

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

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση του μετοχικού
κεφαλαίου της Corden Pharma Holding S.E. και της Corden Pharma US
Holdings, Inc. από το ταμείο Astorg Fund VIII, SCSp.**

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

κα Λουκία Χριστοδούλου	Πρόεδρος
κ. Ανδρέας Καρύδης	Μέλος
κ. Άριστος Αριστείδου Παλούζας	Μέλος
κ. Πολυνείκης-Παναγιώτης Χαραλαμπίδης	Μέλος

Ημερομηνία απόφασης: 14 Ιουνίου 2022

ΑΠΟΦΑΣΗ

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή στις 17 Μαΐου 2022, από τον Όμιλο Astorg (στο εξής ο «Όμιλος Astorg» ή η «Αγοράστρια»), 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 ο Όμιλος Astorg, προτίθεται να αποκτήσει το μετοχικό κεφάλαιο της Corden Pharma Holding S.E. και της Corden Pharma US Holdings, Inc. (στο εξής μαζί η «Επιχείρηση Στόχος» ή η «Corden Pharma»).

Λ.Χ.	Α.Κ.	Α.Α.Π.	Π.Π.Χ.
------	------	--------	--------

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

- Το ταμείο Astorg Fund VIII που είναι ειδικός συνεταιρισμός περιορισμένης ευθύνης, το οποίο διοικείται από την Astorg Asset Management S.à.r.l (στο εξής η “AAM”), μια εταιρεία διαχείρισης εγκεκριμένη ως AIFM (Alternative Investment Fund Manager) από την CSSF, ρυθμιστική αρχή του Λουξεμβούργου. Η AAM μαζί με όλες τις συνδεδεμένες οντότητες, το Astorg Fund VIII και τα άλλα ταμεία που διαχειρίζεται η AAM, θα αναφέρονται ως ο «Όμιλος Astorg». Ο Όμιλος Astorg είναι μια ανεξάρτητη εταιρεία επενδύσεων ιδιωτικών κεφαλαίων, ο οποίος πραγματοποιεί επενδύσεις και εξαγορές σε ένα ευρύ φάσμα βιομηχανιών.
- Στόχο στην παρούσα πράξη αποτελούν η Corden Pharma Holding S.E. που είναι εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους του Λουξεμβούργου και η Corden Pharma US Holdings, Inc. που είναι εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Πολιτείας του Delaware των ΗΠΑ. Οι εν λόγω εταιρείες αποτελούν την Επιχείρηση Στόχο, η οποία παρέχει υπηρεσίες ανάπτυξης και παραγωγής (γνωστές ως Contract Development Manufacturing Organisations, “CDMO”). Στην βάση ενός CDMO, ένας κατασκευαστής παρέχει σε ανάντη επίπεδο υπηρεσίες παραγωγής βάσει σύμβασης για λογαριασμό τρίτων φαρμακευτικών εταιρειών είτε για ενεργά φαρμακευτικά συστατικά είτε για φαρμακευτικά προϊόντα συμπληρωμένων δόσεων.

Στις 25 Μαΐου 2022, η 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 3 Ιουνίου 2022, 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 10 Ιουνίου 2022, στην οποία καταγράφεται η αιτιολογημένη της γνώμη ως προς το συμβατό της υπό εξέταση συγκέντρωσης με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά.

Λ.Χ.	Α.Κ.	Α.Α.Π.	Π.Π.Χ.
------	------	--------	--------

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 αυτήν σύμφωνα με το Νόμο και βάσει της διαδικασίας που ο εν λόγω Νόμος προβλέπει, αποφάσισε ακολουθώντας το πιο κάτω σκεπτικό:

Η υπό εξέταση συγκέντρωση πραγματοποιείται στη βάση Συμφωνίας Αγοράς Μετοχών της (i) Corden Pharma Holding S.E. και της (ii) Corden Pharma US Holdings, Inc. (στο εξής η «Συμφωνία») ημερομηνίας 29 Απριλίου 2022, η οποία συμφωνήθηκε από και μεταξύ των International Chemical Investors 3 S.E., International Chemical Investors ως οι Πωλητές, και Cougar BidCo S.a.r.l., Pacific BidCo Inc., (ενεργώντας ως το Οχήματα Ειδικού Σκοπού) που ανήκουν στον Όμιλο Astorg.

Στη βάση της Συμφωνίας, ο Όμιλος Astorg μέσω των Οχημάτων Ειδικού Σκοπού, θα εξαγοράσει όλο το μετοχικό κεφάλαιο της Corden Pharma.

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.

Η παρούσα κοινοποίηση αφορά την απόκτηση ολόκληρου του μετοχικού κεφαλαίου της Επιχείρησης Στόχου, μέσω των Οχημάτων Ειδικού Σκοπού του Ομίλου Astorg.

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 του άρθρου 6(1)(α)(ii) του Νόμου και πληροί την έννοια της συγκέντρωσης, καθότι έχει ως τελικό αποτέλεσμα την απόκτηση αποκλειστικού ελέγχου της Corden Pharma από τον Όμιλο Astorg, μέσω των Οχημάτων Ειδικού Σκοπού.

Η προτεινόμενη συγκέντρωση αποτελεί μια «συγκέντρωση επιχειρήσεων» μείζονος σημασίας, όπως αυτή ορίζεται από τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 3 του Νόμου. Συγκεκριμένα, ο συνολικός ενοποιημένος κύκλος εργασιών για το οικονομικό έτος

Λ.Χ.	Α.Κ.	Α.Α.Π.	Π.Π.Χ.
------	------	--------	--------

2021 του Ομίλου Astorg είχε ανέλθει γύρω στα €[.....]¹ και της Corden Pharma περίπου στα €[.....].

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης, τόσο ο Αγοραστής όσο και η Επιχείρηση Στόχος, δραστηριοποιούνται στην επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας. Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πραγματοποιούν κύκλο εργασιών εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας άνω των €3,5 εκατομμυρίων. Για το έτος 2021, ο Όμιλος Astorg πραγματοποίησε κύκλο εργασιών περίπου €[.....] στην Κυπριακή Δημοκρατία. Για το έτος 2021, η Corden Pharma πραγματοποίησε κύκλο εργασιών στην Κυπριακή Δημοκρατία ύψους €[.....].

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 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.

Ο Όμιλος Astorg είναι εταιρεία επενδύσεων ιδιωτικών κεφαλαίων η οποία έχει συγκεντρώσει πολύτιμη βιομηχανική τεχνογνωσία σε διάφορους τομείς, συμπεριλαμβανομένων των βιομηχανικών εταιρειών που βασίζονται στην τεχνολογία, των επαγγελματικών υπηρεσιών από επιχείρηση σε επιχείρηση.

¹ 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 [....].

Λ.Χ.	Α.Κ.	Α.Α.Π.	Π.Π.Χ.
------	------	--------	--------

Η Corden Pharma παρέχει πλήρεις υπηρεσίες CDMO με πέντε ειδικούς τύπους πλατφορμών CDMO για την παραγωγή ενεργών φαρμακευτικών συστατικών και φαρμακευτικών προϊόντων τελικής δόσης:

- Πεπτίδια
- Λιπίδια & Υδατάνθρακες
- Πολύ ισχυρά & Ογκολογικά
- Ενέσιμα
- Μικρά μόρια

Τα προϊόντα που κατασκευάζονται από την Corden Pharma αφορούν όλες τις φάσεις της κλινικής έρευνας (από τη προ-κλινική μέχρι την 3η Φάση) και την εμπορική παραγωγή (πρωτότυπα και γενόσημα).

Λόγω του ότι δεν προκύπτουν οριζόντιες, κάθετες ή άλλες σχέσεις μεταξύ των παρεχόμενων υπηρεσιών των εμπλεκόμενων μερών, η Επιτροπή εξέτασε τις αγορές στις δραστηριοποιείται η Επιχείρηση Στόχος.

Η Επιτροπή κατέληξε ότι για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης, η σχετική αγορά προϊόντος/υπηρεσίας ως την (α) παροχή υπηρεσιών CDMO για API (ενεργών φαρμακευτικών συστατικών) και (β) παροχή υπηρεσιών CDMO για FDP (φαρμακευτικών προϊόντων τελικής δόσης). Επιπρόσθετα, η Επιτροπή κατέληξε ότι ως γεωγραφική αγορά ορίζεται, για τις υπό αναφορά σχετικές αγορές, αυτή της επικράτειας της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, η προτεινόμενη συγκέντρωση δεν θα οδηγήσει σε οριζόντια σχέση στην Κυπριακή επικράτεια, καθώς το χαρτοφυλάκιο των εταιρειών της αγοράστριας και η Επιχείρηση Στόχος δραστηριοποιούνται σε διαφορετικές αγορές.

Ο κύκλος εργασιών της Corden Pharma στην Κύπρο σχετίζεται [.....].

Ως εκ τούτου, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης δεν υπάρχει οριζόντια επικάλυψη στις δραστηριότητες του Ομίλου Astorg με τις δραστηριότητες της Επιχείρησης Στόχος στην Κύπρο.

Επίσης, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, δεν υπάρχουν κάθετες σχέσεις μεταξύ του Ομίλου Astorg και της Επιχείρησης Στόχος στην Κύπρο.

Λ.Χ.	Α.Κ.	Α.Α.Π.	Π.Π.Χ.
------	------	--------	--------

Επιπρόσθετα, δεν προκύπτουν οποιεσδήποτε άλλες αγορές στις οποίες ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις η κοινοποιούμενη συγκέντρωση.

Λαμβάνοντας υπόψη τα πιο πάνω, η Επιτροπή καταλήγει ότι στην εν λόγω συγκέντρωση δεν δημιουργείται επηρεαζόμενη αγορά με βάση το Παράρτημα Ι του Νόμου. Επιπρόσθετα, δεν προκύπτουν οποιεσδήποτε 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 Επιτροπή, ασκώντας τις εξουσίες που χορηγούνται σε αυτή σύμφωνα με το Νόμο, κατέληξε στην ομόφωνη 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 Επιτροπή ομόφωνα αποφασίζει να μην αντιταχθεί στην κοινοποιηθείσα συγκέντρωση και κηρύσσει αυτή συμβατή με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά.

Λουκία Χριστοδούλου

Πρόεδρος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Ανδρέας Καρύδης

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Άριστος Αριστείδου Παλούζας

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Πολυνείκης-Παναγιώτης Χαραλαμπίδης

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Λ.Χ.	Α.Κ.	Α.Α.Π.	Π.Π.Χ.
------	------	--------	--------