



ΚΥΠΡΙΑΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ



ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ
ΤΟΥ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ

Απόφαση ΕΠΑ:49/2014

Αρ. Φακέλου 8.13.014.21

Ο ΠΕΡΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΤΩΝ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΝΟΜΟΣ

ΑΡΙΘΜΟΣ 83(Ι)/2014

Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Pioneer DJ Corporation από την εταιρεία KKR & Co, L.P., μέσω της θυγατρικής της PDJ Holdings Co., Ltd

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

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

Ημερομηνία απόφασης: 5 Δεκεμβρίου 2014

ΑΠΟΦΑΣΗ

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού (στο εξής η «Επιτροπή») στις 13 Νοεμβρίου 2014, από την εταιρεία KKR & Co L.P. (στο εξής η «KKR»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 10(1) του περί Ελέγχου των Συγκεντρώσεων Επιχειρήσεων Νόμου του 2014 (στο εξής ο «Νόμος»).

Η εν λόγω κοινοποίηση αφορά την απόκτηση από τη KKR του Τομέα DJ (disk jockey equipment) της Pioneer Corporation (στο εξής η «Pioneer»). Για τον σκοπό αυτό ο Τομέας DJ της Pioneer θα διαχωριστεί από τις υπόλοιπες δραστηριότητες της εν λόγω εταιρείας και θα συσταθεί νέα εταιρεία, η Pioneer DJ Corporation (στο εξής «Pioneer DJ»). Όταν υλοποιηθεί ο διαχωρισμός των δραστηριοτήτων της Pioneer, η KKR σκοπεύει να αποκτήσει, μέσω ενός ειδικού οχήματος (special purpose vehicle), ήτοι την

PDJ Holdings Co. Ltd (στο εξής η «PDJ Holdings»), όλες τις μετοχές της Pioneer DJ που κατέχει η Pioneer.

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

- Η KKR & Co L.P. που αποτελεί εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους των ΗΠΑ, με μετοχές εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης. Η KKR είναι διεθνής εταιρεία επενδύσεων η οποία προσφέρει ένα ευρύ φάσμα εναλλακτικών επενδυτικών κεφαλαίων και άλλων επενδυτικών προϊόντων σε επενδυτές. Η KKR παρέχει επίσης λύσεις για αγορές κεφαλαίου (capital market solutions) για την εταιρεία, τις συνδεδεμένες εταιρείες χαρτοφυλακίου της και άλλους πελάτες. Ιδιωτικά κεφάλαια (equity funds) τα οποία διαχειρίζεται η KKR επενδύουν σε εταιρείες σε διάφορους τομείς. Ο ομόρρυθμος εταίρος (general partner) της KKR είναι η KKR Management LLC, η οποία διοικείται από διοικητικό συμβούλιο που αποτελείται κατά πλειοψηφία από ανεξάρτητους σύμβουλους και το οποίο προεδρεύεται από κοινού από τους ιδρυτές της KKR, τους κ.κ. Henry Kravis και George Roberts. Η ίδια η KKR δεν έχει παρουσία στην Κύπρο εντούτοις, μερικές από τις εταιρείες χαρτοφυλακίου της, δραστηριοποιούνται εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας στους τομείς των [.....]¹.
- Η PDJ Holdings που είναι ειδικό όχημα (special purpose vehicle) το οποίο συστάθηκε από την KKR, με σκοπό την απόκτηση όλων των μετοχών της Pioneer DJ.
- Η Pioneer DJ Corporation που θα ασχολείται με το σχεδιασμό, την παραγωγή και πώληση εξοπλισμού που σχετίζεται με προϊόντα DJ της Pioneer. Τα κύρια προϊόντα της θα είναι κονσόλες μίξης ήχου DJ (δηλαδή, κονσόλες μίξης ήχου οι οποίες χρησιμοποιούνται από DJ), εξειδικευμένα CD player για DJ, καθώς επίσης ακουστικά, ηχεία και ρυθμιστές (controllers) ηλεκτρονικών υπολογιστών. Τα προϊόντα της εν λόγω εταιρείας απευθύνονται σε επαγγελματίες DJ και ιδιοκτήτες δισκοθηκών (clubs), ειδικά στην Ευρώπη και την Βόρεια Αμερική, καθώς επίσης και ερασιτέχνες DJ. Η Pioneer DJ θα διαδεχθεί τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού και τις συμβάσεις του τομέα DJ της Pioneer και θα έχει δύο εξ' ολοκλήρου θυγατρικές εταιρείες πωλήσεων (οι οποίες δεν έχουν συσταθεί ακόμη), μία στο Ηνωμένο Βασίλειο και μία στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής. Ο κύκλος

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

εργασιών των δραστηριοτήτων που θα έχει η Pioneer DJ στην Κύπρο επιτυγχάνεται μέσω πωλήσεων σε ένα διανομέα ([.....]).

Στις 18 Νοεμβρίου 2014, ο Υπουργός Ενέργειας, Εμπορίου, Βιομηχανίας και Τουρισμού ενημερώθηκε με σχετική επιστολή σχετικά με την κοινοποιηθείσα συγκέντρωση, στη βάση των διατάξεων του άρθρου 16 του Νόμου.

Στις 28 Νοεμβρίου 2014 η παρούσα πράξη συγκέντρωσης δημοσιεύτηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας, ως ορίζει το άρθρο 10(4) του Νόμου.

Η Υπηρεσία αφού διεξήγαγε την προκαταρκτική αξιολόγηση της συγκέντρωσης σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Νόμου, υπέβαλε στην Επιτροπή γραπτή έκθεση με ημερομηνία 2 Δεκεμβρίου 2014, 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 5 Δεκεμβρίου 2014 μετά από μελέτη, ανταλλαγή απόψεων, διαβουλεύσεις και συζήτηση μεταξύ των μελών της, αφού αξιολόγησε το ενώπιόν 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 κοινοποιηθείσα πράξη συγκέντρωσης πραγματοποιείται στη βάση Συμφωνίας Αγοράς Μετοχών ημερομηνίας 16 Σεπτεμβρίου 2014 (στο εξής η «Συμφωνία») μεταξύ της Pioneer και της PDJ Holdings. Βάσει της Συμφωνίας, η Pioneer θα μεταβιβάσει τον τομέα DJ στην Pioneer DJ, μέσω εταιρικού διαχωρισμού. Η KKR θα αποκτήσει, μέσω ενός ειδικού οχήματος, ήτοι την PDJ Holdings, όλες τις μετοχές στην Pioneer DJ από την Pioneer. Στη συνέχεια η Pioneer θα αποκτήσει αριθμό νεοεκδοθεισών μετοχών στην PDJ Holdings, ως επεξηγείται κατωτέρω.

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.

Με την ολοκλήρωση της κοινοποιηθείσας συγκέντρωσης, η KKR θα αποκτήσει, μέσω ενός ειδικού οχήματος, ήτοι την PDJ Holdings, όλες τις μετοχές στην Pioneer DJ. Στη συνέχεια η Pioneer θα αποκτήσει νεοεκδοθείσες μετοχές στην PDJ Holdings, με

αποτέλεσμα η PDJ Holdings να κατέχεται κατά 85,05% από την KKR και κατά 14,95% από την Pioneer. Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, η Pioneer δεν θα είναι σε θέση να εξασκεί σημαντική επιρροή στην PDJ Holdings. Συνεπώς, η KKR θα ασκεί αποκλειστικό έλεγχο στην PDJ Holdings, εφόσον, σύμφωνα με την κοινοποίηση, δεν θα χορηγηθούν στην Pioneer οποιαδήποτε δικαιώματα αρνησικυρίας (veto) επί των στρατηγικών επιχειρηματικών αποφάσεων της PDJ Holdings.

Η Επιτροπή λαμβάνοντας υπόψη τα προαναφερθέντα πραγματικά στοιχεία και γεγονότα που περιβάλλουν την υπό εξέταση πράξη συγκέντρωσης και αφού προέβη στην αξιολόγηση τους με βάση την έννοια της συγκέντρωσης, όπως αυτή καθορίζεται στο πιο πάνω άρθρο, καταλήγει ότι η υπό εξέταση πράξη συνιστά συγκέντρωση υπό την έννοια του άρθρου 6(1)(α)(ii) του Νόμου, καθότι υπάρχει αλλαγή ελέγχου επί μόνιμης βάσης του Τομέα DJ της Pioneer, του οποίου τον έλεγχο αποκτά η KKR, μέσω της PDJ Holdings.

Επίσης, με βάση τα στοιχεία που περιέχονται στο έγγραφο της κοινοποίησης, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι στην υπό αναφορά συγκέντρωση πληρούνται οι προϋποθέσεις που το άρθρο 3(2)(α) του Νόμου θέτει και ως εκ τούτου, η κοινοποιηθείσα πράξη συγκέντρωσης είναι κατά Νόμο μείζονος σημασίας.

Ο συνολικός κύκλος εργασιών των εμπλεκομένων επιχειρήσεων υπερβαίνει τα €3.500.000 ευρώ, για την κάθε μία. Συγκεκριμένα, ο συνολικός κύκλος εργασιών για την KKR, ήταν σύμφωνα με την κοινοποίηση, €[.....], για το έτος 2013, ενώ ο συνολικός κύκλος της Pioneer DJ ήταν περίπου €[.....], για το οικονομικό έτος, 1 Απριλίου 2013 - 31 Μαρτίου 2014. Οι συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις αναφέρουν ότι διεξάγουν εμπορικές δραστηριότητες εντός της επικράτειας της Κυπριακής Δημοκρατίας, με κύκλο εργασιών για το έτος 2013 περίπου €[.....] για την KKR, και €[.....] για το οικονομικό έτος, 1 Απριλίου 2013 - 31 Μαρτίου 2014 για τη Pioneer DJ.

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 μια συγκέντρωσης δυνάμει των κριτηρίων περί συμβατότητας, όπως ορίζονται στα άρθρα 20 και 21 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 19 του εν λόγω Νόμου.

Συναφώς, η Επιτροπή προχώρησε στον καθορισμό της σχετικής αγοράς προς αξιολόγηση της συμβατότητάς της υπό αναφορά συγκέντρωσης με την ανταγωνιστική αγορά, εφαρμόζοντας τα δεδομένα που λαμβάνονται υπόψη για τον καθορισμό της σχετικής αγοράς προϊόντος/υπηρεσιών και της σχετικής γεωγραφικής αγοράς, ως αυτά διαλαμβάνονται στο Παράρτημα Ι του Νόμου.

Η Pioneer DJ θα διαδεχθεί τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού και τις συμβάσεις του Τομέα DJ της Pioneer. Συγκεκριμένα, θα ασχολείται με το σχεδιασμό, την παραγωγή και πώληση εξοπλισμού που σχετίζεται με προϊόντα DJ. Τα κύρια προϊόντα της θα είναι κονσόλες μίξης ήχου DJ (δηλαδή, κονσόλες μίξης ήχου οι οποίες χρησιμοποιούνται από DJ), εξειδικευμένα CD player για DJ, καθώς επίσης ακουστικά, ηχεία και ρυθμιστές (controllers) ηλεκτρονικών υπολογιστών. Τα προϊόντα της Pioneer DJ θα απευθύνονται σε επαγγελματίες DJ και ιδιοκτήτες δισκοθηκών (clubs), ειδικά στην Ευρώπη και την Βόρεια Αμερική, καθώς επίσης και ερασιτέχνες DJ.

Η KKR είναι διεθνής εταιρεία επενδύσεων η οποία προσφέρει ένα ευρύ φάσμα εναλλακτικών επενδυτικών κεφαλαίων και άλλων επενδυτικών προϊόντων σε επενδυτές. Η PDJ HOLDINGS είναι ειδικό όχημα το οποίο συστάθηκε από την KKR με σκοπό την απόκτηση όλων των μετοχών της Pioneer DJ.

Η Επιτροπή λαμβάνοντας υπόψη τα πιο πάνω, αλλά και λόγω των περιστάσεων της παρούσας πράξης συγκέντρωσης, ακόμα και με το στενότερο ή ευρύτερο ορισμό της σχετικής αγοράς προϊόντος, κρίνει ότι δεν διαφοροποιείται η αξιολόγηση της παρούσας συγκέντρωσης και ορίζει ως σχετική αγορά προϊόντος/υπηρεσιών την αγορά εξοπλισμού για DJ.

Η Επιτροπή στην υπό εξέταση υπόθεση αναφορικά με την πιο πάνω σχετική αγορά, έκρινε ότι η γεωγραφική αγορά δύναται να παραμείνει ανοιχτή καθότι 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.

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης, στην Κύπρο, ο κύκλος εργασιών της Pioneer DJ επιτυγχάνεται μέσω πωλήσεων εξοπλισμού για DJ σε ένα διανομέα, ([.....]). Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, η KKR δεν πραγματοποιεί επιχειρηματικές δραστηριότητες στην αγορά εξοπλισμού για DJ και για τον λόγο αυτό δεν υπάρχει οριζόντια σχέση μεταξύ του αγοραστή και της Pioneer DJ.

Επιπρόσθετα, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, η ΚΚΡ δεν ασκεί επιχειρηματικές δραστηριότητες σε αγορά προϊόντων στο προηγούμενο ή επόμενο στάδιο (κάθετη σχέση) της διαδικασίας παραγωγής των προϊόντων ή συγκεκριμένων ομάδων προϊόντων στην αγορά εξοπλισμού για DJ.

Ως εκ τούτου, στην παρούσα πράξη, λαμβανομένου υπόψη τις πωλήσεις τόσο της αγοράστριας όσο και της Pioneer DJ, δεν υφίσταται καμία οριζόντια ή/και κάθετη σχέση μεταξύ των δύο.

Με βάση τα πιο πάνω και όλα τα στοιχεία του διοικητικού φακέλου, η Επιτροπή καταλήγει ότι στην υπό εξέταση πράξη συγκέντρωσης, δεν υφίσταται επηρεαζόμενη αγορά, καθότι η εταιρεία, η οποία αποκτά τον έλεγχο, δεν δραστηριοποιείται στη σχετική αγορά, εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας. Επιπρόσθετα, δεν υφίστανται άλλες αγορές στις οποίες ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις η κοινοποιούμενη πράξη.

Με γνώμονα τα πραγματικά και νομικά δεδομένα, όπως αναλύθηκαν και σκιαγραφήθηκαν και όπως στη λεπτομέρειά τους αναδεικνύονται και βεβαιώνονται από το φάκελο της υπό κρίση συγκέντρωσης αλλά και εφαρμόζοντας τις σχετικές διατάξεις του Νόμου, η Επιτροπή, ασκώντας τις εξουσίες που χορηγούνται σε αυτή σύμφωνα με το Νόμο και λαμβάνοντας υπόψη τη σχετική έκθεση της Υπηρεσίας, κατέληξε στην ομόφωνη απόφαση ότι στην υπό αναφορά συγκέντρωση δεν τίθεται θέμα δημιουργίας ή ενίσχυσης δεσπόζουσας θέσης καθώς δεν υπάρχει επηρεαζόμενη αγορά και συνεπώς, η υπό εξέταση συγκέντρωση δεν προκαλεί σοβαρές αμφιβολίες ως προς τη συμβατότητα της με την ανταγωνιστική αγορά.

Ως εκ τούτου, ενεργώντας σύμφωνα με το άρθρο 22 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