



ΚΥΠΡΙΑΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ



ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ  
ΤΟΥ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ

Απόφαση ΕΠΑ: 8/2015

Αρ. Φακέλου 8.13.015.02

Ο ΠΕΡΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΤΩΝ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ  
ΝΟΜΟΣ ΤΟΥ 2014

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την εξαγορά μετοχικού κεφαλαίου της  
εταιρείας Arcadia s.r.l. από την εταιρεία L Capital Asia Advisors**

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: 16/3/2015

**ΑΠΟΦΑΣΗ**

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού (στο εξής η «Επιτροπή») στις 12/02/2015, από την εταιρεία L Capital Asia Advisors, 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 εταιρεία L Capital Asia Advisors θα εξαγοράσει 51% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Arcadia s.r.l. (στο εξής η «Arcadia»).

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

- Η αγοράστρια εταιρεία L Capital Asia Advisors, που είναι εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Δημοκρατίας του Μαυρίκιου. Η εν λόγω εταιρεία διαχειρίζεται δυο επενδυτικά κεφάλαια, ήτοι την L Capital Asia, LLC που αποτελεί ιδιωτικό επενδυτικό κεφάλαιο και δραστηριοποιείται μόνο στη Νοτιοανατολική Ασία (κυρίως Κίνα και Ινδία) και την L Capital Asia 2 Pte Ltd που αποτελεί ιδιωτικό επενδυτικό κεφάλαιο και δραστηριοποιείται μόνο στην Ασία, με εξαίρεση μια επένδυση της, την εταιρεία Vicini η οποία είναι Ιταλική εταιρεία.<sup>1</sup>

Η L Capital Asia Advisors ανήκει στη LVMH-Moet Hennessy Louis Vuitton (στο εξής η «LVMH») η οποία είναι ιθύνουσα εταιρεία του ομίλου LVMH. Η αγοράστρια L Capital Asia Advisors και ο όμιλος στον οποίο ανήκει δραστηριοποιείται στην παραγωγή και πώληση ειδών πολυτελείας και ιδιαίτερα κρασιών και οινοπνευματωδών ποτών, ειδών μόδας και δερμάτινων ειδών, αρωμάτων και καλλυντικών, ρολογιών και κοσμημάτων, καθώς και στην επιλεκτική λιανική πώληση άλλες δραστηριότητες, συμπεριλαμβανομένων των μέσων μαζικής ενημέρωσης, των ακινήτων, τη διαχείριση ξενοδοχείων και τη βιομηχανία σκαφών.

Στη LVMH ανήκει και η εταιρεία L Capital Management SAS, εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Γαλλίας. Η L Capital Management SAS αποτελεί εταιρεία διαχείρισης δύο ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων, ήτοι τη FCPR L Capital 2 και τη FCPR L Capital 3, τα οποία επικεντρώνονται σε τέσσερις τομείς επενδύσεων: την προσωπική φροντίδα και την ευημερία, τον προσωπικό εξοπλισμό, τον εξοπλισμό σπιτιού και οικογένειας και της επιλεκτικής λιανικής πώλησης. Η εταιρεία SLDJ SA (στο εξής η «SLDJ»), αποτελεί εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους του Λουξεμβούργου που ανήκει στη FCPR L Capital 2, κατέχει το 40% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Arcadia που αποτελεί το στόχο στην παρούσα πράξη, καθώς και δικαιώματα αρνησικυρίας σε στρατηγικά θέματα.

Η LVMH ελέγχεται από την Groupe Arnault SAS η οποία είναι εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Γαλλίας. Η Groupe Arnault SAS ελέγχει επίσης και τη Christian Dior Couture και όλες μαζί εφεξής θα αναφέρονται

---

<sup>1</sup> Απόφαση Επιτροπής αρ. 16/2014 - Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Vicini S.p.A. από την εταιρεία S.L.Z.A. S.A.

ως ο όμιλος GA. Σημειώνεται ότι η Groupe Arnault SAS ανήκει στην οικογένεια Arnault.

- Η εταιρεία στόχος Arcadia που είναι εγγεγραμμένη στην Ιταλία και ανήκει κατά 2,5% του μετοχικού της κεφαλαίου στο κ. Marco Marcuccini, κατά 40% μαζί με δικαιώματα αρνησικυρίας σε στρατηγικά θέματα στην εταιρεία SLDJ που ανήκει στη FCPR L Capital 2 και κατά 57,5% στην Arcadia Holding s.r.l. Η κύρια δραστηριότητα της Arcadia είναι ο σχεδιασμός, η δημιουργία, η εμπορία και η διανομή ειδών μόδας και δερμάτινων ειδών και αξεσουάρ με την επωνυμία «Dondup», με έμφαση σε προϊόντα denim (τζίν).

Στις 13/2/2015, 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 27/2/2015, η παρούσα πράξη συγκέντρωσης δημοσιεύτηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας, ως 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 11/03/2015, στην οποία καταγράφει την αιτιολογημένη της γνώμη ως προς το συμβατό της υπό εξέτασης συγκέντρωσης με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά.

Η Επιτροπή σε συνεδρία της που πραγματοποιήθηκε στις 16/3/2015, 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 κοινοποιηθείσα συγκέντρωση πραγματοποιείται στη βάση Συμφωνίας Αγοράς και Πώλησης Μετοχών ημερομηνίας 04/12/2014 (στο εξής η «Συμφωνία») μεταξύ της εταιρείας L Capital Asia Advisors (αγοραστής), του κ. Carlo Morfini (αγοραστής) και της εταιρείας Arcadia Holding s.r.l. (πωλητής) και του κ. Marco Marcuccini. Βάσει της

Συμφωνίας, η L Capital Asia Advisors θα εξαγοράσει το 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Arcadia.

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.

Στην προκειμένη περίπτωση, με την ολοκλήρωση της προτεινόμενης συγκέντρωσης, βάσει της Συμφωνίας, η L Capital Asia Advisors θα κατέχει το 51% του μετοχικού κεφαλαίου της Arcadia. Το υπόλοιπο 49% θα το κατέχουν: (α) η S.L.D.J. S.A. κατά 40%, (β) η Arcadia Holdings s.r.l. κατά 8,28% και (γ) ο κ. Carlo Morfini κατά 0,72%.

Σημειώνεται ότι όπως έχει ήδη προαναφερθεί, η εταιρεία SLDJ ανήκει έμμεσα στην L Capital Management SAS. Η L Capital Management SAS και L Capital Advisors Asia ανήκουν στον όμιλο LVMH που ανήκει στο όμιλο GA.

Επιπρόσθετα, οι εταιρείες SLDJ και L Capital Asia Advisors συμφώνησαν να συνάψουν Συμφωνία Μετόχων για να ρυθμίζουν τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις μεταξύ τους υπό την ιδιότητα τους ως μέτοχοι της Arcadia. Σύμφωνα με την παράγραφο 2 της Συμφωνίας Μετόχων, η SLDJ θα έχει το δικαίωμα να διορίζει δύο μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Arcadia, ενώ η L Capital Asia Advisors θα έχει το δικαίωμα να αποφασίζει τον αριθμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Arcadia και ως εκ τούτου, θα έχει ανά πάσα στιγμή την πλειοψηφία του Διοικητικού Συμβουλίου διορίζοντας απεριόριστο αριθμό μελών του.

Ανεξάρτητα από τον αριθμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Arcadia, καμιά στρατηγική απόφαση δεν μπορεί να ληφθεί χωρίς τη θετική ψήφο όσο ενός Διοικητικού Σύμβουλου που διορίστηκε από τη SLDJ, όσο και ενός Διοικητικού Συμβούλου που διορίστηκε από τη L Capital Asia Advisors. Επιπλέον, όλα τα στρατηγικά θέματα θα είναι στην αποκλειστική αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου.

Από τα πιο πάνω στοιχεία διαφαίνεται ότι με την ολοκλήρωση της παρούσας πράξης συγκέντρωσης η εταιρεία Arcadia θα ελέγχεται αποκλειστικά από τον όμιλο GA.

Η Επιτροπή λαμβάνοντας υπόψη τα προαναφερθέντα πραγματικά στοιχεία και γεγονότα που περιβάλλουν την υπό εξέταση πράξη συγκέντρωσης και αφού προέβη στην αξιολόγησή τους με βάση την έννοια της συγκέντρωσης, όπως αυτή καθορίζεται στο πιο πάνω άρθρο, καταλήγει ότι η υπό εξέταση πράξη συνιστά συγκέντρωση υπό την έννοια

του άρθρου 6(1)(α)(ii) του Νόμου, καθότι υπάρχει αλλαγή ελέγχου επί μόνιμης βάσης της Arcadia, από κοινό έλεγχο της από τις εταιρείες SLDJ και Arcadia Holding s.r.l. σε αποκλειστικό έλεγχο της από τον όμιλο GA.

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 ενοποιημένος κύκλος εργασιών του ομίλου GA για το έτος που έληξε στις 31/12/2013 ανήλθε περίπου στα €...]<sup>2</sup>, ενώ ο κύκλος εργασιών της Arcadia για το έτος που έληξε στις 31/12/2013 ήταν €...]. Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης τουλάχιστο δύο από τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις πραγματοποιούν κύκλο εργασιών εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας. Η L. Capital Asia δεν έχει εταιρείες εντός του χαρτοφυλακίου της που παράγουν κύκλο εργασιών στη Κύπρο. Ωστόσο, μία από τις εταιρείες στις οποίες η L. Capital Asia 2 Pte Ltd (κεφάλαιο που διαχειρίζεται η L Capital Asia Advisors) κατέχει τον έλεγχο, ήτοι τη Vicini S.p.A., πραγματοποίησε εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας κύκλο εργασιών το έτος 2013 που ανήλθε στα €...] με πωλήσεις υποδημάτων πολυτελείας. Επίσης, ο όμιλος GA δραστηριοποιείται εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας και ο κύκλος εργασιών του για το έτος 2013 σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης υπολογίζεται να ανήλθε στα €...]. Επιπρόσθετα, η Arcadia δραστηριοποιείται εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας με κύκλο εργασιών το έτος 2013 που ανήλθε στα €...]. Σημειώνεται ότι ο εν λόγω κύκλος εργασιών πηγάζει από πωλήσεις σε ρούχα, π.χ. φορέματα, κουστούμια, πουκάμισα, μαγιό, φούστες κ.ά..

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 μια 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.

---

<sup>2</sup> 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.

Η αγοράστρια L Capital Asia Advisors και ο όμιλος στον οποίο ανήκει δραστηριοποιείται στην παραγωγή και πώληση ειδών πολυτελείας και ιδιαίτερα κρασιών και οινοπνευματωδών ποτών, είδη μόδας και δερμάτινων ειδών, αρωμάτων και καλλυντικών, ρολογιών και κοσμημάτων, καθώς και στην επιλεκτική λιανική πώληση άλλες δραστηριότητες, συμπεριλαμβανομένων των μέσων μαζικής ενημέρωσης, των ακινήτων, τη διαχείριση ξενοδοχείων και τη βιομηχανία σκαφών.

Η στοχευόμενη Arcadia ασχολείται με το σχεδιασμό, τη δημιουργία, την εμπορία και τη διανομή ειδών μόδας και δερμάτινων ειδών και αξεσουάρ με την επωνυμία Dondup με έμφαση στα προϊόντα τζιν. Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις, η Arcadia δραστηριοποιείται στην Κύπρο στη μαζική αγορά ενδυμάτων και αξεσουάρ που αντανακλούν τις τάσεις μόδας και πωλούνται σε προσιτή τιμή.

Η Επιτροπή για το θέμα στη σχετικής αγοράς άντλησε καθοδήγηση από τις αποφάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής LVMH/BULGARI<sup>3</sup> και PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE GUCCI<sup>4</sup> και κατέληξε ότι για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης ως σχετική αγορά προϊόντος/υπηρεσίας ορίζονται (1) τα είδη πολυτελείας –ένδυση, υπόδηση και αξεσουάρ και 2) τα είδη μαζικής αγοράς – ένδυση, υπόδηση και αξεσουάρ. Ως γεωγραφική αγορά ορίζεται η ελεγχόμενη περιοχή της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Στην υπό εξέταση υπόθεση, όσο ο όμιλος GA στον οποίο ανήκει η L Capital Asia Advisors όσο και η Arcadia δραστηριοποιούνται στην επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας σε διαφορετικές ωστόσο αγορές. Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις, ο όμιλος GA δραστηριοποιείται στην αγορά ειδών πολυτελείας και καμία εταιρεία που ανήκει στον εν λόγω όμιλο δεν δραστηριοποιείται στη μαζική αγορά. Η στοχευόμενη Arcadia δραστηριοποιείται στον τομέα της μαζικής

---

<sup>3</sup> COMP/M.6212 - LVMH/ BULGARI

<sup>4</sup> IV/M.1534 PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE GUCCI

αγοράς ενδυμάτων και αξεσουάρ που αντανακλούν τις τάσεις μόδας αλλά διατίθενται στην αγορά σε προσιτή τιμή και δεν μπορούν να θεωρηθούν ως προϊόντα πολυτελείας.

Ως εκ τούτου, σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, δεν παρουσιάζεται καμία οριζόντια επικάλυψη ούτε και κάθετη σχέση εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας σε οιονδήποτε επίπεδο, ανάμεσα στις συμμετέχουσες στη συγκέντρωση εταιρείες.

Με βάση τα πιο πάνω και όλα τα στοιχεία του διοικητικού φακέλου, η Επιτροπή καταλήγει ότι στην υπό εξέταση πράξη συγκέντρωσης, δεν υφίσταται επηρεαζόμενη αγορά, καθότι οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις δεν δραστηριοποιούνται στις σχετικές αγορές, εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας. 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 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.

ΛΟΥΚΙΑ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΥ  
Πρόεδρος της Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού