



ΚΥΠΡΙΑΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ



ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ
ΤΟΥ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ

Απόφαση ΕΠΑ: 30/2015

Αρ. Φακέλου 8.13.015.11

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

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την εξαγορά από την KKR & Co LP
δικαιωμάτων ψήφου στην JBF Global Pte 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: 11 Σεπτεμβρίου 2015

ΑΠΟΦΑΣΗ

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού (εφεξής η «Επιτροπή») στις 18/8/2015, από την KKR Management LLC, το γενικό συνέταιρο της KKR & Co. L.P. (εφεξής η «KKR»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 10 του περί Ελέγχου των Συγκεντρώσεων Επιχειρήσεων Νόμου του 2014 (εφεξής ο «Νόμος»).

Η εν λόγω κοινοποίηση αφορά την εξαγορά από τη KKR, μέσω της KKR Jupiter Investors Pte. Ltd, του 14.5% των δικαιωμάτων ψήφου (σε μορφή μετατρέψιμων προνομιούχων μετοχών), της JBF Global Pte Ltd (εφεξής η «JBF»), το οποίο ανήκει στη JBF Industries Ltd (εφεξής η «JBF Ινδίας»).

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

- Η KKR που είναι εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης και αποτελεί διεθνή 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 ίδια, τις συνδεδεμένες εταιρείες χαρτοφυλακίου της και άλλους πελάτες. Τα ιδιωτικά κεφάλαια (equity funds) τα οποία διαχειρίζεται η KKR επενδύουν σε εταιρείες σε διάφορους τομείς.

Η KKR Management LLC είναι ο ομόρρυθμος εταίρος της KKR και έχει το δικαίωμα να δίδει δεσμευτικές οδηγίες στην εν λόγω εταιρεία, κατά την άσκηση των εξουσιών της ως ομόρρυθμος εταίρος.

Η KKR Jupiter Investors Pte. Ltd είναι ιδιωτική εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Σιγκαπούρης που συστάθηκε στις 20/7/2015 και η οποία ελέγχεται από τη KKR.

- Η JBF που είναι ιδιωτική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης, δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Σιγκαπούρης. Η εν λόγω εταιρεία, μέσω των θυγατρικών της, ασχολείται με την κατασκευή και την διανομή προϊόντων στα ακόλουθα τμήματα της αλυσίδας πολυεστέρα (polyester value chain):
 - Polyethylene terephthalate (“PET”) chips κατάλληλα για υφαντουργικά προϊόντα και φιάλες (textile, grade and bottle grade)¹ και
 - Biaxially-oriented polyethylene terephthalate (“BOPET”) films, λεπτά, χονδρά και επιμεταλλωμένα (thin, thick and metallized).

Η JBF διανέμει τα προϊόντα της παγκοσμίως, με επίκεντρο την αγορά της Ινδίας. Οι πελάτες της JBF είναι εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε διάφορους τομείς, για παράδειγμα στη βιομηχανία ύφανσης υφασμάτων και ενδυμάτων, στον κλάδο καταναλωτικών προϊόντων και στα προϊόντα της ηλιακής βιομηχανίας. Τα προϊόντα της JBF χρησιμοποιούνται και περιλαμβάνονται σε διάφορα προϊόντα όπως ελαστικά, μπουκάλια, ρούχα, ηλιακούς συλλέκτες, κινητά τηλέφωνα και οθόνες LCD/LED.

- Η JBF Ινδίας είναι δημόσια εταιρεία, δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Ινδίας. Η εν λόγω εταιρεία είναι εισηγμένη στο BSE Limited (Bombay Stock Exchange) και στο National Stock Exchange of India Limited. Κατά τις 30 Ιουνίου 2015, το 53.94% των μετοχών της JBF India κατεχόταν από τους κ. Bhagirath Arya, κ. Chinar Arya Mittal, κ. Cheerag Bhagirath Arya, κ. Veena

¹ Το PET είναι ένα από τα πιο ευρέως χρησιμοποιημένα προϊόντα για συσκευασία φαγητού, π.χ σχετικά με την εφαρμογή τους σε μεταλλικό νερό, αναψυκτικά, άμορφα φύλλα PET (amorphous PET sheets) και φαρμακευτικές χρήσεις.

Bhagirath Arya και Vaidic Resources Private Limited. Το υπόλοιπο 46.06% των μετοχών της JBF India ήταν σε ελεύθερη διαπραγμάτευση (free float).

Η JBF Ινδίας είναι η μητρική εταιρεία της JBF και δραστηριοποιείται στους ακόλουθους τομείς:

- Polyethylene terephthalate (PET) chips κατάλληλα για υφαντουργικά προϊόντα και φιάλες (textile grade and bottle grade)· και
- Νήματα πολυεστέρας (Polyester yarn) (π.χ. partially oriented yarn and full drawn yarn).

Η Επιτροπή, σε συνεδρία της που πραγματοποιήθηκε στις 11/9/2015, 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 υπό εξέταση συγκέντρωση πραγματοποιείται στη βάση της Συμφωνίας Συνδρομής Μεριδίου (Share Subscription Agreement) ημερομηνίας 3/8/2015 μεταξύ των [...]².

Βάσει της Συμφωνίας Συνδρομής Μεριδίου, η KKR, μέσω της KKR Jupiter Investors Pte. Ltd θα αποκτήσει το 14.5% των δικαιωμάτων ψήφου (σε μορφή μετατρέψιμων προνομιούχων μετοχών) της JBF και κάποιων δικαιωμάτων αρνησικυρίας.

Η JBF Ινδίας θα παραμείνει ιδιοκτήτης του 85.5% των δικαιωμάτων ψήφου και όλου του κεφαλαίου της JBF.

Παράλληλα με τη Συμφωνία Συνδρομής Μεριδίου, την ίδια μέρα υπογράφηκε μεταξύ των [...] Συμφωνία Μετόχων η οποία διέπει ορισμένα από τα δικαιώματα, καθήκοντα και υποχρεώσεις των μετόχων της JBF μετά την ολοκλήρωση των συναλλαγών που προβλέπονται από τη Συμφωνία Συνδρομής Μεριδίου.

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.

² 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 [...].

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης, οι συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις αναφέρουν ότι σύμφωνα με τη Συμφωνία Μετόχων υπάρχουν ορισμένα δικαιώματα αρνησικυρίας τα οποία δίδουν στη KKR κοινό έλεγχο μαζί με τη JBF Ινδίας επί της JBF.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με το άρθρο 2.08 της Συμφωνίας Μετόχων καμία ενέργεια δεν θα γίνεται αναφορικά με τα θέματα που εμφανίζονται ως παράρτημα Β της εν λόγω συμφωνίας, χωρίς τη γραπτή έγκριση της KKR Jupiter Investors Pte. Ltd, η οποία ελέγχεται από τη KKR.

Τα θέματα τα οποία αναφέρονται στο Παράρτημα Β της Συμφωνίας Μετόχων αφορούν μεταξύ άλλων τον προϋπολογισμό, το επιχειρηματικό πλάνο, τον αριθμό και τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη και την Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση της Επιτροπής για θέματα δικαιοδοσίας βάσει του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ.139/2004 για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων (2008/С 95/01), καταλήγει ότι τα πιο πάνω θέματα αφορούν την εμπορική στρατηγική της επιχείρησης και δίδουν στη KKR κοινό έλεγχο επί της JBF.

Ως εκ τούτου, η κοινοποιηθείσα πράξη συγκέντρωσης εμπίπτει στη δεύτερη κατηγορία πράξεων που σύμφωνα με το άρθρο 6(1)(α)(ii) του Νόμου πληροί την έννοια της συγκέντρωσης, καθότι θα επιφέρει αλλαγή ελέγχου επί μόνιμης βάσης της JBF από αποκλειστικό της έλεγχο από τη JBF Ινδίας σε κοινό της έλεγχο από τη JBF Ινδίας και τη KKR.

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 εμπλεκόμενων επιχειρήσεων υπερβαίνει τα €3.417.203 ευρώ, για την κάθε μία. Συγκεκριμένα, ο συνολικός κύκλος εργασιών της KKR για το έτος 2014, ήταν €[...], ενώ ο συνολικός κύκλος εργασιών της JBF για το έτος 2014, ήταν €[...].

Οι συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις αναφέρουν ότι η KKR διεξάγει εμπορικές δραστηριότητες εντός της επικράτειας της Κυπριακής Δημοκρατίας, με κύκλο εργασιών που ανέρχεται στα €[...] για το έτος 2014. Επίσης, και η JBF διεξάγει

εμπορικές δραστηριότητες εντός της επικράτειας της Κυπριακής Δημοκρατίας, με κύκλο εργασιών που ανέρχεται στα €[...] για το έτος 2014.

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 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 JBF, μέσω των θυγατρικών της, δραστηριοποιείται σε διάφορους τομείς της αλυσίδας προϊόντων πολυεστέρας (polyester value chain) και ασχολείται με την κατασκευή και την διανομή προϊόντων όπως (α) Polyethylene terephthalate (PET) chips κατάλληλα για υφαντουργικά προϊόντα και φιάλες (textile grade and bottle grade) και (β) Biaxially-oriented polyethylene terephthalate (“BOPET”) films (thin, thick and metallized).

Η JBF India ασχολείται με τις ακόλουθες εργασίες: (α) Polyethylene terephthalate (PET) chips κατάλληλα για υφαντουργικά προϊόντα και φιάλες (textile grade and bottle grade) και (β) Νήματα πολυεστέρα (Polyester yarn) (π.χ. partially oriented yarn and full drawn yarn).

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, η KKR και οι εταιρείες του χαρτοφυλακίου της δεν δραστηριοποιούνται στους πιο πάνω τομείς.

Η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη τα πιο πάνω καθώς και αποφάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής³, ορίζει ως σχετική αγορά για σκοπούς εξέτασης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης την κατασκευή και διανομή προϊόντων πολυεστέρας και ειδικότερα (α) Polyethylene terephthalate (PET) chips κατάλληλα για υφαντουργικά προϊόντα και

³ M.1538- DuPont/Sabancı, M.1599 – DuPont/Teijin, IV/M.984 – DuPont/ICI, M.6184 – Indorama/Sinterama/Trevira.

φιάλες (textile grade and bottle grade), (β) Biaxially-oriented polyethylene terephthalate (“BOPET”) films (thin, thick and metallized) και (γ) Νήματα πολυεστέρα (Polyester yarn) (π.χ. partially oriented yarn and full drawn yarn).

Ο ορισμός της σχετικής γεωγραφικής αγοράς δύναται να παραμείνει ανοικτός. Σε κάθε περίπτωση, ακόμα και αν ήθελε θεωρηθεί ότι η σχετική γεωγραφική αγορά είναι ευρύτερη της εθνικής, για την εκτίμηση των επιπτώσεων της γνωστοποιηθείσας πράξης στην εθνική αγορά, θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ως σχετική γεωγραφική αγορά η Κυπριακή Δημοκρατία.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, οι επιχειρησιακές δραστηριότητες της JBF και των εταιριών χαρτοφυλακίου της KKR δεν αλληλεπικαλύπτονται καθότι καμία από τις εταιρείες χαρτοφυλακίου της KKR δεν δραστηριοποιείται στις σχετικές αγορές εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Επιπρόσθετα, η KKR δεν ασκεί επιχειρηματικές δραστηριότητες σε αγορά προϊόντων στο προηγούμενο ή επόμενο στάδιο (κάθετη σχέση) της διαδικασίας παραγωγής και διανομής των προϊόντων πολυεστέρας.

Με βάση τα πιο πάνω και όλα τα στοιχεία του διοικητικού φακέλου, η Επιτροπή καταλήγει ότι, στην εν λόγω συγκέντρωση δεν υφίσταται επηρεαζόμενη αγορά με βάση το Παράρτημα I του Νόμου.

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 θέμα 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 αντισταχθεί στην κοινοποιηθείσα συγκέντρωση και κηρύσσει αυτή συμβατή με τις απαιτήσεις της ανταγωνιστικής αγοράς.

ΛΟΥΚΙΑ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΥ

Πρόεδρος της Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού