

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

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση του μετοχικού
κεφαλαίου της CIRCOR International, Inc. από την KKR & Co. Inc., μέσω της
Cube BidCo, Inc.**

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

κα Εύα Παντζαρή	Πρόεδρος
κ. Άριστος Αριστείδου Παλούζας	Μέλος
κ. Νεόφυτος Μαυρονικόλα	Μέλος
κα Ιωάννα Σαπίδου	Μέλος

Ημερομηνία απόφασης: 27 Ιουλίου 2023

ΑΠΟΦΑΣΗ

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή στις 12 Ιουλίου 2023, από την Cube BidCo, Inc., 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, σύμφωνα με την οποία η KKR & Co. Inc. (στο εξής η «KKR & Co.» και μαζί με τις θυγατρικές της, στο εξής η «KKR») προτίθεται να αγοράσει το μετοχικό κεφάλαιο της CIRCOR International, Inc. (στο εξής ο «Στόχος»), μέσω της Cube BidCo, Inc. (στο εξής η «Cube BidCo»).

Ε.Π.	Α.Α.Π.	Ν.Μ.	Ι.Σ.
------	--------	------	------

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα πράξη επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

- Η ΚΚΡ που είναι μία παγκόσμια εταιρεία επενδύσεων που προσφέρει εναλλακτικές λύσεις διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων καθώς και κεφαλαιαγορών και ασφαλίσεων. Η ΚΚΡ χρηματοδοτεί επενδυτικά ταμεία που επενδύουν σε ιδιωτικά κεφάλαια, πιστώσεις και ακίνητα περιουσιακά στοιχεία και έχει στρατηγικούς συνεργάτες που διαχειρίζονται επενδυτικά κεφάλαια. Κάθε εταιρεία χαρτοφυλακίου που ελέγχεται από την ΚΚΡ έχει δικό της συμβούλιο, το οποίο περιλαμβάνει έναν ή περισσότερους εκπροσώπους της ΚΚΡ και λειτουργεί και χρηματοδοτείται ανεξάρτητα από άλλες εταιρείες χαρτοφυλακίου που ελέγχονται από την ΚΚΡ.
- Η Cube BidCo που είναι εταιρεία, δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους του Ντέλαγουερ των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής. Η εν λόγω εταιρεία είναι όχημα ειδικού σκοπού, χωρίς προηγούμενες επιχειρηματικές δραστηριότητες που συστάθηκε για να ενεργήσει ως όχημα εξαγοράς για τους σκοπούς της παρούσας συναλλαγής. Η Cube BidCo ελέγχεται έμμεσα αποκλειστικά από επενδυτικά ταμεία, οχήματα και/ή λογαριασμούς που συμβουλευονται και τυγχάνουν διαχείρισης από διάφορες θυγατρικές της ΚΚΡ & Co..
- Ο Στόχος που είναι δημόσια εταιρεία, δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους του Ντέλαγουερ των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης. Η εν λόγω εταιρεία σχεδιάζει, κατασκευάζει και εμπορεύεται προϊόντα και υποσυστήματα τεχνολογίας για τις βιομηχανικές, αεροδιαστημικές και αμυντικές αγορές. Η συγκεκριμένη εταιρεία πωλεί τα προϊόντα της απευθείας σε πελάτες τελικούς χρήστες και κατασκευαστές αυθεντικού εξοπλισμού καθώς και μέσω εταιρειών μηχανικών, προμήθειας κατασκευών και καναλιών δικτύου συνεργατών. Οι τρεις μεγαλύτεροι μέτοχοι του Στόχου είναι η Blackrock Inc., New York (NY), USA (μετοχική συμμετοχή περίπου 15,7 %), η T Rowe Price Investment Management Inc., Baltimore (MD), USA (μετοχική συμμετοχή περίπου 12,9 %), και η abelli Entities (Rye, NY), USA (μετοχική συμμετοχή περίπου 10,7%).

Στις 13 Ιουλίου 2023, ο Υπουργός Ενέργειας, Εμπορίου και Βιομηχανίας ενημερώθηκε με σχετική επιστολή αναφορικά με την κοινοποιηθείσα συγκέντρωση, στη βάση των διατάξεων του άρθρου 16 του Νόμου.

Ε.Π.	Α.Α.Π.	Ν.Μ.	Ι.Σ.
------	--------	------	------

Η εν λόγω κοινοποίηση δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας την 21 Ιουλίου 2023, όπως ορίζει το άρθρο 10 του Νόμου.

Η Υπηρεσία της Επιτροπής Προστασίας του Ανταγωνισμού (εφεξής 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 24 Ιουλίου 2023, 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 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 θα πραγματοποιηθεί στη βάση Συμφωνίας και Σχεδίου Συγχώνευσης (στο εξής η «Συμφωνία Συγχώνευσης») ημερομηνίας 05/06/2023, που υπογράφηκε μεταξύ της Cube BidCo, Inc., της Cube Merger Sub, Inc. και της Circor International, Inc. (Στόχου).

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.

Εν προκειμένω, η συναλλαγή θα πραγματοποιηθεί δυνάμει της συγχώνευσης της Cube Merger Sub, Inc., μίας εξ ολοκλήρου θυγατρικής της Cube BidCo με τον Στόχο, με τον τελευταίο να επιβιώνει από την συγχώνευση και να γίνεται εξ ολοκλήρου θυγατρική της Cube BidCo.

Η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη τα πραγματικά στοιχεία και γεγονότα που περιβάλλουν την υπό εξέταση πράξη συγκέντρωσης συμπεριλαμβανομένης της Συμφωνίας Συγχώνευσης, και αφού προέβη στην αξιολόγηση τους με βάση την έννοια της συγκέντρωσης, όπως προσδιορίζεται στο πιο πάνω άρθρο, κατέληξε 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 η ΚΚΡ να αποκτήσει αποκλειστικό έλεγχο επί του Στόχου, μέσω της Cube BidCo.

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

Ε.Π.	Α.Α.Π.	Ν.Μ.	Ι.Σ.
------	--------	------	------

Συγκεκριμένα, ο παγκόσμιος κύκλος εργασιών της KKR (μέσω των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της) κατά το έτος 2022 ήταν περίπου €[.....]¹ και του Στόχου ήταν περίπου €[.....]. Στην Κυπριακή Δημοκρατία δραστηριοποιούνται και οι δύο συμμετέχουσες και ο κύκλος εργασιών της KKR (μέσω των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της) κατά το έτος 2022 ήταν περίπου €[.....] και του Στόχου ήταν περίπου €[.....].

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.

Η KKR προσφέρει εναλλακτικές λύσεις διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων καθώς και κεφαλαιαγορών και ασφαλίσεων. Η εν λόγω εταιρεία χρηματοδοτεί επενδυτικά ταμεία που επενδύουν σε ιδιωτικά κεφάλαια, πιστώσεις και ακίνητα περιουσιακά στοιχεία και έχει στρατηγικούς συνεργάτες που διαχειρίζονται επενδυτικά κεφάλαια.

Η Cube BidCo είναι όχημα ειδικού σκοπού, χωρίς προηγούμενες επιχειρηματικές δραστηριότητες, το οποίο συστάθηκε για να ενεργήσει ως όχημα εξαγοράς για τους σκοπούς της παρούσας συναλλαγής.

Ο Στόχος σχεδιάζει, κατασκευάζει και εμπορεύεται προϊόντα και υποσυστήματα τεχνολογίας για τις βιομηχανικές, αεροδιαστημικές και αμυντικές αγορές. Αναλυτικότερα, ο Στόχος:

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 [...].

Ε.Π.	Α.Α.Π.	Ν.Μ.	Ι.Σ.
------	--------	------	------

- είναι πάροχος προϊόντων και υπηρεσιών ελέγχου ροής κρίσιμης σημασίας για τις βιομηχανικές και αεροδιαστημικές και αμυντικές αγορές.
- κατασκευάζει (i) αντλίες εκτόπισης (displacement pumps), (ii) φυγόκεντρες αντλίες (centrifugal pumps), (iii) δοσομετρικές αντλίες με γρανάζια, (iv) αντλίες τριπλού κοχλία (3 screw pumps), (v) αντλίες διπλού κοχλία (2 screw pumps), (vi) αντλίες προοδευτικής κοιλότητας (progressive cavity pumps) και (vii) αντλίες έλικα (propeller pumps) τόσο στον βιομηχανικό όσο και στον αεροδιαστημικό και αμυντικό τομέα.
- κατασκευάζει διάφορους τύπους βαλβίδων, συγκεκριμένα, (i) αυτόματες βαλβίδες επανακυκλοφορίας (automatic recirculation valves), (ii) διάφορους υποτύπους βαλβίδων ελέγχου (several subtypes of control valves), (iii) βαλβίδες πεταλούδας Προδιαγραφής MIL (MIL-Spec butterfly valves) και (iv) βαλβίδες υψηλής τεχνολογίας (highly engineered valves) που εξυπηρετούν, και πάλι, τόσο βιομηχανικούς σκοπούς και σκοπούς πολιτικής αεροπορίας και αμυντικούς.
- είναι προμηθευτής (i) ηλεκτρικών κινητήρων, (ii) κινητικών διακοπών (kinetic switches), (iii) πνευματικών ρυθμιστών υψηλής πίεσης (high pressure pneumatic regulators), (iv) ηλεκτρομηχανικών, υδραυλικών, πνευματικών εξαρτημάτων ελέγχου υγρού και κίνησης (electromechanical, hydraulic, pneumatic, fluid and motion control components), (v) κινητήρων συνεχούς ρεύματος χωρίς ψήκτρες (brushless DC motors), (vi) ρυθμιστών πίεσης και συστημάτων ελέγχου, καθώς και (vii) ενεργοποιητών, εξαρτημάτων ενεργοποίησης και σχετικών υποσυστημάτων.
- παρέχει υπηρεσίες μετά την αγορά (aftermarket) και επισκευής (repair services) για τα δικά της προϊόντα.

Σημειώνεται ότι ο Στόχος πραγματοποίησε κύκλο εργασιών στην Κυπριακή Δημοκρατία κατά το έτος 2022, [.....].

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, και ειδικότερα τη δραστηριότητα μέσω της οποίας πραγματοποιήθηκε ο κύκλος εργασιών του Στόχου στην Κυπριακή Δημοκρατία κατά το έτος 2022, η Επιτροπή προέβηκε σε αξιολόγηση των δραστηριοτήτων του Στόχου, καθότι δεν προκύπτει οριζόντια, κάθετη ή γειτονική σχέση με τις δραστηριότητες των εταιρειών χαρτοφυλακίου της KKR στην Κύπρο.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης, η Επιτροπή όρισε ως σχετική αγορά προϊόντος/υπηρεσίας την αγορά προμήθειας αντλιών που έχουν εφαρμογή στον τομέα της ναυτιλίας. Σημειώνεται ότι

Ε.Π.	Α.Α.Π.	Ν.Μ.	Ι.Σ.
------	--------	------	------

οποιαδήποτε περαιτέρω υποδιαίρεση της αγοράς δεν κρίθηκε απαραίτητη για σκοπούς εξέτασης της παρούσας συγκέντρωσης, καθότι δεν διαφοροποιεί το αποτέλεσμα της αξιολόγησης της πράξης.

Η Επιτροπή κατέληξε ότι στην υπό εξέταση υπόθεση, η γεωγραφική αγορά για την ανωτέρω αγορά είναι ολόκληρη η επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Σύμφωνα με την κοινοποίηση, ο κύκλος εργασιών της ΚΚΡ στην Κυπριακή Δημοκρατία κατά το έτος 2022 είχε πραγματοποιηθεί μέσω ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της σε διάφορες αγορές και ο Στόχος πραγματοποίησε κύκλο εργασιών στην Κυπριακή Δημοκρατία κατά το έτος 2022, [.....].

Αναφορικά με την οριζόντια σχέση, διαπιστώθηκε από τα στοιχεία της κοινοποίησης ότι καμία από τις εταιρείες χαρτοφυλακίου της ΚΚΡ δεν δραστηριοποιείτο στην προμήθεια αντλιών προς εμπορικούς ναυτιλιακούς πελάτες, [.....].

Σχετικά με την κάθετη και γειτονική σχέση, κρίθηκε βάσει των στοιχείων της κοινοποίησης, ότι δεν υφίσταται οποιαδήποτε κάθετη ή γειτονική σχέση μεταξύ της ΚΚΡ και του Στόχου.

Με βάση τα πιο πάνω στοιχεία, στην προκείμενη υπόθεση, δεν υφίσταται οριζόντια, κάθετη ή γειτονική σχέση και ως εκ τούτου δεν τίθεται θέμα περαιτέρω αξιολόγησης της συμβατότητας της κοινοποιηθείσας συγκέντρωσης με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά. Επιπρόσθετα, δεν προκύπτουν οποιεσδήποτε άλλες αγορές στις οποίες ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις η κοινοποιούμενη συγκέντρωση.

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

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.

Ε.Π.	Α.Α.Π.	Ν.Μ.	Ι.Σ.
------	--------	------	------

Εύα Παντζαρή

Πρόεδρος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Άριστος Αριστείδου Παλούζας

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Νεόφυτος Μαυρονικόλα

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Ιωάννα Σαπίδου

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Ε.Π.	Α.Α.Π.	Ν.Μ.	Ι.Σ.
------	--------	------	------