσότερες νομικές πράξεις συνιστούν μία μόνο συγκέντρωση, εφόσον το αποτέλεσμα των εν λόγω πράξεων είναι η απόκτηση, άμεσου ή έμμεσου, ελέγχου επί των δραστηριοτήτων μιας ή περισσότερων άλλων επιχειρήσεων..»*

Σύμφωνα με την Κωδικοποιημένη ανακοίνωση της Επιτροπής για θέματα δικαιοδοσίας βάσει του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 139/2004 για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων (2008/C 95/01) (στο εξής η «Ανακοίνωση»), δύο ή περισσότερες

πράξεις συνιστούν μία μόνο συγκέντρωση για σκοπούς εφαρμογής του Κανονισμού, εάν έχουν ενιαίο χαρακτήρα. Για την εν λόγω εκτίμηση, θα πρέπει να διαπιστωθεί η οικονομική πραγματικότητα πίσω από τις σχετικές πράξεις και ως εκ τούτου, ο οικονομικός σκοπός που επιδιώκουν τα μέρη. Αυτό σημαίνει ότι, για να διαπιστωθεί ο ενιαίος χαρακτήρας των πράξεων, θα πρέπει να εξετάζεται αν είναι αλληλένδετες κατά τρόπο ώστε η μία δεν θα είχε πραγματοποιηθεί χωρίς την άλλη<sup>4</sup>. Σημειώνεται ότι για να θεωρηθούν δύο πράξεις αλληλένδετες, η απόκτηση του ελέγχου πρέπει να προκύπτει από τα ίδια πρόσωπα ή/και επιχειρήσεις.

Όπως εξάλλου ρητώς ορίζεται στην Ανακοίνωση, η απαιτούμενη αλληλεξάρτηση σημαίνει ότι καμία από τις πράξεις δεν θα λάμβανε χώρα δίχως τις άλλες, και ότι κατά συνέπεια αποτελούν μια ενιαία πράξη. Αυτή η αλληλεξάρτηση αποδεικνύεται συνήθως εάν οι σχετικές πράξεις συνδέονται *de jure*, δηλαδή οι ίδιες οι συμφωνίες συνδέονται με αμοιβαίους όρους. Εάν μπορεί να αποδειχθεί επαρκώς η ύπαρξη αλληλεξάρτησης *de facto*, μπορεί επίσης να αρκεί για την αντιμετώπιση των σχετικών πράξεων ως μιας ενιαίας συγκέντρωσης. Γι' αυτό θα πρέπει να αξιολογηθεί από οικονομική άποψη κατά πόσον καθεμία από τις πράξεις εξαρτάται κατ' ανάγκη από τη σύναψη των άλλων. Περαιτέρω ενδείξεις της αλληλεξάρτησης περισσότερων πράξεων, μπορεί να είναι οι δηλώσεις των ίδιων των μερών ή η ταυτόχρονη σύναψη των σχετικών συμφωνιών.

Η Επιτροπή σημειώνει ότι οι δύο προαναφερόμενες πράξεις καταγράφονται στη Συμφωνία και σύμφωνα με τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις είναι αλληλοεξαρτώμενες.

Υπό το φως των ανωτέρω, η Επιτροπή καταλήγει ότι η προτεινόμενη συγκέντρωση αφορά δύο αλληλένδετες πράξεις, ήτοι (α) τη μεταβίβαση του Χαρτοφυλακίου Στόχου από την BOC προς την CYCMC και (β) την απόκτηση του συνολικού εκδοθέντος μετοχικού κεφάλαιου της CYCMC, 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.

Με δεδομένο ότι, ο Νόμος εφαρμόζεται μόνο επί των συναλλαγών και/ή πράξεων που επιφέρουν μόνιμες αλλαγές στη δομή των εμπλεκόμενων επιχειρήσεων, θα πρέπει να εκτιμηθεί κατά πόσο η γνωστοποιηθείσα πράξη εμπίπτει στην έννοια της συγκέντρωσης, ως η έννοια αυτή καθορίζεται στο άρθρο 6 του Νόμου. Αυτό γίνεται υπό την προϋπόθεση ότι, πληρούνται τα κριτήρια που τίθενται στο άρθρο 3 του Νόμου

---

<sup>4</sup> Απόφαση στην υπόθεση T-282/02 Cementbouw κατά Επιτροπής, σκέψεις 104-109, Συλλογή 2006, II-319.

που θα εξετασθούν πιο κάτω και ως εκ τούτου, εμπίπτει εντός του πεδίου εφαρμογής του Νόμου.

Η Επιτροπή σημειώνει ότι η Συμφωνία Παροχής Υπηρεσιών (Services Agreement) μεταξύ της BOC και της CYCMC βάσει της οποίας, η BOC θα συνεχίσει να διαχειρίζεται το Χαρτοφυλάκιο Στόχος, εντός μιας μεταβατικής περιόδου δεν δίνει έλεγχο της BOC επί του Χαρτοφυλακίου Στόχος. Ο όρος 2.3(c) της Συμφωνίας Παροχής Υπηρεσιών προνοεί ότι [.....], ενώ ο όρος 6 της εν λόγω συμφωνίας παραθέτει [.....]. Τηρουμένων ορισμένων εξαιρέσεων [.....] (όροι 6.14 και 6.15 της Συμφωνίας Παροχής Υπηρεσιών), ο όρος 6.1 προνοεί ότι [.....].

Ως αποτέλεσμα του Σταδίου 1, η CYCMC θα αποκτήσει αποκλειστικό έλεγχο επί του Χαρτοφυλακίου Στόχος. Μετά την ολοκλήρωση του Σταδίου 2, το οποίο αποτελεί το τελικό στάδιο της συναλλαγής, η AEPF θα αποκτήσει το μετοχικό κεφάλαιο της CYCMC.

Η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη τα προαναφερθέντα πραγματικά στοιχεία και γεγονότα που περιβάλλουν την υπό εξέταση πράξη συγκέντρωσης συμπεριλαμβανομένης της Συμφωνίας, και αφού προέβη στην αξιολόγηση τους με βάση την έννοια της συγκέντρωσης, όπως προσδιορίζεται στο πιο πάνω άρθρο, καταλήγει ότι η υπό εξέταση πράξη συνιστά συγκέντρωση υπό την έννοια των άρθρων 6(1)(α)(ii) και 7 του Νόμου, εφόσον θα επιφέρει αλλαγή ελέγχου επί μόνιμης βάσης της CYCMC η οποία θα κατέχει το Χαρτοφυλάκιο Στόχος, από την AEPF.

Η προτεινόμενη συγκέντρωση αποτελεί μια «συγκέντρωση επιχειρήσεων» μείζονος σημασίας, όπως αυτή ορίζεται από τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 3 του Νόμου. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, ο συνολικός κύκλος εργασιών που πραγματοποίησε η Αποκτώσα εταιρεία, ήτοι η Apollo, για το οικονομικό έτος 2017, ήταν περίπου €[.....], και ο συνολικός κύκλος εργασιών που πραγματοποίησε ο Στόχος, για το οικονομικό έτος 2017, ανήλθε σε περίπου €[.....].

Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πραγματοποιούν κύκλο εργασιών εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας άνω των €3,5 εκατομμυρίων. Συγκεκριμένα, ο κύκλος εργασιών της Apollo, κατά το 2017 στη Κύπρο, ανήλθε στα €[.....] και ο κύκλος εργασιών της CYCMC στην Κύπρο ανήλθε στα €[.....].

Σύμφωνα με τις πιο πάνω διαπιστώσεις, η Επιτροπή προχώρησε στην αξιολόγηση της συμβατότητας, της υπό αναφορά συγκέντρωσης με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά, τηρουμένης της διαδικασίας διαπίστωσης της συμβατότητας μιας συγκέντρωσης δυνάμει των κριτηρίων περί συμβατότητας, όπως ορίζονται στα άρθρα

20 και 21 του Νόμου, για τη σημαντική παρακώληση του ανταγωνισμού στην Κυπριακή Δημοκρατία ή σε σημαντικό τμήμα αυτής, ιδίως ως αποτέλεσμα της δημιουργίας ή ενίσχυσης δεσπόζουσας θέσης και λαμβάνοντας υπόψη τα επιμέρους κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 19 του εν λόγω Νόμου.

Συναφώς, η Επιτροπή, κατά πλειοψηφία, προχώρησε στον καθορισμό της σχετικής αγοράς προς αξιολόγηση της συμβατότητας, 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.

#### *Αγορές απόκτησης και διαχείρισης χαρτοφυλακίου ΜΕΔ*

Στην προκειμένη περίπτωση, σύμφωνα με τις συμμετέχουσες, η CYCMC θα δραστηριοποιείται στην αγορά διαχείρισης χαρτοφυλακίου ΜΕΔ. Σύμφωνα με τα εμπλεκόμενα μέρη, [.....]. Εντός μιας μεταβατικής περιόδου και υπό τους όρους της υπογραφείσας Services Agreement, η BOC θα παρέχει υπηρεσίες διαχείρισης των ΜΕΔ τα οποία θα κατέχει η CYCMC, υπό τις οδηγίες της AEPF και της Apollo. Ακολούθως, [.....]. Ως εκ τούτου και σύμφωνα με τα εμπλεκόμενα μέρη, η CYCMC δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην απόκτηση πιστωτικών διευκολύνσεων.

Η Apollo, μεταξύ άλλων, δραστηριοποιείται στην Κυπριακή Δημοκρατία δια μέσου του κοινού ελέγχου που ασκεί επί της Altamira Cyprus και οι δραστηριότητες της αφορούν την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης ΜΕΔ ως εξωτερικός διαχειριστής του χαρτοφυλακίου ΜΕΔ της Συνεργατικής Κεντρικής Τράπεζας και τη διαχείριση της ακίνητης περιουσίας που αποκτήθηκε από πιστωτικά ιδρύματα ή άλλα πρόσωπα με απαιτήσεις σε καθυστέρηση και συναφών επικουρικών χρεών.

Σύμφωνα με τα εμπλεκόμενα μέρη, η Altamira Cyprus επί της οποίας η Apollo ασκεί έλεγχο από κοινού, δραστηριοποιείται στην αγορά για υπηρεσίες διαχείρισης ΜΕΔ προς τρίτους η οποία αποτελείται από τη διαχείριση και ανάκτηση των ποσών από ΜΕΔ και τη διαχείριση ακίνητης ιδιοκτησίας που αποκτάται δια μέσου διαδικασίας εκτέλεσης ή εξόφλησης πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν από ενυπόθηκα δάνεια.

Σημειώνεται ότι η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στην υπόθεση COMP/M.8888 ανέφερε ότι η είσπραξη οφειλών η οποία γίνεται εσωτερικά από μια τράπεζα δεν πρέπει να θεωρηθεί ως μέρος της ίδιας σχετικής αγοράς με τις υπηρεσίες διαχείρισης και ανάκτησης μη εξυπηρετούμενων δανείων που χορηγούνται από πιστωτικά ιδρύματα ή άλλα

πρόσωπα με απαιτήσεις σε καθυστέρηση και συναφών επικουρικών χρεών που προσφέρονται σε τρίτους.<sup>5</sup>

Σε απόφαση της η Ευρωπαϊκή Επιτροπή διαχώρισε την αγορά διαχείρισης ΜΕΔ εσωτερικώς (in-house) από την αγορά διαχείρισης ΜΕΔ από εξωτερικό διαχειριστή<sup>6</sup>. Όπως επεσήμανε η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στην *Apollo Management / Cyprus Cooperative Bank / Altamira Cyprus*<sup>7</sup>, όταν τα δάνεια μετατρέπονται σε ΜΕΔ, πρέπει να τυχαίνουν διαχείρισης εσωτερικώς (in-house) ή από εξωτερικό πάροχο υπηρεσιών. Αυτό συμβαίνει ανεξάρτητα από το εάν τα ΜΕΔ πωλούνται σε μια οντότητα που δεν είναι πιστωτικό ίδρυμα, όπως συμβαίνει στην περίπτωση της κοινοποιηθείσας συγκέντρωσης. Στην εν λόγω υπόθεση, η *Altamira Cyprus* εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή ως επιχείρηση που συμμετέχει στην αγορά και η οποία θα διαχειρίζεται χαρτοφυλάκια δανείων τρίτων μερών. Στην ίδια υπόθεση, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η *Altamira Cyprus* δραστηριοποιείται στις υπηρεσίες διαχείρισης ΜΕΔ, οι οποίες είναι πολύ παρόμοιες με τις υπηρεσίες διαχείρισης χρέους.

Σημειώνεται ότι όπως αποφάνθηκε η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στην *Apollo Management / Cyprus Cooperative Bank / Altamira Cyprus*, η συντριπτική πλειοψηφία των κυπριακών ΜΕΔ ήταν υπό την ιδιοκτησία μεγάλων τραπεζών και τύγχανε εσωτερικής (in-house) διαχείρισης.

Τα ΜΕΔ συνδέονται, σε πληθώρα περιπτώσεων, με ακίνητα περιουσιακά στοιχεία που χρησιμοποιούνται ως εξασφάλιση για τις σχετικές πιστωτικές διευκολύνσεις. Κατά τη διαχείριση ΜΕΔ, ο τίτλος σε αυτά τα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία μπορεί να μεταβιβαστεί στον πιστωτή είτε μέσω διαδικασίας εκτέλεσης είτε ως ανταλλαγή περιουσιακών στοιχείων έναντι οφειλόμενου χρέους (debt to asset swaps). Η εν λόγω απόκτηση ακινήτων έχει ως αποτέλεσμα την ανάγκη διαχείρισης αυτών των ακινήτων.

Η Επιτροπή, σε αποφάσεις της<sup>8</sup>, έχει εξετάσει τον ορισμό της αγοράς για υπηρεσίες διαχείρισης ΜΕΔ και όρισε ότι η εν λόγω αγορά αποτελείται από τη διαχείριση και ανάκτηση ΜΕΔ που χορηγούνται από πιστωτικά ιδρύματα ή άλλα πρόσωπα με απαιτήσεις σε καθυστέρηση και συναφών επικουρικών χρεών.

---

<sup>5</sup> COMP/M.8888 *Apollo Management / Cyprus Corporate Bank / Altamira Cyprus* παρ.18

<sup>6</sup> Υπόθεση M.8287 *Nordic Capital/Intrum Justitia AB*, παράγραφος 32.

<sup>7</sup> Υπόθεση M.8888 - *Apollo Management / Cyprus Cooperative Bank / Altamira Cyprus*, παρ. 22.

<sup>8</sup> Απόφαση ΕΠΑ αρ.19/2017, Απόκτηση της *Kalisee Limited* από την *APS Recovery Cyprus Ltd* και την *Hellenic Bank Public Company Ltd*, ημερομηνίας 18 Μαΐου 2017 και Απόφαση ΕΠΑ αρ.8/2018, Αναφορικά με απόκτηση κοινού ελέγχου της *Heta Real Estate d.o.o. Beograd*, διαφόρων οχημάτων ειδικού σκοπού και ορισμένων ακινήτων από τις *APS Capital Group s.r.o.*, *Loan Management Investicni Fond a.s.*, *Balbec Invest III S.a.r.l.* και *Seta Subco 1 S.a.r.l.*



Με βάση τα πιο πάνω, και υπό το φως της πρακτικής αποφάσεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, τα μέρη υποβάλουν ότι η σχετική αγορά προϊόντων μπορεί να καθοριστεί ως η αγορά απόκτησης ΜΕΔ και αγορά διαχείρισης ΜΕΔ η οποία μπορεί να παρέχεται είτε από εξωτερικό διαχειριστή (outsourcing) είτε εσωτερικώς (in house).

Η Επιτροπή, με βάση τα πιο πάνω, καταλήγει κατά πλειοψηφία ότι για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης ορίζονται ως σχετικές αγορές οι α) διαχείριση ΜΕΔ, είτε δια μέσου ενός εσωτερικού διαχειριστή είτε από τρίτους και η β) κατοχή χαρτοφυλακίου ΜΕΔ.

#### *Αγορά διαχείρισης ακίνητης ιδιοκτησίας*

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, η CYCMC θα αποκτήσει βάσει της Συμφωνίας ακίνητα τα οποία περιήλθαν στην κυριότητα της BOC δια μέσου διαδικασιών εκτέλεσης ή εξόφλησης πιστωτικών δικαιωμάτων που απέρρεαν από ενυπόθηκα δάνεια.

Σύμφωνα με αποφάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η σχετική αγορά για υπηρεσίες ακινήτων μπορεί να διαχωριστεί σε ανάπτυξη ακινήτων, ενοικίαση ακινήτων, διαχείριση ακινήτων και ιδιοκτησία ακινήτων<sup>9</sup>.

Επιπρόσθετα, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει αναλογιστεί, αλλά εν τέλει άφησε ανοικτό, το κατά πόσο ο τομέας ακίνητης ιδιοκτησίας θα μπορούσε να διαιρεθεί περαιτέρω σε οικιστικά ακίνητα από τη μια πλευρά και εμπορικά ακίνητα από την άλλη<sup>10</sup>.

Η Επιτροπή στις αποφάσεις της με αρ. 19/2017 και 8/2018<sup>11</sup> όρισε ως σχετική αγορά τη διαχείριση της ακίνητης περιουσίας που αποκτάται από πιστωτικά ιδρύματα μέσω διαδικασιών εκτέλεσης ή πληρωμής έναντι πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν από ενυπόθηκα δάνεια.

Η Επιτροπή, κατά πλειοψηφία, θεωρεί ότι η σχετική αγορά διαχείρισης ακίνητης ιδιοκτησίας δύναται να διαχωριστεί περαιτέρω σε υπο-αγορές όπως αυτή που αποκτάται από πιστωτικά ιδρύματα μέσω διαδικασιών εκτέλεσης ή πληρωμής έναντι πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν από ενυπόθηκα δάνεια. Εντούτοις, για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης δεν κρίνει απαραίτητο η

---

<sup>9</sup> Βλ. Υποθέσεις M.2825 - Fortis AG SA / Bernheim-Comofi SA; M.6020 – ACS / Hochtief; M.6834 – Goldman Sachs / TPG Lundy / Brookgate; M.7203 - UNIBAIL-RODAMCO/ CPPIB/ CENTR.

<sup>10</sup> Βλ. Υποθέσεις M. 2863 – Morgan Stanley/ Olivetti/ Telecom Italia/ Tiglio, paragraph 19, M. 3370 – BNP Paribas/Atis Real International, paragraph 9, M. 7663 – DTZ/ Cushman and Wakefield, par. 9.

<sup>11</sup> Απόφαση ΕΠΑ αρ.19/2017, Απόκτηση της Kalisee Limited από την APS Recovery Cyprus Ltd και την Hellenic Bank Public Company Ltd, ημερομηνίας 18 Μαΐου 2017 και Απόφαση ΕΠΑ αρ.8/2018, Αναφορικά με απόκτηση κοινού ελέγχου της Heta Real Estate d.o.o. Beograd, διαφόρων οχημάτων ειδικού σκοπού και ορισμένων ακινήτων από τις APS Capital Group s.r.o., Loan Management Investicni Fond a.s., Balbec Invest III S.a.r.l. και Seta Subco 1 S.a.r.l..

ευρύτερη αγορά διαχείρισης ακίνητης ιδιοκτησίας να διαχωριστεί περαιτέρω καθότι οποιοσδήποτε διαχωρισμός σε υπο-αγορές δεν διαφοροποιεί τα συμπεράσματα της.

Η Επιτροπή, με βάση τα πιο πάνω, κατά πλειοψηφία καταλήγει ότι για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης ορίζεται η διαχείριση ακίνητης ιδιοκτησίας.

Η Επιτροπή, κατά πλειοψηφία, κατέληξε ότι για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης, ως σχετική αγορά προϊόντων/υπηρεσιών ορίζεται η αγορά α) διαχείρισης ΜΕΔ, είτε δια μέσου ενός εσωτερικού διαχειριστή είτε από τρίτους, β) κατοχή χαρτοφυλακίου ΜΕΔ και γ) διαχείριση ακίνητης ιδιοκτησίας.

Όσον αφορά τη γεωγραφική αγορά, η Επιτροπή κατέληξε ότι ως γεωγραφική αγορά ορίζεται η επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας για όλες τις σχετικές αγορές προϊόντων.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, η Apollo δραστηριοποιείται στην Κύπρο, μεταξύ άλλων, στην αγορά παροχής υπηρεσιών διαχείρισης ΜΕΔ σε τρίτους δια μέσου του κοινού ελέγχου που ασκεί επί της Altamira Cyprus.

Τα εμπλεκόμενα μέρη υποβάλλουν ότι, η CYCMC δραστηριοποιείται στην αγορά κατοχής χαρτοφυλακίου ΜΕΔ στην Κύπρο και στην παροχή υπηρεσιών διαχείρισης ΜΕΔ εσωτερικώς (in house).

#### Κάθετη Σχέση

Σύμφωνα με όσα αναφέρουν τα εμπλεκόμενα μέρη, η BOC θα προσφέρει υπηρεσίες για τα ΜΕΔ του Χαρτοφυλακίου Στόχος για μια αρχική περίοδο υπό τους όρους της Services Agreement. Μετά την αρχική περίοδο, [.....].

Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις, [.....].

Όπως αναφέρουν τα μέρη, οι ρυθμίσεις που αφορούν την μετάβαση της διαχείρισης των ΜΕΔ από την Τράπεζα Κύπρου προς τον μακροπρόθεσμο διαχειριστή, συμπεριλαμβανομένου του χρόνου της μετάβασης, παραμένουν αντικείμενο συζήτησης. Επί τούτου, τα μέρη διαβεβαιώνουν ότι το ως άνω στοιχείο δεν δύναται να έχει οποιοσδήποτε συνέπειες στην αξιολόγηση της προτεινόμενης συγκέντρωσης, καθότι ο μακροπρόθεσμος διαχειριστής που θα εγκαθιδρύσει στο μέλλον η CYCMC δεν θα συμμετέχει στην αγορά παροχής υπηρεσιών προς τρίτους και σε κάθε περίπτωση θα διαχειρίζεται αποκλειστικά το Χαρτοφυλάκιο Στόχος.

Συνεκτιμώντας όλα τα πιο πάνω, η Επιτροπή κατά πλειοψηφία καταλήγει ότι δεν προκύπτει οποιαδήποτε κάθετη σχέση των δραστηριοτήτων της CYCMC με την Altamira Cyprus, [.....].

### Οριζόντια σχέση

Η Επιτροπή, εξετάζοντας τα ενώπιον της στοιχεία αναφορικά με την προτεινόμενη συγκέντρωση, σημειώνει ότι οι συμμετέχουσες στην πράξη συγκέντρωσης δύναται να έχουν οριζόντια σχέση στην αγορά διαχείρισης ΜΕΔ είτε από εξωτερικό διαχειριστή (outsourcing) είτε εσωτερικώς (in house) καθώς και στην , αγορά διαχείρισης ακίνητης ιδιοκτησίας που αποκτάται δια μέσου διαδικασιών εκτέλεσης ή εξόφλησης πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν από ΜΕΔ.

Για να διαπιστωθεί κατά πόσον, υφίσταται επηρεαζόμενη αγορά σε οριζόντιο επίπεδο μεταξύ των εν λόγω συμμετεχουσών επιχειρήσεων, θα πρέπει η Επιτροπή να διαπιστώσει κατά πόσον ξεπερνιέται το κατώφλι του συνδυασμένου μεριδίου 15%.

Ως εκ τούτου, η Επιτροπή προχώρησε να αξιολογήσει τα συνδυασμένα μερίδια αγοράς των συμμετεχουσών επιχειρήσεων στη συνολική αγορά 1) της διαχείρισης ΜΕΔ εσωτερικά ή δια τρίτων και 2) της αγοράς διαχείρισης ακίνητης ιδιοκτησίας που αποκτάται δια μέσου διαδικασιών εκτέλεσης ή εξόφλησης πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν από ενυπόθηκα δάνεια (ήτοι ΜΕΔ).

Τα εμπλεκόμενα μέρη υποβάλλουν ότι δεν γνωρίζουν την συνολική αξία της ακίνητης ιδιοκτησίας στην Κύπρο και παράλληλα διατυπώνουν ότι δεν υπάρχουν ούτε δημόσιες διαθέσιμες πληροφορίες για την εν λόγω συνολική αξία. Σύμφωνα με τα εμπλεκόμενα μέρη, η ακίνητη ιδιοκτησία που κατέχεται τόσο από την αποκτώσα εταιρεία όσο και την επιχείρηση Στόχο είναι αμελήτα σε σύγκριση με την ακίνητη ιδιοκτησία που κατέχεται από την Πολιτεία, την Εκκλησία, από εταιρικούς ομίλους καθώς και ξένους και ντόπιους ιδιώτες.

Η Επιτροπή, για να εκτιμήσει εάν και κατά πόσο προκύπτει επηρεαζόμενη αγορά στην αγορά διαχείρισης ΜΕΔ, προχώρησε στον καταρτισμό του πιο κάτω πίνακα στη βάση των στοιχείων που αποστάληκαν από τα εμπλεκόμενα μέρη:

**Πίνακας Α: Αγορά διαχείρισης ΜΕΔ που τυγχάνουν εσωτερικής διαχείρισης (in-house) ή με εξωτερικό διαχειριστή για το έτος 2017**

Περιγραφή προϊόντος	Σύνολο ΜΕΔ εντός της Κυπριακής Επικράτειας (31/12/2017)	Αρrollo δια μέσου του κοινού ελέγχου επί της Altamira Cyprus	Στόχος	Συνδυασμένο Μερίδιο Αγοράς
---------------------	---	--	--------	----------------------------

Μερίδιο Αγοράς	€20.578.000.000  (100%)  (Δεν συμπεριλαμβάνει τα ακίνητα της ΚΔ)	€7.000.000  [30-40]%	€5.700.000 <sup>12</sup>  [20-30]%	[60-70]%  περίπου
-------------------	---	----------------------------	--	-------------------------

Από τα πιο πάνω διαφαίνεται ότι όσον αφορά την οριζόντια σχέση των μερών και το σχετικό συνδυασμένο μερίδιο αγοράς που θα κατέχει η Apollo διαμέσου της AEPF, η οποία θα δημιουργηθεί με την υπό αναφορά πράξη συγκέντρωσης στην αγορά διαχείρισης ΜΕΔ, μαζί με το μερίδιο αγοράς που κατέχει η Altamira Cyprus, το συνδυασμένο μερίδιο αγοράς που προκύπτει από την υπό αναφορά πράξη συγκέντρωσης ξεπερνά το επιτρεπτό όριο του 15%.

Συγκεκριμένα, όπως παρουσιάζεται στον ανωτέρω πίνακα το συνδυασμένο μερίδιο αγοράς στην ως άνω σχετική αγορά, που θα κατέχει η Apollo δια μέσου του κοινού ελέγχου που ασκεί επί της Altamira Cyprus και θα κατέχει διαμέσου της AEPF, θα είναι της τάξης του [60-70]%περίπου.

Αναφορικά με την αγορά διαχείρισης ακίνητης ιδιοκτησίας που αποκτάται δια μέσου διαδικασιών εκτέλεσης ή εξόφλησης πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν από ΜΕΔ, τα εμπλεκόμενα μέρη υποβάλλουν ότι η συνολική αξία τέτοιας ακίνητης ιδιοκτησίας η οποία κατέχεται από την Altamira Cyprus στη Κύπρο, ανέρχεται στα €[.....]. Περαιτέρω, σύμφωνα με τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις, το Χαρτοφυλάκιο Στόχος περιλαμβάνει περίπου [.....] ακίνητα τα οποία αποκτήθηκαν δια μέσου διαδικασιών εκτέλεσης ή εξόφλησης πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν από ενυπόθηκα δάνεια από τη ΒΟC, τα οποία βάσει της Συμφωνίας θα αποκτήσει η CYCMC. Η συνολική αξία της ως άνω ακίνητης ιδιοκτησίας ανέρχεται στα €[.....] και αφορά ενυπόθηκα δάνεια από την 1<sup>η</sup> Απριλίου 2018 και εντεύθεν.

Με βάση επίσημα στοιχεία του Τμήματος Κτηματολογίου και Χωρομετρίας, η κατά γενική εκτίμηση αξία της ακίνητης ιδιοκτησίας σε τιμές 1/1/2013 όλης της ελεύθερης

<sup>12</sup> Σημειώνεται ότι η Apollo αγόρασε τα εν λόγω ΜΕΔ στην τιμή των €2,7 δισεκατομμυρίων. (Ανακοίνωση της ΒΟC ημερομηνίας 28/8/2018 – Συμφωνία για πώλησης χαρτοφυλακίου ΜΕΔ)

Κύπρου χωρίς τα ακίνητα της Κυπριακής Δημοκρατίας ανέρχεται σε €181.256.288.135<sup>13</sup>.

Η Επιτροπή, για να εκτιμήσει εάν και κατά πόσο προκύπτει επηρεαζόμενη αγορά στην αγορά διαχείρισης ακίνητης ιδιοκτησίας που αποκτάται δια μέσου διαδικασιών εκτέλεσης ή εξόφλησης πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν από ΜΕΔ, προχώρησε στον καταρτισμό του πιο κάτω πίνακα στη βάση των στοιχείων που αποστάληκαν από τα εμπλεκόμενα μέρη και από το κτηματολόγιο:

**Πίνακας Α: Αγορά διαχείρισης ακίνητης ιδιοκτησίας που αποκτάται δια μέσου διαδικασιών εκτέλεσης ή εξόφλησης πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν από ΜΕΔ το έτος 2017**

Περιγραφή προϊόντος	Σύνολο ακίνητης ιδιοκτησίας εντός της Κυπριακής Επικράτειας (01/01/2013)	Altamira Cyprus	Στόχος	Συνδυασμένο Μερίδιο Αγοράς
Μερίδιο Αγοράς	€181.256.288.135	€[.....] [0-5]%	€[.....] [0-5]%	[0-5]%

Από τα πιο πάνω διαφαίνεται ότι όσον αφορά την οριζόντια σχέση των μερών και το σχετικό συνδυασμένο μερίδιο αγοράς διαχείρισης ακίνητης ιδιοκτησίας που θα κατέχει η Altamira Cyprus, η οποία θα δημιουργηθεί με την υπό αναφορά πράξη συγκέντρωσης στην αγορά διαχείρισης ακίνητης ιδιοκτησίας που αποκτάται δια μέσου διαδικασιών εκτέλεσης ή εξόφλησης πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν από ΜΕΔ, μαζί με το μερίδιο αγοράς που κατέχει το Χαρτοφυλάκιο Στόχος, το συνδυασμένο μερίδιο αγοράς που προκύπτει από την υπό αναφορά πράξη συγκέντρωσης είναι αμελητέο και δεν ξεπερνά το επιτρεπτό όριο του 15%.

Λαμβάνοντας υπόψη τα πιο πάνω, η Επιτροπή κατά πλειοψηφία καταλήγει ότι στην εν λόγω συγκέντρωση υφίσταται επηρεαζόμενη αγορά σε οριζόντιο επίπεδο μόνο στην αγορά διαχείρισης ΜΕΔ, είτε δια μέσου ενός εσωτερικού διαχειριστή είτε από τρίτους, καθότι τα μερίδια των εμπλεκόμενων επιχειρήσεων ξεπερνούν το όριο του 15% που τίθεται στο Παράρτημα Ι του Νόμου.

<sup>13</sup> Το εν λόγω ποσό αυξάνεται σε €202.314.868.021 όταν προστεθούν σε αυτό οι αξίες των ακινήτων της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Στην βάση των ενώπιον της στοιχειών και γεγονότων, η Επιτροπή ανέλυσε τους παράγοντες που καταγράφονται στο άρθρο 19 του Νόμου και κατέληξε ότι η κοινοποιηθείσα συγκέντρωση ενδέχεται να επιφέρει αμελητέες αυξήσεις στα συνδυασμένα μερίδια αγοράς των συμμετεχουσών επιχειρήσεων ένεκα των πολύ μικρών μεριδίων αγοράς του Στόχου, καθώς και λόγω της ανταγωνιστικότητας της τοπικής αγοράς καλλυντικών ευρείας διανομής, η οποία χαρακτηρίζεται από την ύπαρξη σημαντικού αριθμού ανταγωνιστών της αγοράς.

Στην βάση των ενώπιον της στοιχειών και γεγονότων, η Επιτροπή ανέλυσε τους παράγοντες που καταγράφονται στο άρθρο 19 του Νόμου ως κριτήρια συμβατότητας σε σχέση με την κοινοποιηθείσα πράξη συγκέντρωσης:

#### Χρηματοοικονομική Δύναμη

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, το 2017 ο συνολικός κύκλος εργασιών της Apollo ανήλθε στα €[.....], ενώ ο συνολικός κύκλος εργασιών της CYCMC ανήλθε στα €[.....].

#### Θέση των συμμετεχουσών επιχειρήσεων στην αγορά

Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες, τα επενδυτικά κεφάλαια που τυγχάνουν διαχείρισης από οντότητες συνδεδεμένες με την Apollo ασκούν έλεγχο από κοινού επί της Altamira Cyprus, όμως υπό διαφορετικό ιδιοκτησιακό καθεστώς από τη AEPF. Περαιτέρω, το είδος των περιουσιακών στοιχείων και η όλη τροχιά της Altamira είναι διαφορετικά από τα αντίστοιχα της AEPF. Ως εκ τούτου, παρά το ότι η Altamira και η AEPF ανήκουν στην ίδια οικονομική οντότητα, η Altamira Cyprus δεν έχει ουδεμία σχέση με την Συμφωνία.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, η Altamira Cyprus διαχειρίζεται το χαρτοφυλάκιο ΜΕΔ της Κυπριακής Εταιρείας Διαχείρισης Περιουσιακών Στοιχείων Λτδ, η οποία προέκυψε από την εύτακτη έξοδο της Συνεργατικής Κυπριακή Τράπεζας από την αγορά τραπεζικών υπηρεσιών. Το εν λόγω χαρτοφυλάκιο ανέρχεται σε αξία περίπου €7 δισεκατομμυρίων (το οποίο πριν ανήκε στη Συνεργατική Κυπριακή Τράπεζα).

Η Apollo, μέσω της AEPF θα αποκτήσει χαρτοφυλάκιο ΜΕΔ αξίας €5,7 δισεκατομμυρίων. Αυτό καθιστά την Apollo το μεγαλύτερο πάροχο υπηρεσιών διαχείρισης ΜΕΔ στην κυπριακή αγορά.

Εντούτοις, σημειώνεται ότι τα εμπλεκόμενα μέρη υποβάλλουν ότι δεν έχει καταστεί σαφές κατά πόσο η Altamira Cyprus θα συνεχίσει να διαχειρίζεται το εν λόγω χαρτοφυλάκιο ΜΕΔ στο μέλλον, κάτι το οποίο προκαλεί δυσκολίες ως προς τον υπολογισμό του μεριδίου αγοράς της Altamira Cyprus στην αγορά για υπηρεσίες

διαχείρισης ΜΕΔ. Όπως σημειώνεται στην σχετική απόφαση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής<sup>14</sup>, η διαχείριση των ΜΕΔ που ανήκουν στην Κυπριακή Εταιρεία Διαχείρισης Περιουσιακών Στοιχείων Λτδ (στο εξής η «ΚΕΔΠΣ») θα πραγματοποιηθεί είτε από ένα νέο διαχειριστή που θα επιλεγεί δια μέσου μιας ανοικτής, διαφανούς και ανεπιφύλακτης διαγωνιστικής διαδικασίας εντός 15 μηνών, ή από τον παρόντα διαχειριστή, την Altamira Cyprus.

Επιπρόσθετα, η Επιτροπή κατά πλειοψηφία, σημειώνει το γεγονός ότι η ΑΕΡΦ δεν θα παρέχει μέσω θυγατρικής της υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου ΜΕΔ σε τρίτους, σε αντίθεση με τη Altamira Cyprus.

Σημειώνεται ότι, κατά το παρόν στάδιο εντός του οποίου πραγματοποιείται η αξιολόγηση των ΜΕΔ, η Apollo διαμέσου της Altamira και ΑΕΡΦ θα ελέγχει περίπου το [60-70]% του συνόλου των ΜΕΔ στη Κυπριακή Δημοκρατία, το οποίο ενδεχόμενα να μειωθεί κατά πολύ αν δεν επιλεγεί και πάλι η Altamira για τη διαχείριση των ΜΕΔ της ΚΕΔΠΣ.

#### Τάσεις της προσφοράς και της ζήτησης

Η Επιτροπή, κατά πλειοψηφία, σημειώνει τη θέση των συμμετεχουσών επιχειρήσεων ότι το χαρτοφυλάκιο ΜΕΔ που διαχειρίζεται η Altamira Cyprus ανά πάσα στιγμή μπορεί να διαβιβαστεί σε ένα νέο διαχειριστή και να απωλέσει με αυτό τον τρόπο την εν λόγω διαχείριση ΜΕΔ.

Σημειώνεται επίσης ότι στην *Apollo Management / Cyprus Cooperative Bank / Altamira Cyprus*, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή σημείωσε ότι η αγορά για υπηρεσίες διαχείρισης ΜΕΔ είναι πιθανό να υποβληθεί σε σημαντικές διαρθρωτικές αλλαγές στο σύντομο μέλλον, με την εξυπηρέτηση μεγάλων χαρτοφυλακίων ΜΕΔ να μετακινείται από εσωτερική σε εξωτερική διαχείριση. [...].

#### Φραγμοί εισόδου

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, οι υπηρεσίες διαχείρισης ΜΕΔ δεν απαιτούν αδειοδότηση από την Κεντρική Τράπεζα Κύπρου ή οποιαδήποτε άλλη αρχή. Επιπρόσθετα, δεν υφίστανται άλλοι φραγμοί εισόδου ούτως ώστε μια επιχείρηση να μπορεί δραστηριοποιηθεί στην εν λόγω σχετική αγορά.

#### Εναλλακτικές πηγές προμήθειας

Σύμφωνα με την κοινοποίηση, η B2Kapital Cyprus Ltd (στο εξής η «B2Kapital») είναι ένας υφιστάμενος ανταγωνιστής στην ευρύτερη αγορά για την απόκτηση ΜΕΔ. Είναι

---

<sup>14</sup> Υπόθεση SA. 35334 (2018/N-2) – Liquidation aid for orderly market exit of Cyprus Cooperative Bank Ltd, παρ.18.

εξουσιοδοτημένη ως εταιρεία εξαγοράς πιστώσεων από την Κεντρική Τράπεζα Κύπρου. Η B2Kapital είναι μέλος του ομίλου εταιρειών υπό την B2 Holding ASA, μια εταιρεία με βάση τη Νορβηγία, η οποία εστιάζει κυρίως στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και των υπηρεσιών ΜΕΔ. Ο εν λόγω όμιλος λειτουργεί σε πάνω από 22 Ευρωπαϊκές αγορές, κυρίως στην Σκανδιναβία, τη Βαλτική και την Κεντρική και Νοτιοανατολική Ευρώπη. Σημειώνεται επίσης ότι σύμφωνα με τις συμμετέχουσες, η B2Kapital έχει ανακοινώσει δημόσια ότι θα αποκτήσει ΜΕΔ στην Κύπρο αξίας μέχρι και €2 δισεκατομμυρίων και ως εκ τούτου θα κατέχει περίπου το 9,7% του συνόλου της σχετικής αγοράς εντός της Δημοκρατίας.

Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, υπάρχουν άλλες δύο επιχειρήσεις οι οποίες είναι ενεργές στην αγορά υπηρεσιών διαχείρισης ΜΕΔ σε τρίτους στην Κύπρο, ήτοι, η APS Debt Servicing Cyprus Ltd, η οποία διαχειρίζεται ΜΕΔ ύψους €2.300 εκατομμυρίων (ήτοι 11,2%) και η Pepper Cyprus Limited, η οποία διαχειρίζεται ΜΕΔ ύψους €800 εκατομμυρίων (ήτοι 3,9%).

Ως εκ των ανωτέρω, διαφαίνεται ότι η Apollo, η APS Debt Servicing Cyprus Ltd και η Pepper Cyprus Limited θα κατέχουν το [60-70]%, το 11,2% και το 3,9% αντίστοιχα του συνόλου διαχείρισης ΜΕΔ εντός της Δημοκρατίας. Η B2Kapital θα κατέχει ενδεχόμενα το 9,7% του συνόλου της εν λόγω αγοράς.

Πέραν αυτών των επιχειρήσεων, υπάρχει αριθμός τραπεζικών ιδρυμάτων τα οποία επιλέγουν να διαχειριστούν το χαρτοφυλάκιο ΜΕΔ τους εσωτερικά.

Ως εκ των ανωτέρω διαφαίνεται να υπάρχουν εναλλακτικές προμήθειες των εν λόγω υπηρεσιών.

#### Συμβολή στην τεχνική και οικονομική προόδο

Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις, η συγκέντρωση θα έχει πιθανές θετικές επιπτώσεις για την εθνική οικονομία με διάφορους τρόπους καθώς η πώληση του Χαρτοφυλακίου Στόχος ενισχύει σημαντικά τις προσπάθειες για καθάρισμα του ισολογισμού της BOC.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, τα ΜΕΔ δεσμεύουν σημαντικά ποσά από τα αποθέματα μιας τράπεζας, τόσο από πλευράς ανθρώπινου δυναμικού όσο και από οικονομικής πλευράς. Τα ΜΕΔ παράγουν λιγότερο εισόδημα για μια τράπεζα από εξυπηρετούμενα δάνεια και επομένως μειώνουν την κερδοφορία της τράπεζας και δύναται να επιφέρουν απώλειες που μειώνουν το κεφάλαιό και την ικανότητα της να δανείζει. Τα εμπλεκόμενα μέρη υποβάλλουν ότι οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις, οι οποίες αποτελούν τη ραχοκοκαλιά της κυπριακής οικονομίας, επηρεάζονται ιδιαίτερα από τη μειωμένη δυνατότητα άντλησης πίστωσης, καθώς



βασίζονται σε τραπεζική δανειοδότηση σε μεγαλύτερο βαθμό από τις μεγάλες εταιρείες και ως εκ τούτου επηρεάζουν την οικονομική ανάπτυξη και τη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας.

Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις, μια από τις προτεραιότητες της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας είναι η μείωση των ΜΕΔ στην Ευρωζώνη. Η Ευρωπαϊκή Ένωση συστηματικά ενθαρρύνει τη μείωση των χαρτοφυλακίων ΜΕΔ (η Κύπρος είναι δεύτερη σε αναλογία ΜΕΔ) και έχει εκδώσει κατευθυντήριες γραμμές προς τα πιστωτικά ιδρύματα σχετικά με τα ΜΕΔ.

Σχετικά με τη δευτερογενή αγορά για τα ΜΕΔ, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή σημειώνει ότι καλά αναπτυγμένες δευτερεύουσες αγορές ΜΕΔ αποτελούν επίσης ένα από τα δομικά στοιχεία για την εύρυθμη λειτουργία της Ένωσης Κεφαλαιαγορών, όπως επίσης είναι σημαντικό για ολοκλήρωση της Τραπεζικής Ένωσης. Ένας από τους κύριους στόχους της Ευρωπαϊκής Επιτροπής είναι να παρέχει νέες πηγές χρηματοδότησης για τις επιχειρήσεις της ΕΕ, τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις και συγκεκριμένα προς τις καινοτόμες εταιρείες μεγάλης ανάπτυξης.

Οι συμμετέχουσες αναφέρουν ότι η Κεντρική Τράπεζα Κύπρου θεωρεί ως επιτακτική ανάγκη τη μείωση των ΜΕΔ, τα οποία χειρίζεται ως έναν από τους μεγάλους κινδύνους για την κυπριακή οικονομία. Όπως σημείωσε στην τελευταία της Έκθεση Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας (2017), η Κεντρική Τράπεζα Κύπρου θεωρεί ότι αποτελεσματική διαχείριση ΜΕΔ παραμένει η κύρια προτεραιότητα των πιστωτικών ιδρυμάτων.

Συγκεκριμένα, αναφέρεται ότι:

*«...η δημιουργία κοινοπραξιών με εξειδικευμένες εταιρείες εξυπηρέτησης χρέους, αποτελεί μια άλλη προσπάθεια των πιστωτικών ιδρυμάτων για τη μείωση των ΜΕΧ τους. Πιο συγκεκριμένα, τρία από τα μεγαλύτερα πιστωτικά ιδρύματα, έχουν ήδη δημιουργήσει τέτοιου είδους κοινοπραξίες. Η δημιουργία κοινοπραξιών αναμένεται ότι θα έχει θετικό αντίκτυπο στη λειτουργική αποτελεσματικότητα των πιστωτικών ιδρυμάτων, καθώς και στην απόκτηση εμπειρογνωμοσύνης και στην ανάπτυξη δευτερογενούς αγοράς για την πώληση των ΜΕΧ».*

Ως διαφαίνεται από τα ανωτέρω, η ΚΤΚ βλέπει μεγάλα οικονομικά πλεονεκτήματα στην διαχείριση ΜΕΔ από εταιρείες διαχείρισης χρέους.

## ΘΕΣΗ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ ΤΟΥ ΜΕΛΟΥΣ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ, ΚΥΡΙΟΥ Α. ΚΑΡΥΔΗ

Το μέλος της Επιτροπής κος. Α. Καρύδης δηλώνει ότι έχει την κάτωθι θέση:

Το άρθρο 19 του Νόμου καταγράφει τα κριτήρια τα οποία η Επιτροπή λαμβάνει υπόψη κατά την αξιολόγηση μιας συγκέντρωσης.

Συγκεκριμένα το άρθρο 19(1) του Νόμου προβλέπει ότι:

*«Κατά την αξιολόγηση μιας συγκέντρωσης η Επιτροπή λαμβάνει υπόψη-*

*(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 δυναμικό 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 ΙΙ, 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 ενδεχόμενο η συμβολή 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 τα οποία βρίσκονται στο διοικητικό φάκελο της υπόθεσης, ο κ. Καρύδης σημειώνει τα ακόλουθα:

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, η Apollo δραστηριοποιείται στην Κύπρο, μεταξύ άλλων, στην αγορά παροχής υπηρεσιών διαχείρισης Μη Εξυπηρετούμενων Δανείων σε τρίτους δια μέσου του κοινού ελέγχου που ασκεί επί της Altamira Cyprus. Επενδυτικά κεφάλαια που διαχειρίζονται οντότητες συνδεδεμένες με την Apollo κατέχουν το 51% των μετοχών της Altamira Cyprus και το υπόλοιπο 49% κατέχει η Συνεργατική Κυπριακή Τράπεζα Λτδ. Η Altamira Cyprus δημιουργήθηκε στις 24 Ιανουαρίου 2018 και είναι μια πλήρως λειτουργική κοινή επιχείρηση που

δραστηριοποιείται στην αγορά της διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων στην Κύπρο

Το Χαρτοφυλάκιο στόχος της CYCMC I Limited αποτελείται αναλυτικά από τα ακόλουθα:

- πιστωτικές διευκολύνσεις σε εταιρείες και μικρομεσαίες επιχειρήσεις (small to medium enterprises, «SME»), ως ακολούθως:  
[.....],
- συμφέροντα σε ακίνητη ιδιοκτησία τα οποία μεταβιβάστηκαν ή ενδέχεται να μεταβιβαστούν προς την BOC σε σχέση με την εκτέλεση ή αναδιάρθρωση ή διευθέτηση οποιουδήποτε Δανείου,
- γραμμάτια, χρεόγραφα, μη χρηματικά περιουσιακά στοιχεία ή άλλα χρηματοοικονομικά μέσα ή δικαιώματα τα οποία εκδόθηκαν ή μεταβιβάστηκαν, ή ενδέχεται να εκδοθούν ή μεταβιβαστούν, προς την BOC, σε ικανοποίηση οποιασδήποτε υποχρέωσης (εν όλω ή εν μέρει) οποιουδήποτε προσώπου για πραγματοποίηση οποιασδήποτε πληρωμής ή αποπληρωμής έναντι Δανείου, και
- εξασφαλίσεις οι οποίες έχουν δοθεί ή ενδέχεται να δοθούν προς την BOC για τον σκοπό εξασφάλισης οποιουδήποτε εκ των Δανείων.

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης το 2017 ο συνολικός κύκλος εργασιών της Apollo ανήλθε στα €[.....], ενώ ο συνολικός κύκλος εργασιών της CYCMC ανήλθε στα €[.....].

Σε σχέση με την διαχείριση του Χαρτοφυλακίου Στόχος διαπιστώνεται ότι υπάρχουν αδιευκρίνιστα /και ή αντιφατικά σημεία, τα οποία πρέπει να διευκρινιστούν.

Στις 28/8/2018, η AEPF, η BOC και η CYCMC υπέγραψαν Συμφωνία Παροχής Υπηρεσιών (Services Agreement) βάσει της οποίας, η BOC θα συνεχίσει να διαχειρίζεται το Χαρτοφυλάκιο Στόχος, εντός μιας μεταβατικής περιόδου η οποία δεν έχει καθοριστεί ακόμη.

Όπως σημειώνεται και στην έκθεση της Υπηρεσίας η Συμφωνία Παροχής Υπηρεσιών μεταξύ της BOC και της CYCMC βάσει της οποίας, η BOC θα συνεχίσει να διαχειρίζεται το Χαρτοφυλάκιο Στόχος, εντός μιας μεταβατικής περιόδου δεν δίνει έλεγχο της BOC επί το Χαρτοφυλάκιο Στόχος.

Ο όρος 2.3(c) της Συμφωνίας Παροχής Υπηρεσιών προνοεί ότι η BOC θα εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της σύμφωνα με τις οδηγίες της CYCMC ή της AEPF, ενώ ο όρος 6 της εν λόγω συμφωνίας παραθέτει [.....] (όροι 6.14 και 6.15 της Συμφωνίας Παροχής Υπηρεσιών), ο όρος 6.1 προνοεί ότι [.....].

Σύμφωνα με τα στοιχεία που έδωσαν τα εμπλεκόμενα μέρη, στη Κυπριακή Επικράτεια στις 31/12/2017 η αγορά διαχείρισης Μη Εξυπηρετούμενων Δανείων που τυγχάνουν διαχείρισης (εσωτερικά ή με εξωτερικό διαχειριστή) ανερχόταν στα €20.578.000.000. Η Apollo δια μέσου του κοινού ελέγχου που ασκεί επί της Altamira Cyprus θα κατέχει Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια €7.000.000.000 ήτοι σε ποσοστό 34,02% της ως άνω σχετικής αγοράς, και €5.700.000.000 ήτοι 27,7% διαμέσου του Στόχου.

Δηλαδή, η Apollo δια μέσου του κοινού ελέγχου που ασκεί επί της Altamira Cyprus και διαμέσου της AEPF θα ελέγχει περίπου το [60-70]% του συνόλου των Μη Εξυπηρετούμενων Δανείων στη Κυπριακή Δημοκρατία, μερίδιο αγοράς που ξεπερνά το επιτρεπτό όριο του 15%.

Για τις επηρεαζόμενες αγορές το παράρτημα Ι του Νόμου αναφέρει:

*«Επηρεαζόμενες αγορές είναι όλες οι σχετικές αγορές προϊόντων και οι γεωγραφικές αγορές και οι ευλογοφανείς εναλλακτικές σχετικές αγορές προϊόντων και οι γεωγραφικές αγορές, στο έδαφος της Κυπριακής Δημοκρατίας όπου:*

*(α) Δύο ή περισσότερες από τις συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις ασκούν επιχειρηματικές δραστηριότητες στην ίδια σχετική αγορά (οριζόντια σχέση), η δε συγκέντρωση οδηγεί σε συνδυασμένο μερίδιο αγοράς δεκαπέντε επί τοις εκατό (15%) και άνω ή*

*(β) οποιαδήποτε από τις συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις ασχολείται με επιχειρηματικές δραστηριότητες σε σχετική αγορά προηγούμενου ή επόμενου σταδίου σχετικής αγοράς, στην οποία ασκεί δραστηριότητες οποιαδήποτε από τις άλλες συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις (κάθετη σχέση) και εφόσον οποιαδήποτε από τα ατομικά ή συνδυασμένα μερίδια αγοράς των επιχειρήσεων αυτών, σε οποιοδήποτε επίπεδο, ανέρχεται σε είκοσι πέντε επί τοις εκατό (25%) ή περισσότερο, ανεξάρτητα από το εάν υφίσταται σχέση προμηθευτή/πελάτη μεταξύ των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση επιχειρήσεων.»*

Με την υλοποίηση της Συγκέντρωσης η Apollo θα ελέγχει (inhouse και outsourcing) περί τα [60-70]% των Μη Εξυπηρετούμενων Δανείων. Όπως αναγνωρίζεται και στην έκθεση της Υπηρεσίας η διαχείριση αυτή θα έχει επιπτώσεις στην αγορά διαχείρισης ακίνητης ιδιοκτησίας.

Τα ΜΕΔ συνδέονται, σε πληθώρα περιπτώσεων, με ακίνητα περιουσιακά στοιχεία που χρησιμοποιούνται ως εξασφάλιση για τις σχετικές πιστωτικές διευκολύνσεις. Κατά τη διαχείριση ΜΕΔ, ο τίτλος σε αυτά τα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία μπορεί να

μεταβιβαστεί στον πιστωτή είτε μέσω διαδικασίας εκτέλεσης είτε ως ανταλλαγή περιουσιακών στοιχείων έναντι οφειλόμενου χρέους (debt to asset swaps). Η εν λόγω απόκτηση ακινήτων έχει ως αποτέλεσμα την ανάγκη διαχείρισης αυτών των ακινήτων.

Η σχετική αγορά διαχείρισης ακίνητης ιδιοκτησίας δύναται να διαχωριστεί περαιτέρω σε υπό-αγορές όπως αυτή που αποκτάται από πιστωτικά ιδρύματα μέσω διαδικασιών εκτέλεσης ή πληρωμής έναντι πιστωτικών δικαιωμάτων που απορρέουν από ενυπόθηκα δάνεια, αγορές οι οποίες θα πρέπει να αξιολογηθούν.

Ευλόγως ως επηρεαζόμενη αγορά δύναται να θεωρηθεί η αγορά υποθηκευμένων ακινήτων σε Μη εξυπηρετούμενα Δάνεια, μια αγορά η οποία δύναται να έχει επιπτώσεις που να επηρεάσουν την αγορά ακινήτων και την εθνική οικονομία ευρύτερα.

Ως εκ των ανωτέρω ο κος Καρύδης εκτιμά ότι η αγορά υποθηκευμένων ακινήτων σε Μη εξυπηρετούμενα Δάνεια πρέπει να οριστεί στη σχετική αγορά προς αξιολόγηση της συμβατότητας της υπό αναφορά συγκέντρωσης με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στη αγορά.

Από την προκαταρκτική αξιολόγηση των στοιχείων στη αγορά υποθηκευμένων ακινήτων σε Μη εξυπηρετούμενα Δάνεια, η Apollo φαίνεται να υπερβαίνει το όριο που ορίζει ο Νόμος.

Συνεκτιμώντας όλα τα καταγραφέντα ανωτέρω καθώς και όλα τα στοιχεία του διοικητικού φακέλου ο κος Καρύδης θεωρεί ότι η υπό αναφορά συγκέντρωση εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Νόμου και στην έννοια της συγκέντρωσης, και προκαλεί σοβαρές αμφιβολίες ως προς τη συμβατότητά της με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά. Ως εκ τούτου, κρίνει ότι η Επιτροπή πρέπει να κινήσει διαδικασία πλήρους διερεύνησης, στη βάση του άρθρου 22(1)(γ) του Νόμου.

#### ΘΕΣΗ ΠΛΕΙΟΨΗΦΙΑΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

Η Πρόεδρος της Επιτροπής κα. Λ. Χριστοδούλου και τα μέλη της Επιτροπής κ.κ. Α. Αριστοδήμου Παλούζας, Π. Ουστάς και Π.Π. Χαραλαμπίδης, κατά πλειοψηφία σημειώνουν ότι η εν λόγω αγορά είναι μια ιδιαίζουσα αγορά και οι υπηρεσίες των εταιρειών αυτών παρέχονται σχεδόν εξολοκλήρου σε τράπεζες, των οποίων σκοπός είναι η μείωση των χαρτοφυλακίων ΜΕΔ τους. Ως εκ τούτου, η παρούσα πράξη συγκέντρωσης θα βοηθήσει την οικονομική πρόοδο στον τραπεζικό τομέα, καθότι θα έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση των ΜΕΔ της ΒΟC.

Παρά το γεγονός ότι η Apollo θα ελέγχει (inhouse και outsourcing) περί τα [60-70]% των ΜΕΔ με ενδεχόμενο σημαντικής μείωσης του μεριδίου αυτού, η διαχείριση αυτή θα έχει επιπτώσεις στην αγορά διαχείρισης ακίνητης ιδιοκτησίας στην οποία το μερίδιο αγοράς της είναι [0-5]%. Επιπρόσθετα, σημειώνεται ότι στην εν λόγω αγορά δεν υπάρχουν φραγμοί εισόδου για τη δραστηριοποίηση νέων παικτών. Ως αποτέλεσμα της μη ύπαρξης φραγμών εισόδου, τα τελευταία χρόνια δραστηριοποιήθηκαν τρεις επιχειρήσεις στην αγορά διαχείρισης ΜΕΔ, η μία εκ των οποίων ενδέχεται να αποκτήσει περαιτέρω ΜΕΔ. Σημειώνεται επίσης και το γεγονός ότι οι τράπεζες διαχειρίζονται το υπόλοιπο ποσοστό των ΜΕΔ οι ίδιες. Ως εκ τούτου, η Επιτροπή, κατά πλειοψηφία, καταλήγει ότι υπάρχουν εναλλακτικές πηγές προμήθειας για τις τράπεζες όσον αφορά τη διαχείριση των ΜΕΔ τους και δεν υπάρχουν σημαντικοί φραγμοί εισόδου.

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

Υπό το φως της πιο πάνω ανάλυσης, στην προκείμενη υπόθεση, υφίσταται οριζόντια επηρεαζόμενη αγορά η οποία όμως δεν διαφαίνεται να οδηγεί σε σημαντική παρακώληση του ανταγωνισμού στην αγορά.

Η πλειοψηφία της Επιτροπής, αφού μελέτησε όλα τα στοιχεία του διοικητικού φακέλου, και 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, 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 στις επηρεαζόμενες αγορές εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Ενεργώντας σύμφωνα με το άρθρο 22 του Νόμου, η Επιτροπή κατά πλειοψηφία 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