

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

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση του μετοχικού
κεφαλαίου της Industrial Physics Global Holdings, Inc. από την KKR & Co. Inc.,
μέσω τη Insight Buyer Corporation**

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

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

Ημερομηνία απόφασης: 19 Ιουνίου 2023

ΑΠΟΦΑΣΗ

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή στις 19 Μαΐου 2023, από την εταιρεία Insight Buyer Corporation, 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, η «KKR»), θα αποκτήσει το μετοχικό κεφάλαιο της Industrial Physics Global Holdings, Inc. (στο εξής η

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

«Industrial Physics» ή ο «Στόχος»), μέσω της Insight Buyer Corporation (στο εξής η «Insight Buyer»).

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

1. Η Insight Buyer Corporation που είναι εταιρεία, δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους του Ντέλαγουερ των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής. Η Insight Buyer Corporation είναι ένα όχημα ειδικού σκοπού, το οποίο δεν έχει προηγούμενες επιχειρηματικές δραστηριότητες και το οποίο συστάθηκε για να ενεργήσει ως όχημα εξαγοράς για τους σκοπούς της παρούσας συναλλαγής. Η εν λόγω εταιρεία ελέγχεται αποκλειστικά από επενδυτικά ταμεία, οχήματα και/ή λογαριασμούς που συμβουλεύονται και τυγχάνουν διαχείρισης από διάφορες θυγατρικές της KKR & Co. Inc.
2. Η KKR & Co. Inc που είναι μία παγκόσμια εταιρεία επενδύσεων που προσφέρει εναλλακτικές λύσεις διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων καθώς και κεφαλαιαγορών και ασφαλίσεων. Ειδικότερα, η KKR & Co. χρηματοδοτεί επενδυτικά ταμεία (investment funds) που επενδύουν σε ιδιωτικά κεφάλαια (private equity), πιστώσεις και ακίνητα περιουσιακά στοιχεία και έχει στρατηγικούς συνεργάτες που διαχειρίζονται επενδυτικά κεφάλαια (hedge funds).
3. Η Industrial Physics Global Holdings, Inc. που είναι εταιρεία, δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους του Ντέλαγουερ των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής. Ο Στόχος είναι πάροχος λύσεων και επιθεώρησης που δραστηριοποιείται με μία ομάδα εμπορικών σημάτων και υποστηρίζει κατασκευαστές, εργαστήρια και γραμμές παραγωγής σε πλήθος βιομηχανιών. Οι λύσεις που προσφέρει ο Στόχος καλύπτουν δοκιμή υλικού/δείγματος, δοκιμή σκληρότητας/αντοχής, δοκιμή επιφανειών, δοκιμή των ιδιοτήτων του αέρα και δοκιμή περιβλημάτων και φραγμών.

Στις 22 Μαΐου 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.

Η εν λόγω κοινοποίηση δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας στις 26 Μαΐου 2023, όπως ορίζει το άρθρο 10 του Νόμου.

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

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 13 Ιουνίου 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 πραγματοποιείται στη βάση Συμφωνίας Αγοράς Μετοχών (Stock Purchase Agreement) ημερομηνίας 9 Μαΐου 2023 (στο εξής η «Συμφωνία»), η οποία συμφωνήθηκε από και μεταξύ της Insight Buyer Corporation, ως ο Αγοραστής, της Industrial Physics Global Holdings, Inc. και της Industrial Physics Holdings, LLC, ως ο Πωλητής. Δυνάμει της Συμφωνίας, η Insight Buyer θα αποκτήσει ολόκληρο το εκδομένο μετοχικό κεφάλαιο και τον αποκλειστικό έλεγχο επί της Industrial Physics από τον Πωλητή.

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, μετά την ολοκλήρωση της παρούσας συναλλαγής, η KKR θα αποκτήσει ολόκληρο το μετοχικό κεφάλαιο και τον αποκλειστικό έλεγχο επί του Στόχου, μέσω της Insight Buyer.

Η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη τα προαναφερθέντα πραγματικά στοιχεία και γεγονότα που περιβάλλουν την υπό εξέταση πράξη συγκέντρωσης συμπεριλαμβανομένης της Συμφωνίας και της Συμφωνίας Μετόχων, 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 του Στόχου από την KKR, μέσω της Insight Buyer.

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.	Μ.Π.Μ.	Ι.Σ.
------	--------	------	--------	------

Συγκεκριμένα, ο παγκόσμιος κύκλος εργασιών της ΚΚΡ (μέσω των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της), κατά το έτος 2021, ήταν περίπου €[.....]¹ και ο παγκόσμιος κύκλος εργασιών του Στόχου, κατά το έτος 2022, ήταν περίπου €[.....].

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης, τόσο η Αγοράστρια όσο και ο 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. Συγκεκριμένα, ο κύκλος εργασιών της ΚΚΡ κατά το έτος 2021 στην Κυπριακή Δημοκρατία ήταν περίπου €[.....] και του Στόχου κατά το έτος 2022 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 ΚΚΡ 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.

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.	Μ.Π.Μ.	Ι.Σ.
------	--------	------	--------	------

Η Insight Buyer είναι όχημα ειδικού σκοπού, χωρίς προηγούμενες επιχειρηματικές δραστηριότητες, το οποίο συστάθηκε για να ενεργεί ως όχημα εξαγοράς για τους σκοπούς της παρούσας συναλλαγής.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, ο Στόχος είναι πάροχος λύσεων δοκιμών και επιθεώρησης. Ειδικότερα, δραστηριοποιείται με μια ομάδα εμπορικών σημάτων, συμπεριλαμβανομένων των TQC Sheen, Technidyne και C&W Equipment, και υποστηρίζει κατασκευαστές, εργαστήρια και γραμμές παραγωγής σε πλήθος βιομηχανιών μέσω ενός δικτύου ειδικών που είναι τοποθετημένοι σε όλο τον κόσμο. Τα μηχανήματα και τα εργαλεία ελέγχου και επιθεώρησης του Στόχου δύνανται να κατηγοριοποιηθούν ανάλογα με την τελική αγορά στην οποία απευθύνονται.

Συγκεκριμένα, τα προϊόντα που παρέχονται ανήκουν κυρίως σε τρεις βασικές τελικές αγορές, όπως παρουσιάζονται παρακάτω:

- Εύκαμπτη Συσκευασία (Flexible Packaging) - δοκιμές για πρώτες ύλες, πολυμερή ρητίνη, φιλμ συσκευασίας·
- Τρόφιμα και Ποτά (Food & Beverage) - λύσεις κυρίως γύρω από τη δοκιμή κουτιών αλουμινίου· και
- Ακεραιότητα υλικών και προϊόντων (Material & Product Integrity) - δοκιμές για καταναλωτικά αγαθά, ιατρικά προϊόντα, τσιπ υπολογιστών και ηλεκτρονικά είδη.

Εντός των ανωτέρω κατηγοριών, οι λύσεις που προσφέρει ο Στόχος καλύπτουν:

- Δοκιμή υλικού/δείγματος (Material/sample testing) - δοκιμή χαρακτηριστικών ενός υλικού ή δείγματος·
- Δοκιμή σκληρότητας/αντοχής (Hardness/strength testing) - δοκιμή της αντοχής του προϊόντος και της απόκρισης στην τριβή/δύναμη·
- Δοκιμές επιφανειών (Surface Testing) - εξωτερικές δοκιμές προϊόντων μελανιών, συγκολλητικών ουσιών και επιστρώσεων·
- Δοκιμή των ιδιοτήτων του αέρα (Air properties testing) - αντίδραση του προϊόντος στον αέρα, τα αέρια ή τα σωματίδια στο περιβάλλον· και
- Δοκιμές περιβλημάτων και φραγμών (Enclosures and barriers testing) - δοκιμή ευαισθησίας σε διαρροές και έλεγχο ροής.

Οι πωλήσεις του Στόχου στην Κύπρο κατά το 2021 σχετίζονταν με την πώληση λύσεων ελέγχου και επιθεώρησης (προϊόντων, υπηρεσιών και λύσεων).

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

Η Επιτροπή προχώρησε να εξετάσει μόνο τις αγορές προϊόντων/υπηρεσιών στις οποίες δραστηριοποιείται ο Στόχος, καθότι, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, δεν προκύπτει οποιαδήποτε οριζόντια, κάθετη ή γειτονική σχέση μεταξύ των δραστηριοτήτων των συμμετεχουσών επιχειρήσεων.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης, η Επιτροπή όρισε τη σχετική αγορά προϊόντος/υπηρεσίας ως την αγορά εμπορίας λύσεων ελέγχου και επιθεώρησης αναφορικά με την εύκαμπτη συσκευασία, τα τρόφιμα και τα ποτά και την ακεραιότητα υλικών και προϊόντων.

Σημειώνεται ότι 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 για την σχετική αγορά, η γεωγραφική αγορά είναι η επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες, η κοινοποιηθείσα συγκέντρωση δεν θα επηρεάσει την σχετική αγορά από καμία άποψη. Η προτεινόμενη συναλλαγή δεν θα δημιουργήσει ούτε οριζόντιες επικαλύψεις ούτε κάθετες σχέσεις μεταξύ των δραστηριοτήτων της ΚΚΡ και του Στόχου και επομένως, δεν θα επηρεάσει τη δομή της αγοράς.

Ο κύκλος εργασιών της ΚΚΡ στην Κυπριακή Δημοκρατία, κατά το έτος 2021, είχε πραγματοποιηθεί μέσω των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της, οι οποίες μεταξύ άλλων ασχολούνται με:

[.....]

Ο κύκλος εργασιών του Στόχου, για το οικονομικό έτος 2022, στην Κυπριακή Δημοκρατία, είχε προκύψει [.....].

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, οι δραστηριότητες των ελεγχόμενων εταιρειών της ΚΚΡ δεν επικαλύπτονται με τις δραστηριότητες του Στόχου στην Κυπριακή Δημοκρατία. Ως εκ τούτου, δεν υφίσταται οριζόντια επικάλυψη μεταξύ των δραστηριοτήτων της ΚΚΡ (συμπεριλαμβανομένων των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της) και αυτών του Στόχου στην Κυπριακή Δημοκρατία.

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

Σύμφωνα με την κοινοποίηση, δεν υπάρχουν ισχύουσες ή πιθανές κάθετες σχέσεις μεταξύ του Στόχου και των δραστηριοτήτων των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της KKR στην Κυπριακή Δημοκρατία.

Για σκοπούς πληρότητας, σύμφωνα με την κοινοποίηση, οι δύο εκ των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της KKR, συγκεκριμένα [.....].

Σύμφωνα με την κοινοποίηση, η συναλλαγή δεν θα οδηγήσει σε οποιοσδήποτε γειτονικές σχέσεις μεταξύ των δραστηριοτήτων της KKR και του Στόχου στην Κυπριακή Δημοκρατία, καθότι τα προϊόντα /υπηρεσίες του Στόχου δεν είναι στενά συνδεδεμένα ή συμπληρωματικά με τα προϊόντα που πωλούνται από ελεγχόμενες εταιρείες του χαρτοφυλακίου της KKR.

Για σκοπούς πληρότητας αναφέρεται ότι σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, τα μέρη ανέφεραν πως η Refresco έχει πραγματοποιήσει στην Κυπριακή Δημοκρατία κύκλο εργασιών κατά το έτος 2021. Η Refresco είναι ένας παγκόσμιος πάροχος λύσεων ποτών για εμπόρους λιανικής και επώνυμες εταιρείες ποτών, η οποία παρέχει υπηρεσίες εμφιάλωσης, αποθήκευσης, κατασκευής, logistics και διανομής και μπορεί να χρησιμοποιήσει τις υπηρεσίες του στόχου κατά την παραγωγική διαδικασία. Εντούτοις οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της εν λόγω εταιρείας δεν βρίσκονται στην Κύπρο και ως εκ τούτου οποιαδήποτε δυνητική γειτονική σχέση μεταξύ των δύο εταιρειών δεν θα προκύπτει εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας καθώς δεν θα πωλούν στους ίδιους πελάτες.² Επιπρόσθετα, οι δύο εταιρείες δεν δραστηριοποιούνται σε στενά σχετιζόμενες αγορές ούτως ώστε να υπάρχει ο κίνδυνος η Refresco να εκμεταλλευτεί οποιαδήποτε θέση της για να παρέχει καταχρηστικές ομαδικές πωλήσεις.³

Αντίστοιχα, η Urfield Foods έχει πραγματοποιήσει στην Κυπριακή Δημοκρατία κύκλο εργασιών. Η εν λόγω εταιρεία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και πώληση φυτικών διατροφικών προϊόντων, όπως βούτυρο, μαργαρίνη και άλλα αλείμματα, μελανζέ, εναλλακτικές κρέμες γαλακτοκομικών και φυτικά έλαια. Οποιαδήποτε

² <https://www.refresco.com/en/about-us/where-we-operate/>

³ Βλέπε σχετικά τις Κατευθυντήριες γραμμές της ΕΕ για την αξιολόγηση των μη οριζόντιων συγκεντρώσεων σύμφωνα με τον Κανονισμό του Συμβουλίου για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων (2008/C 265/07)

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

δυναμική σχέση μεταξύ της εν λόγω εταιρείας και του Στόχου αφορά το στάδιο παραγωγής και δεν υφίσταται εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας.⁴

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 παρακώληση του ανταγωνισμού στη Δημοκρατία ή σε σημαντικό τμήμα αυτής, ιδίως ως αποτέλεσμα της δημιουργίας ή της 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.

Εύα Παντζαρή

Πρόεδρος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Άριστος Αριστείδου Παλούζας

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Νεόφυτος Μαυρονικόλα

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Μαντώ Παπαγεωργίου Μάτση

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Ιωάννα Σαπίδου

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

⁴ <https://upfield.com/>

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

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