



Απόφαση ΕΠΑ: 19/2016

Αρ. Φακέλου: 8.13.016.13

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

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση της EPICOR. INC.
και των θυγατρικών της από την KKR & CO. L.P., διαμέσου της ELEMENT
ACQUISITION CORP.**

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

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

Ημερομηνία απόφασης: 23 Αυγούστου 2016

ΑΠΟΦΑΣΗ

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή στις 20 Ιουλίου 2016, από την εταιρεία KKR & Co. L.P (στο εξής η «KKR») σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 10 του περί Ελέγχου των Συγκεντρώσεων Επιχειρήσεων Νόμου αρ. 83(I)/2014 (στο εξής ο «Νόμος»).

Η εν λόγω κοινοποίηση αφορά την προτεινόμενη απόκτηση του αποκλειστικού ελέγχου της EPICOR. INC. μαζί με τις θυγατρικές της (στο εξής ο «Όμιλος EPICOR») από επενδυτικά ταμεία τα οποία συμβουλεύονται / ελέγχονται από την KKR μαζί με τις συνδεδεμένες της εταιρείες, και, ορισμένων άλλων επενδυτών, διαμέσου της εταιρείας ειδικού σκοπού (special purpose vehicle), την Element Acquisition Corp. (στο εξής η «ELEMENT»).

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

- Η εταιρεία ELEMENT, δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της πολιτείας του Ντέλαγουερ των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής, η οποία αποτελεί εταιρεία ειδικού σκοπού (special purpose vehicle) και μέσω της οποίας θα πραγματοποιηθεί η προτεινόμενη απόκτηση του αποκλειστικού ελέγχου του Ομίλου EPICOR, από την KKR.
- Η KKR, εταιρεία εισηγμένη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης, η οποία είναι διεθνής εταιρεία επενδύσεων και 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 ίδια, τις συνδεδεμένες εταιρείες χαρτοφυλακίου της και άλλους πελάτες. Ιδιωτικά κεφάλαια (equity funds) τα οποία διαχειρίζεται η KKR επενδύουν σε εταιρείες σε διάφορους τομείς.

Κάθε συνδεδεμένη εταιρεία χαρτοφυλακίου της KKR έχει το δικό της διοικητικό συμβούλιο, το οποίο συνήθως περιλαμβάνει ένα ή περισσότερους εκπροσώπους της KKR, και λειτουργεί και χρηματοδοτείται ανεξάρτητα από άλλες συνδεδεμένες εταιρείες χαρτοφυλακίου της KKR. Ο ομόρρυθμος εταίρος (general partner) της KKR είναι η KKR Management LLC (στο εξής η «KKR Management»), της οποίας το διοικητικό συμβούλιο αποτελείται κατά πλειοψηφία από ανεξάρτητους σύμβουλους και στο οποίο προεδρεύουν από κοινού οι ιδρυτές της KKR, Henry Kravis και George Roberts. Κανένας κάτοχος κοινών μονάδων οι οποίες αντιπροσωπεύουν συμφέροντα εταίρων (limited partners interests) στην KKR δεν ελέγχει την KKR. Σημειώνεται ότι η KKR Management έχει το δικαίωμα να δίδει δεσμευτικές οδηγίες στην KKR, κατά την άσκηση των εξουσιών της ως ομόρρυθμος εταίρος (general partner) στην KKR, σύμφωνα με τους νόμους της πολιτείας του Delaware, ΗΠΑ. Ωστόσο, η KKR Management δεν κατέχει οποιοσδήποτε μετοχές/μονάδες στην KKR. Η KKR Management ανήκει στους ανώτερους διευθυντές της KKR.

- Στόχος στην παρούσα πράξη αποτελεί η EPICOR. INC., εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της πολιτείας του Ντέλαγουερ των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής, μαζί με τις θυγατρικές της, δηλαδή ο Όμιλος EPICOR. Η EPICOR. INC. ελέγχεται έμμεσα από συγκεκριμένα επενδυτικά ταμεία που ελέγχονται από την (i) Arax Partners L.P. και τις συνδεδεμένες της εταιρείες (στο εξής η «APAX»), (ii) κάποια μέλη της διεύθυνσης της EPICOR.

INC. (στο εξής οι «Μέτοχοι Rollover») και (iii) κάποιους νυν και πρώην εργοδοτούμενους της EPICOR. INC. και των θυγατρικών της, μέσω συμμετοχής στην EAGLE TOPCO LP (στο εξής η «EAGLE»). Η APAX είναι μια ηγετική με παγκόσμια εμβέλεια συμβουλευτική εταιρεία ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων. Κατά τα 30 χρόνια ιστορίας της, η APAX έχει συγκεντρώσει και συμβουλεύσει ταμεία (funds) με κεφάλαια της τάξης των \$38 δισεκατομμυρίων. Τα ταμεία τα οποία συμβουλεύονται από την APAX επενδύουν σε επιχειρήσεις σε τέσσερις παγκόσμιους τομείς, ήτοι, της τεχνολογίας, τηλεπικοινωνιών, υγείας και καταναλωτών. Τα ταμεία αυτά παρέχουν μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση για την ανάπτυξη και την ενίσχυση παγκόσμιας κλάσης εταιρειών. Τα ταμεία της APAX υπήρξαν από τους πιο ενεργούς επενδυτές ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων στον τομέα των λογισμικών (software), έχοντας επενδύσει πάνω από \$2.5 δισεκατομμύρια σε μετοχές από το 2008.

Ο Όμιλος EPICOR ιδρύθηκε το 1972 και δραστηριοποιείται στον τομέα των λογισμικών και ειδικά στον τομέα Διαχείρισης Εταιρικών Πόρων (Enterprise Resource Planning / ERP). Ο Όμιλος EPICOR εστιάζεται στην προσφορά ERP σε μεσαίου μεγέθους κατασκευαστικές εταιρείες και εταιρείες λιανικού εμπορίου, με μερικές εξατομικευμένες προσφορές σε πελάτες στην αυτοκινητοβιομηχανία, τη δασοβιομηχανία, τη διανομή κτλ. Ο Όμιλος EPICOR επίσης προσφέρει εξειδικευμένες λύσεις σε πελάτες στους τομείς των κατασκευών, της διανομής και των λιανικών πωλήσεων. Έχει αναπτύξει μια νέα προσέγγιση στο σχεδιασμό, την κατασκευή και τη χρήση των συστημάτων ERP, με έμφαση στη μεγιστοποίηση της παραγωγικότητας σε ολόκληρη την επιχείρηση. Ο Όμιλος EPICOR σήμερα παρέχει λύσεις σε περισσότερους από 33.000 πελάτες σε περισσότερες από 150 χώρες σε όλο τον κόσμο. Ιδιαίτερα, παρέχει λύσεις, περιλαμβανομένων λύσεων: (α) Διαχείριση Εταιρικών Πόρων (Enterprise Resource Planning /ERP), (β) Διαχείρισης Ανθρώπινου Δυναμικού (Human Capital Management /HMC), (γ) Οικονομικής Διαχείρισης (Financial Management /FM), (δ) Συστημάτων Εκτέλεσης Παραγωγής (Manufacturing Execution Systems /MES) και (ε) Διαχείρισης της Εφοδιαστικής Αλυσίδας (Supply Chain Management /SCM). Σύμφωνα με την υπόχρεο προς κοινοποίηση εταιρεία, ο Όμιλος EPICOR έχει τρεις θυγατρικές εταιρείες στην Κύπρο και συγκεκριμένα: (α) την Epicor Software Cyprus Limited, (β) την Epicor Software Middle East Limited και (γ) την Epicor CIS Limited.

Στις 22 Ιουλίου 2016, 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.

Στις 29 Ιουλίου 2016, η κοινοποιηθείσα συγκέντρωση δημοσιεύτηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας, ως ορίζει το άρθρο 10(4)(α) 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 18 Αυγούστου 2016, 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 ενώπιόν 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 υπό εξέταση συγκέντρωση πραγματοποιείται στη βάση Συμφωνίας Αγοράς Μετοχών (Stock Purchase Agreement) ημερομηνίας 3/7/2016 (στο εξής η «Συμφωνία») μεταξύ της EAGLE ως ο πωλητής, της EPICOR. INC., και, της ELEMENT ως ο αγοραστής, με σκοπό την απόκτηση του αποκλειστικού ελέγχου του Ομίλου EPICOR, από την KKR. Ιδιαίτερα, η KKR θα αποκτήσει τον αποκλειστικό έλεγχο του Ομίλου EPICOR, μέσω επενδυτικών ταμείων τα οποία συμβουλευονται / ελέγχονται από συνδεδεμένες εταιρείες της KKR, διαμέσου της ELEMENT, από την APAX.

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 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 πληροί την έννοια της συγκέντρωσης, καθότι υπάρχει

αλλαγή ελέγχου επί μόνιμης βάσης του Ομίλου EPICOR, καθότι η KKR αποκτά τον αποκλειστικό του έλεγχο.

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. Συγκεκριμένα, ο συνολικός κύκλος εργασιών του Ομίλου EPICOR, για το έτος 2015 ήταν περίπου €[...]*, ενώ ο συνολικός κύκλος εργασιών για το έτος 2015 της KKR (συμπεριλαμβανομένων εταιρειών χαρτοφυλακίου τις οποίες ελέγχει) ήταν €[...].

Η Επιτροπή διαπιστώνει ότι η KKR και ο Όμιλος EPICOR διεξάγουν εμπορικές δραστηριότητες εντός της επικράτειας της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Συγκεκριμένα, [...] εταιρείες χαρτοφυλακίου της KKR, πραγματοποίησαν πωλήσεις στην Κύπρο συνολικά €[...]. Διευκρινίζεται ότι σύμφωνα με την υπόχρεο προς κοινοποίηση εταιρεία, [...] μόνο από τις εν λόγω εταιρείες χαρτοφυλακίου της KKR πραγματοποίησαν κύκλο εργασιών στην Κύπρο και δραστηριοποιούνται στην αγορά πληροφορικής (IT) και λογισμικών (software), συνολικά ύψους €[...].

Η Επιτροπή σημειώνει ότι σύμφωνα με την υπόχρεο προς κοινοποίηση εταιρεία, καμία από τις εταιρείες χαρτοφυλακίου της KKR που έχουν κύκλο εργασιών στην Κύπρο δεν έχει δραστηριότητες οι οποίες αλληλεπικαλύπτονται με τις επιχειρηματικές δραστηριότητες του Ομίλου EPICOR.

Περαιτέρω, ο στοχευόμενος Όμιλος EPICOR διεξήγαγε εμπορικές δραστηριότητες εντός της επικράτειας της Κυπριακής Δημοκρατίας για το έτος 2015, ύψους €[...].

Στη βάση των πιο πάνω, η Επιτροπή προχώρησε στην αξιολόγηση της συμβατότητας της υπό αναφορά συγκέντρωσης με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην 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 σημαντική παρακώλυση 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.

*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 [...].

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.

Στην προκειμένη περίπτωση, σύμφωνα με την υπόχρεο προς κοινοποίηση εταιρεία, ο στοχευόμενος Όμιλος EPICOR δραστηριοποιείται στον τομέα των λογισμικών (software market) και συγκεκριμένα στον τομέα συστημάτων Διαχείρισης Εταιρικών Πόρων (ERP) σε μεσαίου μεγέθους κατασκευαστικές εταιρείες και εταιρείες λιανικού εμπορίου, με μερικές εξατομικευμένες προσφορές σε πελάτες στην αυτοκινητοβιομηχανία, τη δασοβιομηχανία, τη διανομή κτλ. Ο Όμιλος EPICOR επίσης προσφέρει εξειδικευμένες λύσεις σε πελάτες στους τομείς των κατασκευών, της διανομής και των λιανικών πωλήσεων. Έχει αναπτύξει μια νέα προσέγγιση στο σχεδιασμό, την κατασκευή και τη χρήση των συστημάτων ERP, με έμφαση στη μεγιστοποίηση της παραγωγικότητας σε ολόκληρη την επιχείρηση. Ιδιαίτερα, παρέχει λύσεις, περιλαμβανομένων λύσεων: (α) Διαχείριση Εταιρικών Πόρων (ERP), (β) Διαχείριση Ανθρωπίνου Δυναμικού (Human Capital Management /HMC), (γ) Οικονομικής Διαχείρισης (Financial Management), (δ) Συστημάτων Εκτέλεσης Παραγωγής (Manufacturing Execution Systems /MES) και (ε) Διαχείρισης της Εφοδιαστικής Αλυσίδας (Supply Chain Management/SCM).

Η KKR προσφέρει ένα ευρύ φάσμα εναλλακτικών επενδυτικών κεφαλαίων και άλλων επενδυτικών προϊόντων σε επενδυτές, ενώ παρέχει επίσης λύσεις για αγορές κεφαλαίου (capital market solutions) για την ίδια, τις συνδεδεμένες εταιρείες χαρτοφυλακίου της και άλλους πελάτες. Ιδιωτικά κεφάλαια τα οποία διαχειρίζεται η KKR, επενδύουν σε εταιρείες σε διάφορους τομείς. Η Επιτροπή επισημαίνει, ότι η υπόχρεος προς κοινοποίηση εταιρεία έχει διευκρινίζει ότι οι εταιρείες χαρτοφυλακίου της KKR, οι οποίες δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο τομέα λογισμικών και είναι πιθανό να δραστηριοποιούνται στον ίδιο τομέα με το στόχο, αλλά σε οριακό βαθμό είναι η [.....], δηλαδή οι θυγατρικές λογισμικού όπως τις ονομάζει, η KKR. Καμία από τις εν λόγω θυγατρικές λογισμικού της KKR δεν δραστηριοποιείται στην Κύπρο.

Η Επιτροπή κατέληξε ότι για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης ως σχετική αγορά προϊόντος/υπηρεσίας ορίζεται η αγορά προμήθειας λογισμικών εφαρμογών επιχειρήσεων (Enterprise Application Software / EAS).

Επιπρόσθετα, η Επιτροπή κατέληξε ότι ως γεωγραφική αγορά ορίζεται η επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Στην υπό εξέταση υπόθεση, σύμφωνα με τις συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις, τόσο ο στοχευόμενος Όμιλος EPICOR όσο και η KKR δραστηριοποιούνται στην επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Σύμφωνα με την υπόχρεο προς κοινοποίηση εταιρεία, ο στοχευόμενος Όμιλος EPICOR διεξήγαγε εμπορικές δραστηριότητες εντός της επικράτειας της Κυπριακής Δημοκρατίας για το έτος 2015, ύψους €[...], εντός της σχετικής αγοράς της προμήθειας λογισμικών εφαρμογών επιχειρήσεων (EAS), ενώ η KKR δεν δραστηριοποιήθηκε κατά το έτος 2015 εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας στην εν λόγω αγορά.

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 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, κατέληξε στην ομόφωνη απόφαση ότι στην υπό αναφορά συγκέντρωση δεν τίθεται ζήτημα παρακώλησης του αποτελεσματικού ανταγωνισμού στη Δημοκρατία ή σε σημαντικό τμήμα αυτής, ιδίως ως αποτέλεσμα της δημιουργίας ή ενίσχυσης δεσπόζουσας 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.

ΛΟΥΚΙΑ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΥ
Πρόεδρος της Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού