

**ΑΠΟΦΑΣΗ ΑΡΙΘ. 784/2022\***

**Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ**

**ΣΕ ΤΜΗΜΑ**

Συνεδρίασε στην Αίθουσα Συνεδριάσεων του 1ου ορόφου του κτηρίου των γραφείων της, επί της οδού Κότσικα 1Α, Αθήνα, την 27<sup>η</sup> Ιουνίου 2022, ημέρα Δευτέρα και ώρα 14:00, με την εξής σύνθεση:

Πρόεδρος: Ιωάννης Λιανός

Ιωάννης Στεφάτος (Εισηγητής),

Μαρία Ιωαννίδου και

Σωτήριος Καρκαλάκος

Γραμματέας: Ηλιάνα Κούτρα

**Θέμα της συνεδρίασης:** Λήψη απόφασης επί της προηγούμενης γνωστοποίησης κατ' άρθρο 6 παρ. 1 έως 3 του ν. 3959/2011, που αφορά στην απόκτηση από την εταιρεία με την επωνυμία BESPOKE SGA HOLDINGS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και με διακριτικό τίτλο «BESPOKE SGA HOLDINGS» άμεσου αποκλειστικού ελέγχου επί της εταιρείας με την επωνυμία ΙΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΚΑΟ ΚΑΙ ΣΟΚΟΛΑΤΑΣ και της εταιρείας με την επωνυμία ΑΦΟΙ Ι. ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.

Πριν την έναρξη της συζήτησεως, ο Πρόεδρος όρισε Γραμματέα της υπόθεσης την υπάλληλο της Γραμματείας Προέδρου, Αντιπροέδρου και Εισηγητών, Ηλιάνα Κούτρα με αναπληρώτρια την Ευαγγελία Ρουμπή.

Στην αρχή της συζήτησης, ο Πρόεδρος έδωσε το λόγο στον Εισηγητή της υπόθεσης, Ιωάννη Στεφάτο, ο οποίος ανέπτυξε συνοπτικά το περιεχόμενο της υπ' αριθ. πρωτ. οικ. 6295/24.6.2022 γραπτής εισήγησης επί της κρινόμενης υπόθεσης και πρότεινε, για τους λόγους που αναφέρονται αναλυτικά στην Εισήγηση: την έγκριση από την Επιτροπή Ανταγωνισμού, κατ' άρθρο 8 παρ. 3 του Ν. 3959/2011, όπως ισχύει, της από 28.04.2022 (αριθ. πρωτ. 4140) γνωστοποιηθείσας συγκέντρωσης που αφορά στη μεταβολή του ελέγχου επί των εταιριών α) ΙΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΚΑΟ ΚΑΙ ΣΟΚΟΛΑΤΑΣ και β) ΑΦΟΙ Ι. ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ. Ειδικότερα, πρόκειται για την απόκτηση αποκλειστικού ελέγχου από την εταιρεία «BESPOKE SGA HOLDINGS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» επί των εταιριών-στόχων, ενώ κατά το παρόν στάδιο κανείς από τους υφιστάμενους μετόχους δεν ασκεί έλεγχο επί αυτών λόγω της διασποράς μετοχών.

---

\* Η παρούσα απόφαση εκδίδεται σε μια επιπλέον έκδοση με τα διακριτικά: Προς Δημοσίευση στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως. Στη γνωστοποιούσα επιδίδεται η Πλήρης Έκδοση Από τις παραπάνω εκδόσεις έχουν αφαιρεθεί τα απόρρητα επιχειρηματικά στοιχεία (όπου η ένδειξη [...]) τα οποία δεν θα πρέπει να περιέλθουν σε γνώση του αντίστοιχου αποδέκτη της έκδοσης, σύμφωνα με το άρθρο 41 του ν. 3959/2011 (ΦΕΚ 93 Α'/20.4.2011), όπως ισχύει, και τον Κανονισμό Λειτουργίας και Διαχείρισης της Επιτροπής Ανταγωνισμού (ΦΕΚ 54 Β'/16.1.2013).

Η Επιτροπή στη συνέχεια, αφού αποχώρησαν από την αίθουσα οι υπηρεσιακοί παράγοντες, προχώρησε σε διάσκεψη επί της ως άνω υπόθεσης με τη συμμετοχή του Εισηγητή της υπόθεσης, Ιωάννη Στεφάτου, ο οποίος δεν έλαβε μέρος στην ψηφοφορία, και αφού έλαβε υπόψη την υπ' αριθ. πρωτ οικ. 6295/24.6.2022 Έκθεση του, τα στοιχεία του φακέλου της κρινόμενης υπόθεσης, τις απόψεις των μελών και το ισχύον νομικό πλαίσιο,

**ΣΚΕΦΘΗΚΕ ΩΣ ΕΞΗΣ :**

**Περιεχόμενα**

<b>I.1</b>	<b>ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΑ</b> .....	<b>3</b>
<b>I.2</b>	<b>ΤΑ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΝΤΑ ΜΕΡΗ</b> .....	<b>3</b>
<b>I.2.1</b>	<b>ΒΕΣΠΟΚΕ</b> .....	<b>3</b>
<b>I.2.2</b>	<b>ΙΟΝ</b> .....	<b>7</b>
<b>I.2.3</b>	<b>ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ</b> .....	<b>7</b>
<b>I.3</b>	<b>ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΛΟΓΟΙ ΤΗΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ</b> .....	<b>8</b>
<b>I.4</b>	<b>ΚΥΚΛΟΙ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΩΝ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΥΣΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ</b> .....	<b>8</b>
<b>I.5</b>	<b>ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΘΕΙΣΑΣ ΠΡΑΞΗΣ</b> .....	<b>9</b>
<b>II</b>	<b>ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ</b> .....	<b>13</b>
<b>II.1</b>	<b>ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΥΠΟ ΚΡΙΣΗ ΠΡΑΞΗΣ</b> .....	<b>13</b>
<b>II.1.1</b>	<b>Αλληλένδετες πράξεις</b> .....	<b>13</b>
<b>II.1.2</b>	<b>Μεταβολή ελέγχου</b> .....	<b>15</b>
<b>II.2</b>	<b>ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΑ ΕΑ, ΕΛΕΓΧΟΣ ΠΑΡΑΔΕΚΤΟΥ, ΕΜΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΚΑΙ ΠΡΟΣΗΚΟΝΤΟΣ ΤΗΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ</b> .....	<b>20</b>
<b>III</b>	<b>ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΟΥΣΙΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ</b> .....	<b>21</b>
<b>IV</b>	<b>ΔΟΜΗ ΑΓΟΡΑΣ ΚΑΙ ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ</b> .....	<b>26</b>
<b>IV.1</b>	<b>ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ</b> .....	<b>26</b>
<b>IV.2</b>	<b>ΜΗ ΕΠΗΡΕΑΖΟΜΕΝΕΣ ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ</b> .....	<b>32</b>
<b>IV.3</b>	<b>ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΘΕΙΣΑΣ ΠΡΑΞΗΣ</b> .....	<b>34</b>
<b>V</b>	<b>ΔΕΥΤΕΡΕΥΟΝΤΕΣ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ</b> .....	<b>37</b>
<b>VI</b>	<b>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΕΠΙ ΤΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΤΗΣ ΥΠΟ ΚΡΙΣΗ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ</b> .....	<b>39</b>
<b>VII</b>	<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ [ΑΠΟΡΡΗΤΟ]</b> .....	<b>42</b>

## Η ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΘΕΙΣΑ ΠΡΑΞΗ

### I.1 ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΑ

1. Στις 28.04.2022 υπεβλήθη στην Επιτροπή Ανταγωνισμού (εφεξής και «ΕΑ») το υπ' αριθ. πρωτ. 4140 συνοπτικό έντυπο γνωστοποίησης συγκέντρωσης επιχειρήσεων (εφεξής και «Γνωστοποίηση») από την εταιρεία **BESPOKE**, η οποία συνίσταται στην απόκτηση άμεσου αποκλειστικού ελέγχου επί των εταιρειών **ION** και **ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ**.
2. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας **ION** ανήκει κατά 96,73% στους [...] (**Πωλητής 1**), [...] (**Πωλητής 2**), [...] (**Πωλητής 3**), [...] (**Πωλητής 4**), [...] (**Πωλητής 5**) και [...] (**Πωλητής 6** και από κοινού εφεξής «**οι Πωλητές**»). Οι ως άνω Πωλητές κατέχουν επίσης το 100% το μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας **ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ**.
3. Κατά τη Γνωστοποιούσα, λόγω της διασποράς των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου των εταιρειών-στόχων, κανείς από τους υφιστάμενους μετόχους δεν ασκεί επί του παρόντος έλεγχο, είτε εκ του νόμου είτε εν τις πράγμασι, επί των εταιρειών αυτών. Στο πλαίσιο της παρούσας συναλλαγής, οι Πωλητές πρόκειται να μεταβιβάσουν στη **BESPOKE**, σε τρία στάδια, ποσοστό 70% των μετοχών τους επί του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας **ION** και ποσοστό 70% επί του μετοχικού κεφαλαίου της **ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ**. Επομένως, συνεπεία της γνωστοποιούμενης συναλλαγής, η οποία θα λάβει χώρα σε τρία στάδια, η **BESPOKE** θα κατέχει συνολικό ποσοστό 67,71% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της **ION** και ποσοστό 70% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας **ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ**. Το εναπομείναν μετοχικό κεφάλαιο και δικαιωμάτων ψήφου της **ION** θα ανήκει κατά 29,02% στους Πωλητές και κατά 3,27% στους [...] ενώ όσον αφορά την εταιρεία **ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ**, το εναπομείναν ποσοστό 30% θα κατέχουν οι Πωλητές.

### I.2 ΤΑ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΝΤΑ ΜΕΡΗ

#### I.2.1 BESPOKE

4. Η **BESPOKE** (εφεξής και «Γνωστοποιούσα») αποτελεί νεοσύστατη ανώνυμη εταιρεία συμμετοχών με έδρα στην Κηφισιά. Δραστηριοποιείται κυρίως ως εταιρεία χαρτοφυλακίου, καθώς και στην παροχή επιχειρηματικών συμβουλών διαχείρισης και την εν γένει παροχή επιχειρηματικών συμβουλών.
5. Σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της **BESPOKE**<sup>1</sup>, σκοπός της εταιρείας είναι: «*α) η άμεση και έμμεση απόκτηση, διατήρηση ή πώληση συμμετοχών σε ημεδαπές ή/και σε αλλοδαπές εταιρείες και επιχειρήσεις που έχουν συσταθεί ή θα συσταθούν, οποιασδήποτε μορφής και σκοπού, καθώς και η ανάπτυξη και άσκηση οποιασδήποτε άλλης επενδυτικής δραστηριότητας στην ημεδαπή ή την αλλοδαπή, β) η σύναψη κοινοπραξιών ή/και συνεργασιών με άλλες ημεδαπές ή/και αλλοδαπές εταιρείες οποιασδήποτε μορφής και σκοπού ή και με φυσικά πρόσωπα του εσωτερικού ή εξωτερικού, γ) η παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών και δ) άλλες δραστηριότητες και υπηρεσίες συναφείς ή βοηθητικές με τις υπό ανωτέρω α), β) και γ)*».
6. Η **BESPOKE** ελέγχεται από την κυπριακή ιδιωτική μετοχική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με μετοχές με την επωνυμία **S.A.G. INVEST. & HOLDINGS LIMITED** (εφεξής και «**S.A.G.**»), που παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες, και η οποία εμμέσως ελέγχεται από τον [...].

<sup>1</sup> Βλ. στο υπ' αριθ. πρωτ. 4140/28.04.2022 Έντυπο Γνωστοποίησης, το Σχετ. 5.

7. Συγκεκριμένα, ο [...] κατέχει το 100% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της [...], η οποία κατέχει το 100% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της [...]. Η [...] κατέχει το 100% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της S.A.G.. Κατά την ημερομηνία της Γνωστοποίησης, η S.A.G. κατέχει περίπου το [...] %<sup>2</sup> των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της BESPOKE, ποσοστό που της προσδίδει αποκλειστικό έλεγχο επί της τελευταίας, καθώς το λοιπό [...] % είναι διασκορπισμένο σε σειρά τρίτων μετόχων-επενδυτών, τα συμφέροντα των οποίων δεν ταυτίζονται και οι οποίοι δεν έχουν ειδικά δικαιώματα επί της εταιρείας που θα μπορούσε να θεωρηθεί ότι τους προσδίδουν έλεγχο, σύμφωνα με όσα προβλέπονται στις παραγράφους 54-80 της Κωδικοποιημένης Ανακοίνωσης της Επιτροπής για θέματα δικαιοδοσίας βάσει του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 139/2004 για τον έλεγχο συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων (εφεξής «Ανακοίνωση Δικαιοδοσίας»)<sup>3</sup>. Περαιτέρω, δεν υφίσταται οποιαδήποτε συμφωνία μετόχων.
8. Σύμφωνα με την γνωστοποιούσα, στον Όμιλο BESPOKE υπάγονται οι εταιρείες ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (εφεξής «**ΝΙΚΑΣ**»), ΕΔΕΣΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ – ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ (εφεξής «**ΕΔΕΣΜΑ**»), και ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ – ΑΜΒΡΟΣΙΑ – ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ (εφεξής «**ΑΜΒΡΟΣΙΑ**»)<sup>4</sup> ενώ πρόκειται να υπαχθούν οι εταιρείες ΙΟΝ και ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ (μετά την σχετική έγκριση της Επιτροπής Ανταγωνισμού).
9. Η εταιρεία ΝΙΚΑΣ, δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία αλλαντικών<sup>5</sup>.
10. Η εταιρεία ΕΔΕΣΜΑ, δραστηριοποιείται 1) στην παραγωγή και εμπορία επεξεργασμένου κρέατος προς κρύα κατανάλωση (αλλαντικά), 2) έτοιμων (ή ημι-έτοιμων) προς κατανάλωση γευμάτων, 3) τυροκομικών προϊόντων, 4) εμπορίας και μεταποίησης κρέατος, 5) ψαριών και θαλασσινών, 6) σαλατών, καθώς και 7) λοιπών τροφίμων όπως μουστάρδες, λάδια κ.λπ.
11. Η εταιρεία ΑΜΒΡΟΣΙΑ, δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία έτοιμων φαγητών και σαλατών<sup>6</sup>.

---

<sup>2</sup> Το γνωστοποιούν μέρος δηλώνει ότι κατά την υπογραφή του Προσυμφώνου η S.A.G. INVEST. & HOLDINGS LIMITED κατείχε το [...] % των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της BESPOKE. Κατά την ημερομηνία κατάθεσης της υπό κρίση γνωστοποίησης, η S.A.G. INVEST. & HOLDINGS LIMITED κατέχει περίπου το [...] % των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της BESPOKE, ενώ τις προσεχείς ημέρες επίκεινται και άλλες μεταβιβάσεις, μετά την ολοκλήρωση των οποίων η S.A.G. INVEST. & HOLDINGS LIMITED θα κατέχει πλέον περίπου το [...] % των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της BESPOKE, ενώ το υπόλοιπο [...] % θα είναι διασκορπισμένο σε σειρά τρίτων μετόχων-επενδυτών, κανένας εκ των οποίων δεν θα διαθέτει ειδικά δικαιώματα επί της εταιρείας που θα μπορούσε να θεωρηθεί ότι τους προσδίδουν έλεγχο.

<sup>3</sup> Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση της Επιτροπής για θέματα δικαιοδοσίας βάσει του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 139/2004 για τον έλεγχο συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων, ΕΕ C 95/1, 16.4.2008.

<sup>4</sup> Ειδικότερα, οι εταιρείες ΕΔΕΣΜΑ και ΑΜΒΡΟΣΙΑ αποκτήθηκαν από την BESPOKE κατόπιν δεσμευτικού προσυμφώνου πώλησης μετοχών ανωνύμου εταιρείας και εταιρικών μεριδίων ΕΠΕ, αντίστοιχα, με την από 10.05.2022 «Σύμβασης αγοραπωλησίας και Μεταβίβασης μετοχών ανωνύμου εταιρείας» και την από 10.05.2022 συμβολαιογραφικής πράξης μεταβίβασης εταιρικών μεριδίων, αντίστοιχα.. Βλ. σχετ. υποσ. 8.

<sup>5</sup> Αναφορικά με τις δραστηριότητες της εταιρείας ΝΙΚΑΣ, το γνωστοποιούν μέρος δηλώνει ότι η ίδια η ΝΙΚΑΣ δεν δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία τυροκομικών προϊόντων, με εξαίρεση την εμπορία ενός μικτού πακέτου που περιλαμβάνει τυροκομικό προϊόν και αλλαντικό ΝΙΚΑΣ. Στην περίπτωση αυτή, η ΝΙΚΑΣ προμηθεύεται το τυροκομικό προϊόν «adogo» από την εταιρεία που το παράγει χονδρικά, το τεμαχίζει και το διαθέτει στην αγορά σε κοινό πακέτο μαζί με τα αλλαντικά ΝΙΚΑΣ.

<sup>6</sup> Για λόγους διαφάνειας, το γνωστοποιούν μέρος αναφέρει ότι οι εταιρείες ΕΔΕΣΜΑ και ΑΜΒΡΟΣΙΑ επίσης εμπορεύονται σε μικρή έκταση ηλεκτρική ενέργεια μέσω εγκατεστημένων φωτοβολταϊκών (κλειδωμένο τιμολόγιο).

12. Αναφορικά με τις εταιρείες ΕΔΕΣΜΑ και ΑΜΒΡΟΣΙΑ, [...] <sup>7</sup>. Η υπογραφή της οριστικής σύμβασης αγοροπωλησίας μετοχών, καθώς και η μεταβίβαση των εταιρικών μεριδίων πραγματοποιήθηκε την 10η Μαΐου 2022<sup>8</sup>.
13. Η εταιρεία ΝΙΚΑΣ ελέγχεται [...] μέσω της ελληνικής εταιρείας με την επωνυμία CHIPITA FOODS Ανώνυμη Εταιρεία (εφεξής η «CHIPITA FOODS»). Η CHIPITA FOODS ελέγχεται από την [...] <sup>9</sup>. [...].
14. Με την ολοκλήρωση των ανωτέρω, οι μετοχές της ΝΙΚΑΣ εξαγοράστηκαν από την BESPOKE.
15. [...] <sup>10</sup>.
16. [...] <sup>11</sup>. [...]
17. Σύμφωνα με το γνωστοποιούν μέρος κατά την υποβολή της υπό κρίση γνωστοποίησης, ο [...] δεν ελέγχει άμεσα ή έμμεσα άλλες παραγωγικές ή εμπορικές εταιρείες.
18. Τέλος, ο [...], άμεσα ή έμμεσα, **κατέχει μειοψηφικές συμμετοχές** σε διάφορες εταιρείες, χωρίς όμως να ασκεί έλεγχο σε καμία από αυτές, συμπεριλαμβανομένων μειοψηφικών συμμετοχών στις εταιρείες «ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ - ΜΕΒΓΑΛ - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ», «ΛΑΒΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΖΑΧΑΡΩΔΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ», «WONDERPLANT A.E.» και «OLYMPIC HERMES A.E» με μειοψηφικές συμμετοχές 21,6%, 24,98%, 26,58% και 24,98% αντίστοιχα. Όσον αφορά στη ΜΕΒΓΑΛ, αυτή δραστηριοποιείται στην παραγωγή, βιομηχανική επεξεργασία και εμπορία γάλακτος και πάσης φύσεως γαλακτοκομικών και τυροκομικών προϊόντων, ενώ οι ΛΑΒΔΑΣ ΑΕ και OLYMPIC HERMES A.E. δραστηριοποιούνται στην παραγωγή και εμπορία ζαχαρωδών προϊόντων και, συγκεκριμένα, στις καραμέλες και τα ζελεδάκια. Η WONDERPLANT ΑΕ δραστηριοποιείται στην πρωτογενή αγροτική παραγωγή ντομάτας.
19. Ειδικότερα και για την πληρότητα της παρούσας Απόφασης, σημειώνεται [...] κατέχει μειοψηφικές συμμετοχές, χωρίς να ασκεί καμία επιρροή και χωρίς να λαμβάνει καμία απόφαση, στις εξής εταιρείες: ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε., ΚΥΛΙΝΔΡΟΙ ΒΑΘΥΤΥΠΙΑΣ ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ ΑΒΒΕ, D.I.S Α.Ε., WONDERPLANT S.A., DCS DRY CLEANING SERVICES HOLDINGS LTD (Κύπρος), OLYMPIC HERMES A.E και BRITCHIP FOODS LIMITED (Ινδία).
20. Επίσης, οι εταιρείες στις οποίες ο [...] έχει μειοψηφικές συμμετοχές, **χωρίς να ασκεί καμία επιρροή και χωρίς να λαμβάνει καμία απόφαση καθώς και οι εταιρείες στις οποίες είναι μέλος Δ.Σ.**, είναι οι εξής: LARISA FACE COVER A.E., WONDERPLANT S.A., ΛΑΒΔΑΣ ΑΕ, ΜΕΒΓΑΛ ΑΕ και BRITCHIP FOODS LIMITED (Ινδία)
21. Στους πίνακες του Παραρτήματος παρουσιάζονται [...] <sup>12</sup>.
22. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της BESPOKE είναι η εξής:

<sup>7</sup> Σύμφωνα με το γνωστοποιούν μέρος οι παραπάνω εξαγορές δεν έχουν γνωστοποιηθεί στην Επιτροπή Ανταγωνισμού, καθώς δεν πληρούνταν οι προϋποθέσεις του ν. 3959/2011 περί ελάχιστων κατωφλιών κύκλου εργασιών των συμμετεχόντων μερών.

<sup>8</sup> Βλ. την υπ' αριθ. πρωτ. 5303/30.05.2022 απαντητική επιστολή της Γνωστοποιούσας.

<sup>9</sup> [...].

<sup>10</sup> [...].

<sup>11</sup> Μέσω της ΝΙΚΑΣ, η CHIPITA FOODS δραστηριοποιείται και στην παραγωγή και εμπορία αλλαντικών.

<sup>12</sup> [...].

**Πίνακας 1: Διοικητικό Συμβούλιο της BESPOKE**

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Σπυρίδων Θεοδωρόπουλος	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Μαρία Γεώργαλου	Αντιπρόεδρος
Ιλεάνα Αντύπα	Μέλος
Ιωάννης Παπαχρήστου	Μέλος
Σωτήριος Φώλιας	Μέλος
Αντώνιος Θεοδωρόπουλος	Μέλος
Θεμιστοκλής Μακρής	Μέλος
Αγγελική Οικονόμου	Μέλος
Άρτεμη Ντούσια	Μέλος
Νίκη Σμυρνή	Μέλος
Αικατερίνη Μαγγανά	Μέλος

Πηγή: Η υπ' αριθ. πρωτ. 4960/20.05.2022 απαντητική επιστολή της Γνωστοποιούσας

23. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιρειών του ομίλου στον οποίο ανήκει η BESPOKE είναι η εξής:

**Πίνακας 2: Διοικητικό Συμβούλιο της S.A.G.**

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Σπυρίδων Θεοδωρόπουλος	Μέλος
Ερωτόκριτος Αλεξίου	Μέλος
Μάριος Κωνσταντίνου	Μέλος

Πηγή: Η υπ' αριθ. πρωτ. 4960/20.05.2022 απαντητική επιστολή της Γνωστοποιούσας

**Πίνακας 3: [...]**

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
[...]	[...]
[...]	[...]
[...]	[...]

[...]

**Πίνακας 4: [...]**

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
[...]	[...]
[...]	[...]
[...]	[...]

[...]

## 1.2.2 ION

24. Η ION ιδρύθηκε το 1930 και αποτελεί μία από τις πιο ιστορικές ελληνικές εταιρείες σοκολατοποιίας. Έχει έδρα το Νέο Φάληρο και διαθέτει εργοστάσια στο Νέο Φάληρο, το Μαρκόπουλο Αττικής και την Άρτα. Η βασική δραστηριότητά της είναι η παραγωγή προϊόντων σοκολάτας και κακάο σε σκόνη<sup>13</sup>. Τα προϊόντα της εταιρείας περιλαμβάνουν πλάκες σοκολάτας, σοκολατάκια/σοκολατίνια, γκοφρέτες-candy bars, σοκοπάστες, κουβερτούρες και άλλα είδη ζαχαροπλαστικής (π.χ. τρούφα, cover cream, fondue), κακάο σε σκόνη, καθώς και εποχιακά χριστουγεννιάτικα και πασχαλινά προϊόντα. Τα πιο γνωστά προϊόντα της στην ελληνική καταναλωτική αγορά αποτελούν η σοκολάτα αμυγδάλου («ION αμυγδάλου»), η σοκολάτα γάλακτος («ION γάλακτος»), τα σοκολατίνια «Noisetta», το candybar «Derby» και η Σοκοφρέτα.

25. Όσον αφορά στην ελληνική αγορά, η ION πωλεί απευθείας τα προϊόντα της μόνο σε πελάτες χονδρικής και βιομηχανικούς (B2B). Παράλληλα, η ION πραγματοποιεί και εξαγωγές σε 15 χώρες σε όλο τον κόσμο.<sup>14</sup>

26. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ION είναι η εξής:

**Πίνακας 5: Διοικητικό Συμβούλιο της ION**

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Κωνσταντίνα Κωτσιοπούλου	Πρόεδρος
Ευστάθιος Λοΐζος	Αντιπρόεδρος
Βασίλειος Κοταρρίνος	Εντεταλμένος Σύμβουλος
Βασίλειος Βυτόγιαννης	Μέλος
Νικόλαος Καρκαζής	Μέλος

Πηγή: Η υπ' αριθ. πρωτ. 4960/20.05.2022 απαντητική επιστολή της Γνωστοποιούσας

## 1.2.3 ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ

27. Η εταιρεία ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ αποτελεί ανώνυμη εταιρεία και δραστηριοποιείται αποκλειστικά στη διάθεση των προϊόντων της ION στην ελληνική αγορά, με εξαίρεση τους πελάτες στους οποίους πωλεί απευθείας η ION<sup>15</sup>.

<sup>13</sup> Για την πληρότητα της παρούσας Απόφασης σημειώνεται ότι η ION δεν έχει καμία συμμετοχή σε μετοχικό κεφάλαιο άλλης εταιρείας, πλην της μειοψηφικής της συμμετοχής (περίπου 6,2%) στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας με την επωνυμία «ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΥΛΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», Το ακριβές αντικείμενο της εν λόγω εταιρείας είναι:

α) η εκπλήρωση της νομικής υποχρέωσης των συμβεβλημένων επιχειρήσεων ως προς την ανακύκλωση υλικών, β) η βέλτιστη αξιοποίηση των διατιθέμενων οικονομικών πόρων προς όφελος της ανακύκλωσης, και γ) η συμβολή της, κατά το μερίδιο ευθύνης της, στην επίτευξη του εθνικού στόχου της ανακύκλωσης.

<sup>14</sup> Σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού της ION ο σκοπός της εταιρείας είναι: «Η δια λογαριασμό της εταιρείας, βιομηχανία και κατεργασία στο εργοστάσιο ή στα εργοστάσια της, του κακάο και της σοκολάτας και των προϊόντων αυτών, η παραγωγή γενικώς ζαχαρωδών ειδών και η δια παντός μέσου χονδρική η δια πρατηρίων της Εταιρείας η δια άλλου τρόπου λιανική πώληση των παραγομένων ειδών, το εισαγωγικό εμπόριο Κακάο και συναφών ειδών και κάθε άλλη εμπορική η βιομηχανική επιχείρηση σχετική προς τον κύριο σκοπό της Εταιρείας, η οποία θα αποφασιζόταν από το Διοικητικό Συμβούλιο». Βλ. στο υπ' αρ. πρωτ. 4140/28.04.2022 Έντυπο Γνωστοποίησης, το Σχέτ 6.

<sup>15</sup> Σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού της ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ ο σκοπός της εταιρείας είναι: «α) Το Εμπόριο ειδών Βιομηχανίας Κακάο και Σοκολάτας, Ζαχαρωδών προϊόντων, ως και λοιπών ομοειδών προϊόντων, εκ των αυτών πρώτων υλών, προϊόντων ετοιμών προς κατανάλωση ή και ως πρώτη ύλη άλλων προς παραγωγή προϊόντων. β) Η παροχή υπηρεσιών προς ομοειδείς ημεδαπές ή αλλοδαπές, επιχειρήσεις, δια την προώθηση των προϊόντων τους εις την Ελληνική ή Ξένη αγορά, ως και η ανάληψη μέρους ή όλης της διαδικασίας προώθησης των προϊόντων αυτών, επί προμηθεία ή άλλως πως ήθελε καθορισθεί η ωφέλεια, το κέρδος της δραστηριότητας αυτής. γ) Η εισαγωγή και η διάθεση εις την Ελληνική αγορά όμοιων προϊόντων και η εξαγωγή όμοιων Ελληνικών

**Πίνακας 6: Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ**

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Κωνσταντίνα Κωτσιοπούλου	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Ευστάθιος Λοΐζος	Αντιπρόεδρος
Βασίλειος Κοταρρίνος	Μέλος
Βασίλειος Βυτόγιαννης	Μέλος
Γεώργιος Κωτσιόπουλος	Μέλος

Πηγή: Η υπ' αριθ. πρωτ. 4960/20.05.2022 απαντητική επιστολή της Γνωστοποιούσας

### **I.3 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΛΟΓΟΙ ΤΗΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ**

28. Ως προς τους οικονομικούς και στρατηγικούς λόγους που δικαιολογούν την πραγματοποίηση της παρούσας συγκέντρωσης, το γνωστοποιούν μέρος διευκρινίζει<sup>16</sup> ότι η γνωστοποιηθείσα πράξη εντάσσεται σε ένα ευρύτερο επιχειρηματικό σχέδιο του [...] και της BESPOKE να ενισχύσει ελληνικές εταιρείες που παρουσιάζουν δυνατότητες καινοτομίας και ανάπτυξης.

29. Ειδικότερα, μέσω της συγκέντρωσης, η BESPOKE επιδιώκει να εισέλθει στην αγορά των προϊόντων σοκολάτας και κακάο σε σκόνη, εκμεταλλευόμενη και την πολυετή εμπειρία του Σπ. Θεοδωρόπουλου στον ευρύτερο τομέα τροφίμων. Τέλος, η συγκέντρωση θα ενισχύσει την ένταση του ανταγωνισμού στην αγορά των προϊόντων σοκολάτας και κακάο σε σκόνη, ακριβώς λόγω της μακρόχρονης εμπειρίας [...] στον ευρύτερο κλάδο των τροφίμων.

30. Επιπλέον, με την ολοκλήρωση και των λοιπών συναλλαγών που αναλύθηκαν στην ενότητα I.2.1 και την υπαγωγή του ελέγχου των αντίστοιχων εταιρειών στη BESPOKE, θα καταστεί ευχερέστερη τόσο η διεθνοποίηση του ομίλου BESPOKE όσο και η τυχόν μετέπειτα εισαγωγή του στο χρηματιστήριο.

### **I.4 ΚΥΚΛΟΙ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΩΝ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΥΣΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

31. Ο κύκλος εργασιών κάθε μίας από τις συμμετέχουσες στην υπό κρίση πράξη, το τελευταίο οικονομικό έτος (2021) στην παγκόσμια και ελληνική αγορά, είχε, σύμφωνα με τα προσκομιζόμενα στοιχεία της Γνωστοποιούσας<sup>17</sup> και σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 10 του Ν. 3959/2011, όπως ισχύει, ως εξής:

**Πίνακας 7: Κύκλοι εργασιών των συμμετεχουσών επιχειρήσεων (2021)**

Εταιρείες	Παγκόσμια αγορά	Ελληνική αγορά
Όμιλος <b>KRIESCENDOS</b> (Όμιλοι BESPOKE & CHIPITA FOODS) (1)	[...]	[...]
Όμιλος BESPOKE	[...]	[...]
ΝΙΚΑΣ	[...]	[...]

προϊόντων εις την αλλοδαπή. δ) Η αντιπροσώπευση οίκων του Εξωτερικού και του Εσωτερικού και η διάθεση των ομοειδών προϊόντων τους εις την αλλοδαπή και στην εσωτερική αγορά είτε δι' ίδιον λογαριασμό είτε δια λογαριασμό τρίτων». Βλ. στο υπ' αρ. πρωτ. 4140/28.04.2022 Έντυπο Γνωστοποίησης, το Σχέτ 7 .

<sup>16</sup> Βλ. την υπ' αριθ. πρωτ. 4960/20.05.2022 απαντητική επιστολή της BESPOKE.

<sup>17</sup> Η Γνωστοποιούσα επισημαίνει στην υπ' αριθ. πρωτ. 5303/30.05.2022 επιστολή της ότι [...]



CHIPITA FOODS	[...]	[...]
<b>ΙΟΝ (2)</b>	[...]	[...]
<b>ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ (3)</b>	[...]	[...]
<b>ΣΥΝΟΛΟ (1)+(2)+(3)<sup>18</sup></b>	[...]	[...]

Πηγή: Στοιχεία προσκομισθέντα από τη Γνωστοποιούσα<sup>19</sup>

## 1.5 ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΘΕΙΣΑΣ ΠΡΑΞΗΣ

32. Η γνωστοποιούμενη συναλλαγή αφορά στην απόκτηση από την BESPOKE, αποκλειστικού ελέγχου επί των εταιρειών ΙΟΝ και ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ, υπό την έννοια του άρθρου 5(2)(β) του Ν. 3959/2011, ως ισχύει, μέσω της απόκτησης ποσοστού 67,71% επί του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της ΙΟΝ και ποσοστού 70% επί του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ.

Επί του παρόντος, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ΙΟΝ ανήκει κατά 96,73% στους [...] (Πωλητής 1), [...] (Πωλητής 2), [...] (Πωλητής 3), [...] (Πωλητής 4), Νικόλαο Λοΐζο (Πωλητής 5) και [...] (Πωλητής 6, από κοινού οι Πωλητές και οι μετοχές τους «μετοχές Πωλητών ΙΟΝ»). Το εναπομείναν ποσοστό, ήτοι 3,27%, ανήκει στους [...].

33. Οι Πωλητές κατέχουν, επίσης, το 100% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ. Η κατανομή των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου μεταξύ των υφιστάμενων μετόχων της εταιρείας παρουσιάζεται στον πίνακα αμέσως κατωτέρω:

34. Κατά δήλωση της γνωστοποιούσας<sup>20</sup>, λόγω της διασποράς των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου των στόχων, κανείς από τους υφιστάμενους μετόχους δεν ασκεί επί του παρόντος, είτε εκ του νόμου είτε εν τις πράγμασι, τον έλεγχο επ' αυτών.

35. Δυνάμει του Προσυμφώνου Πώλησης Μετοχών (εφεξής «**Προσύμφωνο**») που έχει υπογραφεί την 29.03.2022 μεταξύ των Πωλητών και του [...], οι Πωλητές ανέλαβαν την υποχρέωση να πωλήσουν και να μεταβιβάσουν στον αγοραστή (εν προκειμένω την εταιρεία BESPOKE) ποσοστό 70% των μετοχών που κατέχουν επί των εταιρειών ΙΟΝ και ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ αντίστοιχα.

36. Αναφορικά με τη μεταβίβαση των μετοχών ΙΟΝ, από αυτήν ρητώς εξαιρείται ([...]) η δραστηριότητά της που σχετίζεται με την παραγωγή, διάθεση και διανομή προϊόντων σοκοπάστας (π.χ. «Nucrema», «Σοκοφρέτα-cream», «Noisette cream» κ.λπ.), το σύνολο της οποίας (ενν. δραστηριότητας) θα μεταβιβαστεί στην εταιρεία INTERION, θυγατρική – κατά το παρόν στάδιο- της ΙΟΝ πριν την ολοκλήρωση της υπό κρίση συναλλαγής<sup>21</sup>.

<sup>18</sup> Σημειώνεται ότι κατά τον υπολογισμό των ποσοτικών κριτηρίων, που τίθενται με τη διάταξη του αρ. 6 παρ. 1 του Ν. 3959/2011, δεν λαμβάνονται υπόψη οι κύκλοι εργασιών των εταιρειών ΕΔΕΣΜΑ και ΑΜΒΡΟΣΙΑ καθώς, όπως αναφέρθηκε και στην παρ. 12, η υπογραφή της οριστικής σύμβασης αγοροπωλησίας μετοχών, καθώς και η μεταβίβαση των εταιρικών μεριδίων των ως άνω εταιρειών και ως εκ τούτου η μεταβολή ελέγχου αυτών πραγματοποιήθηκε την 10η Μαΐου 2022, ήτοι μεταγενέστερα της γνωστοποίησης της υπό κρίση συναλλαγής.

<sup>19</sup> Βλ. την υπ' αριθ. πρωτ. 5303/30.05.2022 απαντητική επιστολή της BESPOKE.

<sup>20</sup> Έντυπο γνωστοποίησης σελ. 25 και υπ' αριθ. πρωτ. 4960/20.05.2022 επιστολή της Γνωστοποιούσας σελ. 12.

<sup>21</sup> Βλ. και Έντυπο Γνωστοποίησης σελ 17, 20, 26. Η INTERION είναι βουλγαρική εταιρεία που ελέγχεται από την εταιρεία ΙΟΝ και δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία σοκοπάστας στη Βουλγαρία. Επειδή η δραστηριότητα της σοκοπάστας εξαιρείται από την γνωστοποιούμενη συναλλαγή και δεν θα μεταβιβαστεί στην εξαγοράζουσα επιχείρηση BESPOKE, «*οι Πωλητές θα προχωρήσουν στις δέουσες ενέργειες, ώστε η ΙΟΝ να μεταβιβάσει όλη τη δραστηριότητά της που σχετίζεται με την παραγωγή, διάθεση και διανομή όλων των προϊόντων σοκοπάστας (π.χ. «NUCREMA», «Σοκοφρέτα-cream», «Noisette cream» κ.λπ.), στην INTERION [...]. Στη*

37. Η γνωστοποιηθείσα συναλλαγή προβλέπεται να λάβει χώρα σε τρία στάδια δυνάμει τριών διαδοχικών πράξεων που απέχουν μεταξύ τους κατά ένα έτος η κάθε μία.
38. Αναλυτικότερα, [...] από την ολοκλήρωση της Μεταβίβασης INTERION και της λήψης έγκρισης από την Επιτροπή Ανταγωνισμού, όποιο είναι αργότερα, οι Πωλητές θα μεταβιβάσουν στην εξαγοράζουσα και η τελευταία θα αγοράσει 133.357 μετοχές της εταιρείας ION και 2.700 μετοχές της εταιρείας ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ που αντιπροσωπεύουν το σαράντα πέντε τοις εκατό (45%) των Μετοχών Πωλητών ION και των Μετοχών της εταιρείας ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ, αντίστοιχα (εφεξής η «**Πρώτη Μεταβίβαση**»). Ως ατώτατη δε ημερομηνία Πρώτης Μεταβίβασης προβλέπεται [...] η 31.12.2022.
39. Δώδεκα (12) μήνες μετά την ημερομηνία Πρώτης Μεταβίβασης οι Πωλητές θα μεταβιβάσουν στην εξαγοράζουσα και η τελευταία [...] που αντιπροσωπεύουν δεκαπέντε τοις εκατό (15%) των μετοχών Πωλητών ION και των μετοχών της εταιρείας ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ, αντίστοιχα (η «**Δεύτερη Μεταβίβαση**»).
40. Είκοσι τέσσερις (24) μήνες μετά την ημερομηνία Πρώτης Μεταβίβασης οι Πωλητές θα μεταβιβάσουν στην εξαγοράζουσα και η τελευταία [...] που αντιπροσωπεύουν δέκα τοις εκατό (10%) των Μετοχών Πωλητών ION και των Μετοχών της εταιρείας ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ, αντίστοιχα (η «**Τρίτη Μεταβίβαση**»).
41. Αναφορικά με την πρώτη μεταβίβαση, [...] προβλέπεται ότι κατ' επιλογή των Πωλητών, κατά την ημερομηνία της Πρώτης Μεταβίβασης μπορούν, αντί να μεταβιβάσουν το 45% των μετοχών τους επί των εταιρειών ION και ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ, να μεταβιβάσουν ποσοστό 25% ενώ το υπόλοιπο ποσοστό 20% να μεταβιβαστεί την 28.02.2023 <sup>22</sup>.
42. Ως προς τον καθορισμό των κανόνων λήψης αποφάσεων στα αποφασιστικά όργανα των στόχων, οι οποίοι θα διέπουν τις εν λόγω εταιρείες κατόπιν υλοποίησης της γνωστοποιηθείσας συναλλαγής, οι σχέσεις των μετόχων προβλέπονται [...].
43. Ειδικότερα, όσον αφορά στην εκπροσώπηση κατά την Γενική Συνέλευση (ΓΣ), δεν υφίστανται συμφωνίες μετόχων αναφορικά με τον έλεγχο των στόχων που να προβλέπουν πρόσθετα δικαιώματα στους μειοψηφούντες, τα οποία προσδίδουν εξουσίες διαφορετικές/πρόσθετες από αυτές που απορρέουν από το ποσοστό συμμετοχής τους στο μετοχικό

---

*συνέχεια, η ION θα πωλήσει και θα μεταβιβάσει στους Πωλητές τις μετοχές της INTERION σε προκαθορισμένο τίμημα (εφεξής η «**Μεταβίβαση INTERION**»)). Συνεπώς, κατά την υλοποίηση της γνωστοποιούμενης συναλλαγής και μεταβίβασης των μετοχών ION, η INTERION δεν θα αποτελεί πλέον θυγατρική της ION αλλά θα ανήκει σε φυσικά πρόσωπα και, ως εκ τούτου, δεν θα συμπεριληφθεί στην υπό κρίση μεταβίβαση.*

<sup>22</sup> Ως προς τους λόγους για τους οποίους προβλέπεται η υλοποίηση της υπό κρίση συναλλαγής μέσω τριών διαδοχικών πράξεων με μεταβατική περίοδο, η Γνωστοποιούσα δηλώνει ότι «*δεδομένου ότι οι Στόχοι, και πιο συγκεκριμένα η ION, αποτελεί μία ελληνική εταιρεία με 93 χρόνια συνεχούς παρουσίας στην ελληνική αγορά, συμφωνήθηκε μεταξύ των μερών να επέλθει σταδιακή μεταβίβαση των μετοχών των Πωλητών, έτσι ώστε να μην επέλθει διατάραξη των προσωπικών σχέσεων εντός των Στόχων, να αποφευχθεί η δημιουργία ενός κλίματος ανασφάλειας προς τους εργαζομένους τους, αλλά και να έχει τη δυνατότητα η BESPOKE να γνωρίσει καλύτερα τις μεταβιβαζόμενες επιχειρήσεις προτού αποκτήσει τον αποκλειστικό έλεγχο επί αυτών κατά την Δεύτερη Μεταβίβαση. Πιο συγκεκριμένα, η πολιτική που έχει ακολουθήσει η ION για τους εργαζομένους της ήταν και είναι πολιτική που τους παρέχει ασφάλεια και σιγουριά στην εργασιακή τους σχέση. Για το λόγο αυτό και οι περισσότεροι εργάζονται στην εταιρεία για πολλά χρόνια. Συνεπώς, η συναλλαγή σε τρία στάδια αντανακλά αυτή ακριβώς την επιθυμία των πωλητών να υπάρξει μία κατά το δυνατόν ομαλότερη μετάβαση στη νέα εποχή με την συμμετοχή της BESPOKE στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας. Με αυτόν τον τρόπο θα αποφευχθεί η δημιουργία ενός κλίματος ανασφάλειας προς τους εργαζομένους της ION, ενώ η εταιρεία θα εξασφαλίσει τόσο την εργασιακή ειρήνη αλλά και την συνεπή συνέχεια της εργασιακής της πολιτικής»* Βλ. την υπ' αριθ. πρωτ. 5303/30.05.2022 επιστολή της Γνωστοποιούσας.

κεφάλαιο των δύο εταιρειών. Έχει υπογραφεί μόνο η [...]»<sup>23</sup>, [...] δυνάμει της οποίας ορίζεται ότι οι μέτοχοι θα ψηφίζουν στις ΓΣ των στόχων βάσει των αποφάσεων της πλειοψηφίας ([...]).

44. Οι κανόνες σχηματισμού απαρτίας και πλειοψηφίας στην ΓΣ αμφοτέρων των στόχων διέπονται από τις γενικές διατάξεις περί ανωνύμων εταιρειών<sup>24</sup>, ενώ η δυνατότητα έκδοσης προνομιούχων μετοχών μετά ψήφου, η οποία προβλέπεται καταρχήν στο Καταστατικό των στόχων<sup>25</sup>, δεν έχει ασκηθεί και, ως εκ τούτου, δεν έχουν εκδοθεί προνομιούχες μετοχές για τις εταιρείες ΙΟΝ και ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ<sup>26</sup>. Συνεπώς, το ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο των στόχων αντανακλά και τα δικαιώματα ψήφου επί αυτών. Η κατ' εξαίρεση πρόβλεψη στο αρ. 25 του Καταστατικού αμφοτέρων των εταιρειών περί αυξημένης απαρτίας και πλειοψηφίας, αφενός αποτελεί πιστή μεταφορά των αντίστοιχων γενικών προβλέψεων που γίνονται στις διατάξεις περί ανωνύμων εταιρειών<sup>27</sup> και, αφετέρου, περιορίζεται στις αποφάσεις εκείνες για τις οποίες παρέχεται συνήθως προστασία στη μειοψηφία των μετόχων προκειμένου να προστατεύσουν τα οικονομικά τους συμφέροντα ως επενδυτών και συνεπώς δεν θεωρείται ότι παραχωρεί δικαίωμα αρνησικυρίας που προσδίδει στους μειοψηφούντες μετόχους εξουσία άσκησης ελέγχου από κοινού (κοινός έλεγχος). Εν προκειμένω, αποφάσεις επί των εμπορικά στρατηγικών θεμάτων, θα λαμβάνονται με απλή απαρτία και πλειοψηφία, την οποία, κατά τη μεταβολή του ελέγχου (κατόπιν της Δεύτερης Μεταβίβασης) θα σχηματίζει μόνη της η ΒΕSΠΟΚΕ.

45. Επιπλέον, ούτε από τους ισχύοντες κανόνες ανάδειξης μελών και λήψης αποφάσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο (ΔΣ) των δύο στόχων προκύπτει ότι οι μειοψηφούντες μέτοχοι έχουν πρόσθετα δικαιώματα, τα οποία τους προσδίδουν εξουσία να ασκούν έλεγχο ή επιρροή και μάλιστα επί στρατηγικών αποφάσεων.

46. Ειδικότερα, δυνάμει [...] προβλέπεται ότι κατά τους πρώτους 12 μήνες από την Ημερομηνία Πρώτης Μεταβίβασης, το ΔΣ των εταιρειών θα απαρτίζεται από 9 μέλη, 2 εκ των οποίων θα διορίζονται απευθείας από την ΒΕSΠΟΚΕ, ενώ τα υπόλοιπα θα εκλέγονται από την ΓΣ.

47. Στην [...] ορίζεται ότι όταν ο Αγοραστής αποκτήσει την πλειοψηφία των Μετοχών, ήτοι κατά την Ημερομηνία Δεύτερης Μεταβίβασης, ο αριθμός των μελών του ΔΣ των εταιρειών θα είναι 9 και οι Πωλητές θα έχουν δικαίωμα απευθείας διορισμού ή να υποδεικνύουν για εκλογή από την ΓΣ 3 μέλη, ενώ τα υπόλοιπα μέλη θα εκλέγονται από τη ΓΣ.

48. Τέλος, [...].

49. Περαιτέρω, οι κανόνες λήψης αποφάσεων στο ΔΣ, όπως προκύπτουν από το Καταστατικό των δύο εταιρειών αντίστοιχα, προβλέπουν ότι απαρτία σχηματίζεται από το ήμισυ πλέον ενός Συμβούλων ενώ για τη λήψη απόφασης αρκεί η απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων. Κατ' εξαίρεση, αυξημένη πλειοψηφία 2/3 απαιτείται εφόσον πρόκειται για απόφαση του ΔΣ που αφορά έκτακτη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου<sup>28</sup>.

50. Δυνάμει των ανωτέρω όρων του Προσυμφώνου (αναφορικά με τον εκάστοτε αριθμό των μελών στο ΔΣ που θα διορίζει απευθείας ο μειοψηφών μέτοχος), σε συνδυασμό με τους κανόνες

<sup>23</sup> [...]

<sup>24</sup> Βλ. Ν. 4548/2018 και ειδικότερα άρθρα 130 και 132 αυτού.

<sup>25</sup> Βλ. τα αντίστοιχα άρθρα 6 των Καταστατικών των εταιρειών-στόχων.

<sup>26</sup> Βλ. απάντηση 11 στην υπ' αριθ. πρωτ. 4960/20.05.2022 επιστολή της Γνωστοποιούσας.

<sup>27</sup> Βλ. άρθρα 130 παρ. 3 του Ν. 4548/2018.

<sup>28</sup> Βλ. άρθρο 14 παρ. 2 και 3 του Καταστατικού των στόχων αντίστοιχα με αντίστοιχη παραπομπή στο αρ. 5 παρ. 2 αυτών, το οποίο με τη σειρά του παραπέμπει στις γενικές διατάξεις περί ανωνύμων και ειδικότερα στο αρ. 24 του Ν. 4548/2018 και αφορά την έκτακτη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

λήψης αποφάσεων στο ΔΣ που προβλέπονται στα Καταστατικά αμφότερων των στόχων, προκύπτουν συμπερασματικά τα εξής:

51. Παρόλο που προβλέπεται για τον εκάστοτε μειοψηφούντα μέτοχο το πρόσθετο δικαίωμα απευθείας εκλογής μελών στο ΔΣ κατά την Πρώτη και Δεύτερη Μεταβίβαση, τα δικαιώματα αυτά δεν είναι ικανά να προσδώσουν στον μέτοχο αυτό εξουσία αρνησικυρίας σε θέματα στρατηγικής σημασίας<sup>29</sup>. Αναλυτικότερα, μετά την **Πρώτη Μεταβίβαση**, το δικαίωμα της BESPOKE να εκλέγει 2 από τα 9 μέλη του ΔΣ, δεν επαρκούν για να ασκήσει αρνησικυρία δεδομένου ότι ακόμα και υπό τις απαιτήσεις αυξημένης πλειοψηφίας, αυτή επιτυγχάνεται με την ψήφο 6 Συμβούλων. Συνεπώς, κατ' αυτό το στάδιο, η BESPOKE δεν έχει τη δυνατότητα να ασκήσει οποιαδήποτε εξουσία ή επιρροή επί των στόχων και η φύση του ελέγχου δεν μεταβάλλεται σε σχέση με την ισχύουσα προ της συγκέντρωσης. Αντίστοιχα, μετά την ολοκλήρωση της **Δεύτερης Μεταβίβασης** το δικαίωμα των Πωλητών (που αποτελούν πλέον τους μειοψηφούντες μετόχους) να εκλέγουν 3 από τα 9 μέλη του ΔΣ δεν επαρκεί για την άσκηση αρνησικυρίας αλλά η άσκηση του ελέγχου προκύπτει από την κατοχή της πλειοψηφίας του μετοχικού κεφαλαίου<sup>30</sup>.

52. Το ως άνω συμπέρασμα δεν τροποποιείται ούτε κατόπιν υλοποίησης της **Τρίτης Μεταβίβασης**, δεδομένου ότι δυνάμει [...] του Προσυμφώνου, τα δικαιώματα διορισμού μελών στο ΔΣ που θα διαθέτουν οι Πωλητές (ως μειοψηφούντες μέτοχοι) είναι αντίστοιχα του ποσοστού των μετοχών που οι εκάστοτε μέτοχοι κατέχουν.

53. Ενόψει των ανωτέρω, σύμφωνα με την Γνωστοποιούσα **«Το στάδιο κατά το οποίο επέρχεται η μεταβολή του ελέγχου επί των Στόχων είναι κατά την Δεύτερη Μεταβίβαση, ήτοι δώδεκα (12) μήνες μετά την ημερομηνία Πρώτης Μεταβίβασης»**<sup>31</sup>.

54. Επομένως, συνεπεία της γνωστοποιούμενης συναλλαγής, η οποία θα λάβει χώρα σε τρία στάδια, η BESPOKE θα κατέχει συνολικό ποσοστό 67,71% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της ION και ποσοστό 70% του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ. Το εναπομείναν μετοχικό κεφάλαιο και δικαιώματα ψήφου – χωρίς εξουσία άσκησης ελέγχου- επί της ION θα ανήκουν κατά 29,02% στους Πωλητές και κατά 3,27% στους [...], ενώ, όσον αφορά στην εταιρεία ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ, το εναπομείναν ποσοστό 30% θα κατέχουν οι Πωλητές. Σε κάθε μεταβίβαση δε, θα υπογράφεται αντίστοιχη σύμβαση αγοραπωλησίας.<sup>32</sup>

55. Σημειώνεται ότι, δυνάμει σχετικής πρόβλεψης στο Προσύμφωνο, όσον αφορά το εναπομείναν ποσοστό 3,27% του μετοχικού κεφαλαίου της ION, το οποίο ανήκει κατά το παρόν στάδιο στους [...] (εφεξής και **«Επιπλέον Μετοχές ION»**, [...]), η BESPOKE επιθυμεί να αγοράσει το εν λόγω ποσοστό προσφέροντας σχετικό τίμημα ανά μετοχή για την εξαγορά τους, εφόσον οι εν λόγω πωλητές (**«Επιπλέον Μέτοχοι ION»**) το αποδεχτούν. Οι μέτοχοι που κατέχουν τις Επιπλέον Μετοχές ION δεν συμβάλλονται στο Προσύμφωνο, αλλά η BESPOKE δεσμεύεται ως προς αυτές αναλαμβάνοντας την υποχρέωση να προσφέρει συγκεκριμένο τίμημα. Σε αυτήν την

<sup>29</sup> Βλ. ενδεικτικά θέματα για τα οποία το δικαίωμα αρνησικυρίας συνεπάγεται την πρόσδοση εξουσίας ελέγχου και συνεπώς κοινό έλεγχο υπέρ του μειοψηφούντα μετόχου αποτυπώνονται στην Ανακοίνωση Δικαιοδοσίας και αφορούν ζητήματα όπως ο προϋπολογισμός, το επιχειρησιακό πρόγραμμα, σημαντικές επενδύσεις, διορισμός των διοικητικών στελεχών. Κατά την παρ. 67 της εν λόγω Ανακοίνωσης **«το κρίσιμο στοιχείο είναι τα δικαιώματα αρνησικυρίας να παρέχουν επαρκείς δυνατότητες στις επιχειρήσεις, ώστε να ασκούν την εν λόγω επιρροή όσον αφορά την στρατηγική επιχειρησιακή συμπεριφορά της κοινής επιχείρησης»**.

<sup>30</sup> Τα υπόλοιπα 6 μέλη του ΔΣ θα εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση. ([...]).

<sup>31</sup> Βλ. την την υπ' αριθ. πρωτ. 4960/20.05.2022 επιστολή της Γνωστοποιούσας.

<sup>32</sup> [...].

περίπτωση, το συνολικό ποσοστό μετοχών που θα κατείχε η BESPOKE θα ανέρχεται σε 70,98% (έναντι του 67,71%) και οι Επιπλέον Μέτοχοι ΙΟΝ θα κατέχουν 0% (έναντι του 3,27%).

56. Περαιτέρω, από το Προσύμφωνο προκύπτει ότι οι Πωλητές, εντός του έτους 2026 ή εντός του έτους 2028, θα έχουν δικαίωμα να πωλήσουν τις εναπομείνουσες μετοχές Πωλητών ΙΟΝ και μετοχές ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ στην BESPOKE (και εκείνη θα υποχρεούται να τις αγοράσει εντός 30 ημερών από το αίτημά τους) σε προκαθορισμένο τίμημα (εφεξής το «Δικαίωμα Πώλησης»). Το Δικαίωμα Πώλησης θα μπορεί να ασκείται μόνον εντός δύο μηνών από την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων έκαστου εκ των οικονομικών ετών 2025 και 2027, αντίστοιχα, ενώ για διάστημα 6 ετών από την ημερομηνία Πρώτης Μεταβίβασης απαγορεύεται στους Πωλητές να πωλήσουν τις μετοχές τους σε οποιονδήποτε τρίτο<sup>33</sup>.

57. Αναφορικά με το τίμημα της συναλλαγής, δεν ορίζεται ποσό, αλλά στο άρθρο 5 του Προσυμφώνου προβλέπεται ότι ο υπολογισμός αυτού θα προκύψει αφού καταρτιστούν και ελεγχθούν οι Οικονομικές Καταστάσεις του 2021, ενώ έχει συμφωνηθεί ότι η ελάχιστη αποτίμηση (equity value) των μετοχών ΙΟΝ και μετοχών ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ δεν θα είναι κατώτερη του ποσού των 180.000.000 ευρώ<sup>34</sup>.

58. Επιπλέον, κατά δήλωση της Γνωστοποιούσας<sup>35</sup> επιβεβαιώνεται ότι κατά την υπογραφή της τελικής συμφωνίας τα μέρη δεν προτίθενται να επιφέρουν σε αυτήν μεταβολές σε σχέση με εκείνες που αποτυπώνονται στο Προσύμφωνο, οι οποίες θα είχαν επίπτωση στην αξιολόγηση της γνωστοποιηθείσας συναλλαγής στις επιμέρους αγορές στις οποίες αφορά ενώ παράλληλα, [...] ορίζεται ότι η σύμβαση αγοραπωλησίας και μεταβίβασης των πωλούμενων μετοχών θα περιέχει ή θα ενσωματώνει δια παραπομπής τους όρους του Προσυμφώνου.

59. [...] προβλέπεται, η δέσμευση των Πωλητών προς τον Αγοραστή να μην προβούν σε δραστηριότητες που είναι ανταγωνιστικές προς την επιχειρηματική δραστηριότητα που ασκείται στην Ελλάδα από τους στόχους. Αντίστοιχη δέσμευση προβλέπεται και για την πρόσληψη οποιουδήποτε υπαλλήλου, διευθυντή, εκπροσώπου των εταιρειών αυτών

60. Εκ των ανωτέρω προκύπτει ότι η γνωστοποιούμενη συναλλαγή αφορά σε μόνιμη μεταβολή του ελέγχου επί των εταιρειών ΙΟΝ και ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ και, ειδικότερα, στην απόκτηση του αποκλειστικού ελέγχου αυτών από την εταιρεία BESPOKE.

## II ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ

### II.1 ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΥΠΟ ΚΡΙΣΗ ΠΡΑΞΗΣ

#### II.1.1 Αλληλένδετες πράξεις

61. Δύο ή περισσότερες πράξεις μπορούν να θεωρηθούν ότι έχουν ενιαίο χαρακτήρα και,

<sup>33</sup> [...].

<sup>34</sup> Στο Έντυπο Γνωστοποίησης (σελ. 21) αναφέρεται ότι «Σύμφωνα με τους όρους του Προσυμφώνου, το τίμημα ανά μετοχή για την πώληση και μεταβίβαση στον Αγοραστή των Πωλούμενων Μετοχών θα είναι ίσο με την [αξία επιχείρησης μείον τον συνολικό καθαρό δανεισμό των Εταιρειών κατά την 31η Δεκεμβρίου 2021 (equity value)] δια τον αριθμό των Μετοχών ΙΟΝ και Μετοχών ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ (αντίστοιχα για κάθε εταιρεία) (εφεξής το «Τίμημα ανά Μετοχή»). Συμφωνείται ότι η ελάχιστη αποτίμηση (equity value) των Μετοχών ΙΟΝ και Μετοχών ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ, δεν θα είναι κατώτερη του ποσού των 180.000.000 ευρώ, έστω και αν η αξία επιχείρησης μείον τον συνολικό καθαρό δανεισμό των εταιρειών υπολείπεται του ποσού των 180.000.000 ευρώ, με την επιφύλαξη της μείωσης της αξίας επιχείρησης εξαιτίας μη συμφωνημένης εκροής. Το συνολικό τίμημα για την πώληση και μεταβίβαση στον Αγοραστή των Πωλούμενων Μετοχών θα είναι ίσο με το γινόμενο του Τιμήματος ανά Μετοχή πολλαπλασιασμένο με τον αριθμό των Πωλούμενων Μετοχών (εφεξής το «Συνολικό Τίμημα»).

<sup>35</sup> Βλ. την υπ' αριθ. πρωτ. 4960/20.05.2022 επιστολή της Γνωστοποιούσας.

συνεπώς, συνιστούν μία μόνη συγκέντρωση, εφόσον είναι αλληλένδετες. Αλληλένδετες θεωρούνται δύο ή περισσότερες πράξεις, εφόσον συνδέονται κατά τρόπο ώστε η μία δεν θα είχε πραγματοποιηθεί χωρίς την άλλη και ο έλεγχος αποκτάται από την ίδια ή τις ίδιες επιχειρήσεις<sup>36</sup>.

62. Ειδικότερα, σύμφωνα με τον Κανονισμό Συγκεντρώσεων «*Ενδείκνυται επιπλέον να αντιμετωπίζονται ως ενιαία συγκέντρωση οι πράξεις οι οποίες είναι στενά συναφείς υπό την έννοια ότι συνδέονται υπό όρους ή λαμβάνουν τη μορφή μιας σειράς πράξεων σε τίτλους, που πραγματοποιούνται εντός ευλόγως βραχείας προθεσμίας*»<sup>37</sup>. Ουσιώδες εννοιολογικό στοιχείο των πράξεων αυτών είναι, επομένως, οι πράξεις αυτές να συνδέονται μεταξύ τους υπό όρους, ήτοι να υφίσταται μεταξύ τους αλληλεξάρτηση, έτσι ώστε καμία από τις πράξεις δεν θα λάμβανε χώρα χωρίς τις άλλες<sup>38</sup>. Περαιτέρω και προκειμένου να αντιμετωπισθούν ως ενιαία συγκέντρωση θα πρέπει ο έλεγχος να αποκτάται εντέλει από την ίδια επιχείρηση<sup>39</sup>.

63. Εν προκειμένω, η απόκτηση από την BESPOKE του αποκλειστικού ελέγχου επί των στόχων διέπεται από ένα ενιαίο συμβατικό κείμενο, το Προσύμφωνο και, συνεπώς, πρόκειται για μία ενιαία συμφωνία.<sup>40</sup> Περαιτέρω, οι μέτοχοι της ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ (και ήδη πωλητές) ταυτίζονται με τα πρόσωπα που κατέχουν τις πωλούμενες μετοχές ΙΟΝ και ο έλεγχος μεταβιβάζεται από αυτούς στην ίδια επιχείρηση, την BESPOKE. Λαμβάνοντας δε υπόψη το ακριβές αντικείμενο εργασιών της ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ<sup>41</sup> (η εταιρεία δραστηριοποιείται

---

<sup>36</sup> Βλ. σημεία 36 επ. και ιδίως 36, 38, 41, 43 και 44 της Ανακοίνωσης Δικαιοδοσίας. Ειδικότερα, όπως αναφέρεται στο σημείο 36: «Πολλές πράξεις μπορούν να θεωρηθούν ως μία και μόνη συγκέντρωση βάσει του κανονισμού συγκεντρώσεων είτε σύμφωνα με τη γενική αρχή του άρθρου 3 – οι πράξεις αλληλένδετες [...]». Περαιτέρω στο σημείο 38 ορίζεται ότι: «Ο γενικός και τελολογικός ορισμός μιας συγκέντρωσης που διατυπώνεται στο άρθρο 3 παράγραφος 1- όπου σκοπός είναι ο έλεγχος μίας ή περισσότερων επιχειρήσεων- υπονοεί ότι είναι αδιάφορο αν ο έλεγχος αποκτήθηκε με μία ή περισσότερες νομικές πράξεις, εφόσον το τελικό αποτέλεσμα συνιστά μία και μοναδική συγκέντρωση. Δύο ή περισσότερες πράξεις συνιστούν μία μόνη συγκέντρωση, για τους σκοπούς του άρθρου 3, αν έχουν ενιαίο χαρακτήρα. [...] Αυτό σημαίνει ότι, για να διαπιστωθεί ο ενιαίος χαρακτήρας των εν λόγω πράξεων, θα πρέπει να εξετάζεται, σε κάθε μεμονωμένη περίπτωση, αν είναι αλληλένδετες κατά τρόπο ώστε η μία δεν θα είχε πραγματοποιηθεί χωρίς την άλλη», όπως δε αναφέρεται στο σημείο 43: «Η απαιτούμενη αλληλεξάρτηση σημαίνει ότι καμία από τις πράξεις δεν θα λάμβανε χώρα δίχως τις άλλες, και ότι κατά συνέπεια αποτελούν μια ενιαία πράξη. Αυτή η αλληλεξάρτηση αποδεικνύεται συνήθως εάν οι σχετικές πράξεις συνδέονται *de jure*, δηλαδή οι ίδιες οι συμφωνίες συνδέονται με αμοιβαίους όρους. [...] Περαιτέρω ενδείξεις της αλληλεξάρτησης περισσότερων πράξεων, μπορεί να είναι οι δηλώσεις των ίδιων των μερών ή η ταυτόχρονη σύναψη των σχετικών συμφωνιών [...]». Στο σημείο 41 αναφέρεται: «Πάντως, περισσότερες της μίας πράξεις, ακόμη και εάν συνδέονται μεταξύ τους με όρους, δεν μπορούν να αντιμετωπισθούν ως ενιαία συγκέντρωση, παρά μόνο αν ο έλεγχος αποκτάται εντέλει από την ίδια επιχείρηση ή επιχειρήσεις. Μόνο στην περίπτωση αυτή δύο ή περισσότερες πράξεις μπορούν να θεωρηθούν ότι έχουν ενιαίο χαρακτήρα, και επομένως ότι συνιστούν μία μόνη συγκέντρωση για τους σκοπούς του άρθρου 3 [...]». Τούτο εξειδικεύεται και στο σημείο 44: «Η αρχή σύμφωνα με την οποία περισσότερες της μίας πράξεις μπορούν να αντιμετωπισθούν ως μία ενιαία πράξη συγκέντρωσης σύμφωνα με τις προαναφερθείσες προϋποθέσεις, ισχύει μόνο αν προκύπτει απόκτηση ελέγχου μίας ή περισσότερων επιχειρήσεων από το (τα) ίδιο(α) πρόσωπο (α) ή επιχείρηση (εις). [...] Δεύτερον, η απόκτηση ελέγχου περισσότερων επιχειρήσεων – που θα μπορούσε να συνιστά ξεχωριστές συγκεντρώσεις- μπορεί να θεωρηθεί, λόγω των μεταξύ τους δεσμών, ότι αποτελεί μία και μόνη συγκέντρωση [...]».

<sup>37</sup> Προοίμιο σημ. 20 του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 139/2004 του Συμβουλίου, στις 20 Ιανουαρίου 2004, για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων (Κανονισμός Συγκεντρώσεων) (ΕΕ L 24 της 29.1.2004, σ. 1-22).

<sup>38</sup> Ανακοίνωση Δικαιοδοσίας σελ. 39 και 43.

<sup>39</sup> Ανακοίνωση Δικαιοδοσίας σελ. 41 και 44.

<sup>40</sup> Στην παρ. 43 της Ανακοίνωσης Δικαιοδοσίας προβλέπεται το έλασσον, δηλαδή η αλληλεξάρτηση μεταξύ δύο πράξεων θεμελιώνεται όταν, μεταξύ άλλων, υπάρχει ταυτόχρονη σύναψη σχετικών συμφωνιών. Εν προκειμένω, εντοπίζεται το μείζον όπου υπάρχει μία και ενιαία συμφωνία που διέπει την μεταβολή ελέγχου τόσο της ΙΟΝ όσο και της ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ.

<sup>41</sup> Βλ. Έντυπο γνωστοποίησης Τμήμα 2.2.2 και την απάντηση 15 στην υπ' αριθ. πρωτ. 4960/20.05.2022 επιστολή της Γνωστοποιούσας.

αποκλειστικά στη διάθεση των προϊόντων της ION στην ελληνική αγορά), προκύπτει ότι οι δεσμοί των δραστηριοτήτων των δύο εταιρειών-στόχων επιρρωνύουν και την αλληλεξάρτηση των δύο πράξεων καθώς είναι προφανές ότι τα μέρη δεν θα μπορούσαν να προβούν στην πραγματοποίηση της μίας πράξης δίχως την άλλη.

64. Εκ των ανωτέρω συνάγεται ότι οι εν λόγω πράξεις είναι αλληλένδετες και μπορούν να θεωρηθούν ως μία και μόνη συγκέντρωση<sup>42</sup> υπό το φως της σύμπτωσης της ταυτότητας του αγοραστή, της νομικής αλληλεξάρτησης των πράξεων και του πραγματικού δεσμού μεταξύ του αντικειμένου δραστηριότητας των εταιρειών-στόχων.

### **II.1.2 Μεταβολή ελέγχου**

65. Κατά το άρθρο 5 παρ. 2 του Ν. 3959/2011, όπως ισχύει, συγκέντρωση επιχειρήσεων πραγματοποιείται όταν προκύπτει μόνιμη μεταβολή του ελέγχου, μεταξύ άλλων στην περίπτωση κατά την οποία ένα ή περισσότερα πρόσωπα που ελέγχουν ήδη τουλάχιστον μία επιχείρηση ή περισσότερες, αποκτούν άμεσα ή έμμεσα τον έλεγχο του συνόλου ή τμημάτων μιας ή περισσότερων άλλων επιχειρήσεων, με την αγορά τίτλων ή στοιχείων του ενεργητικού, με σύμβαση ή με άλλο τρόπο.

66. Ειδικότερα, συγκέντρωση υφίσταται εφόσον με την εκάστοτε υπό εξέταση πράξη επέρχεται μόνιμη μεταβολή ως προς τα (φυσικά ή νομικά) πρόσωπα που ασκούν έλεγχο ή ως προς την ποιότητα του ελέγχου που ασκείται επί της εταιρείας - στόχου. Μεταβολή της ποιότητας ελέγχου που οδηγεί σε συγκέντρωση προκύπτει, μεταξύ άλλων, εφόσον υπάρξει μετατροπή του κοινού ελέγχου επί μιας επιχείρησης σε αποκλειστικό με τη μείωση του αριθμού των μετόχων<sup>43</sup>.

67. Ο αποκλειστικός έλεγχος αποκτάται de jure, ήτοι σε νομική βάση, όταν η επιχείρηση αποκτά την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου μιας εταιρείας<sup>44</sup>.

68. Κοινός έλεγχος υφίσταται όταν δύο ή περισσότερες επιχειρήσεις ή πρόσωπα έχουν τη δυνατότητα να ασκούν από κοινού αποφασιστική επιρροή σε μια άλλη επιχείρηση. Ως αποφασιστική επιρροή με την έννοια αυτή νοείται, κατά κανόνα, η εξουσία αναστολής ενεργειών που καθορίζουν την εμπορική στρατηγική συμπεριφορά μιας επιχείρησης. Ο κοινός έλεγχος χαρακτηρίζεται από τη δυνατότητα δημιουργίας αδιεξόδου, λόγω της εξουσίας ενός ή περισσότερων μητρικών επιχειρήσεων να απορρίπτουν τις προτεινόμενες στρατηγικές αποφάσεις<sup>45</sup>. Ως εκ τούτου, οι μέτοχοι αυτοί πρέπει να καταλήξουν σε μια από κοινού συνεννόηση

<sup>42</sup> Υπό την έννοια της παρ. 44 εδάφιο γ' της Ανακοίνωσης Δικαιοδοσίας.

<sup>43</sup> Βλ. σχετικά παρ. 83 και 89-90 Κωδικοποιημένης Ανακοίνωσης της Επιτροπής για θέματα δικαιοδοσίας βάσει του Κανονισμού (ΕΚ) αριθμ. 139/2004 για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων (εφεξής και «Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση Δικαιοδοσίας» ή «Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση»).

<sup>44</sup> Αποκλειστικός έλεγχος αποκτάται de jure ή/και de facto εάν μία και μόνη επιχείρηση μπορεί να επηρεάσει καθοριστικά μια άλλη επιχείρηση, είτε όταν η αποκλειστικά ελέγχουσα επιχείρηση έχει την εξουσία να καθορίζει τις στρατηγικές εμπορικές αποφάσεις της αποκτώμενης επιχείρησης, είτε όταν ένας μόνο μέτοχος είναι σε θέση να προβάλλει αρνητικότητα στις στρατηγικές αποφάσεις μιας επιχείρησης, αλλά δεν έχει, από μόνος του, την εξουσία να επιβάλει τις εν λόγω αποφάσεις (αρνητικός αποκλειστικός έλεγχος) Βλ. Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση, παρ. 54.

<sup>45</sup> Βλ. Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση, όπ.π., παρ. 65 και νομολογία στην οποία παραπέμπει. Συγκεκριμένα, βλ. απόφαση ΠΕΚ Τ-2/93, Air France κατά Επιτροπής, σκ. 64-65 (κοινός έλεγχος υπήρχε διότι οι μείζονες σημασίας αποφάσεις έπρεπε να εγκριθούν στο ΔΣ τουλάχιστον από δύο μέλη, διορισμένα από έκαστο εκ των συμβαλλομένων μελών) και απόφαση ΕΕ Μ.010, Conagra/ Idea, σκ. 6 (κοινός έλεγχος υπήρχε διότι απαιτούνταν πλειοψηφία 75% στη Γενική Συνέλευση (ΓΣ) προκειμένου να εγκριθούν ζητήματα στρατηγικής σημασίας όπως η έγκριση του προϋπολογισμού και των στρατηγικών σχεδίων, σημαντικές επενδύσεις της εταιρείας κλπ.). Βλ. και ΕΑ 626/2016, σκ. 110 και νομολογία στην οποία παραπέμπει Συγκεκριμένα, βλ. Μ.409, ABB/RENAULT

για τον καθορισμό της εμπορικής πολιτικής της κοινής επιχείρησης και πρέπει να συνεργασθούν<sup>46</sup>.

69. Κοινός έλεγχος υφίσταται και όταν οι μειοψηφούντες μέτοχοι έχουν πρόσθετα δικαιώματα, τα οποία τους επιτρέπουν την άσκηση αρνησικυρίας επί αποφάσεων που έχουν ουσιώδη σημασία για την εμπορική στρατηγική συμπεριφορά της κοινής επιχείρησης<sup>47</sup>. Τα δικαιώματα αρνησικυρίας μπορεί να προβλέπονται στο καταστατικό της κοινής επιχείρησης ή σε συμφωνία μεταξύ των επιχειρήσεων ή προσώπων που ασκούν τον κοινό έλεγχο (συμφωνίες μετόχων). Μπορεί, δε, να προκύπτουν από την ειδική πλειοψηφία που απαιτείται για τις αποφάσεις της γενικής συνέλευσης ή του διοικητικού συμβουλίου, στο βαθμό που οι ιδρυτικές επιχειρήσεις εκπροσωπούνται στο εν λόγω συμβούλιο<sup>48</sup>. Ειδικότερα, αυτά τα δικαιώματα αρνησικυρίας πρέπει να αφορούν τις στρατηγικές αποφάσεις σχετικά με την εμπορική πολιτική της κοινής επιχείρησης και να μην περιορίζονται στα δικαιώματα αρνησικυρίας που παρέχονται συνήθως στη μειοψηφία των μετόχων προκειμένου να προστατεύσουν τα οικονομικά τους συμφέροντα ως επενδυτών στην κοινή επιχείρηση<sup>49</sup>. Τα ως άνω δικαιώματα αρνησικυρίας τα οποία συνήθως συνεπάγονται κοινό έλεγχο αφορούν αποφάσεις και θέματα, όπως ο προϋπολογισμός, το επιχειρηματικό σχέδιο, σημαντικές επενδύσεις ή διορισμός των ανώτερων διοικητικών στελεχών. Διευκρινίζεται ότι για την άσκηση του κοινού ελέγχου δεν απαιτείται να έχουν οι επιχειρήσεις εξουσία άσκησης αποφασιστικής επιρροής στην καθημερινή λειτουργία της επιχείρησης<sup>50</sup>. Σε κάθε περίπτωση, το δικαίωμα αρνησικυρίας που αφορά σε αποφάσεις σχετικά με το διορισμό των ανώτερων διοικητικών στελεχών είναι ένα μόνο από τα δικαιώματα αρνησικυρίας που εξετάζονται για τη διαπίστωση της ύπαρξης κοινού ελέγχου<sup>51</sup>.

70. Κρίσιμο στοιχείο, συνεπώς, είναι τα δικαιώματα αρνησικυρίας να παρέχουν επαρκείς δυνατότητες στις αφορώσες επιχειρήσεις, ώστε να ασκούν την εν λόγω επιρροή όσον αφορά τη στρατηγική επιχειρησιακή συμπεριφορά της κοινής επιχείρησης<sup>52</sup>.

---

AUTOMATION, σκ. 6 (η ύπαρξη κοινού ελέγχου θεμελιώθηκε στην ανάγκη ύπαρξης ομοφωνίας στο ΔΣ σε θέματα βασικά όπως ο διορισμός διευθύνοντος συμβούλου, η αποδοχή του προϋπολογισμού, η έγκριση δανείων και επενδύσεων) και υπόθεση COMP/M.4191-THALES/DCN, παρ. 9, όπου ο έλεγχος θεωρήθηκε κοινός λόγω απαιτούμενης ομοφωνίας επί του προϋπολογισμού και του τριετούς πλάνου. Επιπλέον, βλ. και ΕΑ 427/V/2009, με παραπομπές σε σχετική νομολογία, καθώς και την απόφαση ΔΕφΑθ 1966/2012, με την οποία απορρίφθηκε η προσφυγή κατά της συγκεκριμένης απόφασης. Βλ. πιο πρόσφατα και την ΕΑ 672/2018, παρ. 30 επ.

<sup>46</sup> Βλ. και ΠΕΚ, Τ-282/02, Cementbouw Handel, σκ. 42, 52 και 67. Σημειώνεται ότι μόνο η δυνατότητα άσκησης της επιρροής αυτής και η απλή ύπαρξη των δικαιωμάτων αρνησικυρίας είναι αρκετή, χωρίς να είναι ανάγκη να αποδειχθεί ότι αυτός που αποκτά κοινό έλεγχο στην κοινή εταιρεία θα ασκήσει πραγματικά την αποφασιστική του επιρροή.

<sup>47</sup> Βλ. απόφαση ΠΕΚ Τ-2/93, Air France κατά Επιτροπής, σκ. 64-65 (κοινός έλεγχος υπήρχε διότι οι μείζονες σημασίας αποφάσεις έπρεπε να εγκριθούν στο Διοικητικό Συμβούλιο (ΔΣ) τουλάχιστον από δύο μέλη, διορισμένα από εκάτερο των συμβαλλομένων μελών). Βλ. επίσης αποφάσεις ΕΕ Μ.010, Conagra/ Idea, σκ. 6 (κοινός έλεγχος υπήρχε διότι απαιτούνταν πλειοψηφία 75% στη Γενική Συνέλευση (ΓΣ) προκειμένου να εγκριθούν ζητήματα στρατηγικής σημασίας όπως η έγκριση του προϋπολογισμού και των στρατηγικών σχεδίων, σημαντικές επενδύσεις της εταιρείας κλπ.) και κυρίως Μ.409, ABB/RENAULT AUTOMATION, σκ. 6 (η ύπαρξη κοινού ελέγχου θεμελιώθηκε στην ανάγκη ύπαρξης ομοφωνίας στο ΔΣ σε θέματα βασικά όπως ο διορισμός διευθύνοντος συμβούλου, η αποδοχή του προϋπολογισμού, η έγκριση δανείων και επενδύσεων). Βλ. και υπόθεση COMP/M.4191-THALES/DCN, παρ. 9, όπου ο έλεγχος θεωρήθηκε κοινός λόγω απαιτούμενης ομοφωνίας επί του προϋπολογισμού και του τριετούς πλάνου.

<sup>48</sup> Βλ. και Ρ. Fotis and Ν. Zevgolis, The Competitive Effects of Minority Shareholdings, Legal and Economic issues, Hart Publishing, 2016, σελ. 148 και νομολογία στην οποία παραπέμπουν, ιδίως Απόφαση της Επιτροπής της 06.05.1998, ΤΚΣ/ITW Signode/ Titan, Υπόθεση IV/M.970, σκ.9.

<sup>49</sup> Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση, παρ. 66.

<sup>50</sup> Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση, παρ. 67.

<sup>51</sup> Βλ. Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση, παρ. 67-68.

<sup>52</sup> Βλ. Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση, ό.π., παρ. 67.



71. Διευκρινίζεται, περαιτέρω, ότι για την απόκτηση κοινού ελέγχου ο μειοψηφών μέτοχος δεν απαιτείται να έχει όλα τα προαναφερθέντα δικαιώματα αρνησικυρίας. Αρκεί και η ύπαρξη ορισμένων μόνο ή ακόμα και ενός από τα δικαιώματα αυτά. Κατά πόσον αυτό ισχύει ή όχι εξαρτάται από το συγκεκριμένο περιεχόμενο του ίδιου του δικαιώματος αρνησικυρίας, καθώς και από τη σημασία που έχει στο πλαίσιο της συγκεκριμένης επιχειρηματικής δραστηριότητας της κοινής επιχείρησης<sup>53</sup>.

72. Εν προκειμένω, επί του παρόντος, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ION ανήκει κατά ποσοστό 96,73% στους Πωλητές και κατά 3,27% στους [...], ενώ λόγω της διασποράς των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου κανείς από τους υφιστάμενους μετόχους δεν ασκεί επ' αυτής έλεγχο, είτε εκ του νόμου είτε εν τις πράγμασι<sup>54</sup>. Αναφορικά με τον δεύτερο στόχο, ήτοι την εταιρεία ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ, οι Πωλητές κατέχουν το 100% του μετοχικού της κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου και κανείς εξ αυτών δεν ασκεί τον έλεγχο λόγω της διασποράς των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου. Αναφορικά με την αξιολόγηση της μεταβολής της ποιότητας του ελέγχου και του χρονικού σημείου κατά το οποίο αυτή συντελείται, το ζήτημα εξετάζεται υπό το πρίσμα των τριών σταδίων από τις οποίες αποτελείται η υπό κρίση συγκέντρωση, ήτοι Πρώτη, Δεύτερη και Τρίτη Μεταβίβαση.

#### Πρώτη Μεταβίβαση

73. Στο πλαίσιο της Πρώτης Μεταβίβασης, η οποία θα υλοποιηθεί εντός του διαστήματος [...] και με απώτατο χρονικό όριο την 28.02.2023, οι Πωλητές πρόκειται να μεταβιβάσουν το 45% των μετοχών που κατέχουν στην ION και των μετοχών στην ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ. Συνεπεία αυτής της συναλλαγής, η BESPOKE πρόκειται να αποκτήσει ποσοστό περίπου 43% των μετοχών της ION, οι Πωλητές θα κατέχουν το 53,2% και οι Επιπλέον Μέτοχοι ION ποσοστό 3,27%. Επίσης, η BESPOKE θα κατέχει ποσοστό περίπου 45% των μετοχών της εταιρείας ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ και οι Πωλητές ποσοστό 55%. Δεδομένης της νέας διάρθρωσης του μετοχικού κεφαλαίου επί αμφοτέρων των στόχων και του γεγονότος ότι η BESPOKE καθίσταται στο στάδιο αυτό ο μεγαλύτερος μειοψηφικός μέτοχος, η τελευταία δεν αποκτά εξουσία ελέγχου και, συνεπώς, **δεν προκύπτει κατά την Πρώτη Μεταβίβαση μεταβολή στην ποιότητα του ελέγχου**. Το εν λόγω συμπέρασμα επιρρωνύεται από το γεγονός ότι δεν προκύπτουν, δυνάμει των κανόνων λήψης αποφάσεων στις ΓΣ ή/και ΔΣ των εταιρειών-στόχων, πρόσθετα δικαιώματα υπέρ της BESPOKE, τα οποία της προσδίδουν την εξουσία άσκησης αρνησικυρίας σε θέματα που έχουν ουσιώδη σημασία για την εμπορική στρατηγική συμπεριφορά των δύο εταιρειών-στόχων.

74. Αναλυτικότερα, αναφορικά με την ION, στη ΓΣ, οι αποφάσεις λαμβάνονται<sup>55</sup> με απαρτία που σχηματίζεται από το 20% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας και με απλή πλειοψηφία των παρόντων. Ειδική απαρτία που σχηματίζεται από το 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου και λήψη απόφασης με πλειοψηφία των 2/3 λαμβάνεται κατ' εξαίρεση μόνο αναφορικά με τα θέματα που ορίζονται στο αρ. 25 του Καταστατικού<sup>56</sup> αυτής και τα οποία δεν αφορούν εμπορικά στρατηγικά

<sup>53</sup> Βλ. Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση, ό.π. παρ. 67.

<sup>54</sup> Βλ. και Ανακοίνωση Δικαιοδοσίας παρ. 80.

<sup>55</sup> Βλ. αρ. 24 παρ. 1 και 4 και αρ. 25 παρ. 1 και 3 του Καταστατικού ION.

<sup>56</sup> Τα ζητήματα για οποία προβλέπεται αυξημένη πλειοψηφία κατά την παρ. 1 του αρ. 25 αντιστοιχούν στις οικείες διατάξεις του κοινού εταιρικού δικαίου (άρθρο 130 παρ. 3 του Ν. 4548/2018). Συγκεκριμένα: «Κατ' εξαίρεση, προκειμένου για αποφάσεις που αφορούν τη μεταβολή της εθνικότητας της εταιρείας, τη μεταβολή του αντικειμένου

θέματα, αλλά αφορούν σε ζητήματα που σκοπό έχουν να διασφαλίσουν την προστασία των οικονομικών συμφερόντων της BESPOKE ως επενδυτή. Όμοιες είναι οι διατάξεις των αντίστοιχων άρθρων 24 και 25 του Καταστατικού της ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ αναφορικά με τον τρόπο λήψης αποφάσεων στην ΓΣ. Αντίστοιχα, όσον αφορά στο ΔΣ της εταιρείας ΙΟΝ, αυτό βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα με την παρουσία του ήμισυ πλέον ενός Συμβούλων και οι αποφάσεις λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία<sup>57</sup>, ενώ κατ' εξαίρεση<sup>58</sup>, αναφορικά με τη λήψη απόφασης σχετικά με έκτακτη αύξηση κεφαλαίου απαιτείται αυξημένη πλειοψηφία τουλάχιστον των 2/3 των μελών του. Όμοιες είναι και οι διατάξεις των αντίστοιχων άρθρων<sup>59</sup> του Καταστατικού της ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ αναφορικά με τον τρόπο λήψης αποφάσεων στο ΔΣ.

75. Επιπλέον, δυνάμει των διατάξεων του Προσυμφώνου, κατά το στάδιο της **Πρώτης Μεταβίβασης**, η BESPOKE θα έχει δικαίωμα να διορίζει 2 από τα 9 μέλη του ΔΣ<sup>60</sup>. Ωστόσο, από το συνδυασμό αυτής της διάταξης με τους κανόνες λήψης αποφάσεων στη ΓΣ και το ΔΣ που αναλύθηκαν ανωτέρω (Ενότητα Ι.5), προκύπτει ότι το πρόσθετο δικαίωμα διορισμού 2 Συμβούλων στο ΔΣ που επιφυλάσσεται στην BESPOKE δεν της παρέχει την εξουσία να ασκεί αρνησικυρία αλλά αντιθέτως, την απαιτούμενη απαρτία και πλειοψηφία στο διοικητικό συμβούλιο μπορούν να σχηματίζουν μόνοι τους οι υπόλοιποι μέτοχοι των εταιρειών ΙΟΝ και ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ δεδομένου ότι ακόμα και σε θέματα για τα οποία απαιτείται στο ΔΣ πλειοψηφία των 2/3 (ήτοι 6 ψήφοι) αυτή σχηματίζεται από μόνους τους υπόλοιπους- πλην της BESPOKE- μετόχους. Σε κάθε περίπτωση το μοναδικό θέμα για το οποίο απαιτείται αυξημένη πλειοψηφία στο ΔΣ (έκτακτη αύξηση κεφαλαίου), δεν θεωρείται θέμα στρατηγικής σημασίας αλλά θέμα για το οποίο παρέχεται συνήθως στη μειοψηφία δικαίωμα αρνησικυρίας για την προστασία των οικονομικών της συμφερόντων.

76. Ως εκ τούτου, σχετικά με το στάδιο της **Πρώτης Μεταβίβασης**, λαμβάνοντας υπόψη τόσο την κατοχή της πλειοψηφίας του μετοχικού κεφαλαίου από τους λοιπούς – πλην της BESPOKE- μετόχους όσο και την απουσία πρόσθετων δικαιωμάτων υπέρ της BESPOKE που θα μπορούσαν να της προσδίδουν εξουσία άσκησης αρνησικυρίας, δεν προκύπτει μεταβολή ελέγχου επί αμφοτέρων των εταιρειών-στόχων.

#### Δεύτερη Μεταβίβαση

77. Στο πλαίσιο της **Δεύτερης Μεταβίβασης**, η οποία θα υλοποιηθεί 12 μήνες μετά την ημερομηνία της Πρώτης Μεταβίβασης, οι Πωλητές πρόκειται να μεταβιβάσουν το 15% των μετοχών που κατέχουν στην ΙΟΝ και των μετοχών στην ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ. Συνεπεία αυτής της συναλλαγής, η BESPOKE πρόκειται να αποκτήσει ποσοστό περίπου 60% των μετοχών της

---

*της επιχείρησης αυτής, την επαύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων, την τακτική αύξηση του κεφαλαίου, εκτός αν επιβάλλεται από το νόμο ή γίνεται με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, τη μείωση του κεφαλαίου, εκτός αν γίνεται σύμφωνα με την παράγραφο 5 του άρθρου 21 ή την παράγραφο 6 του άρθρου 49, τη μεταβολή του τρόπου διάθεσης των κερδών, τη συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της εταιρείας, την παροχή ή ανανέωση εξουσίας προς το διοικητικό συμβούλιο για αύξηση του κεφαλαίου, σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 24, καθώς και σε κάθε άλλη περίπτωση που ορίζεται στο νόμο ότι η γενική συνέλευση αποφασίζει με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία, η συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα επί των θεμάτων της αρχικής ημερήσιας διάταξης, όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σε αυτήν μέτοχοι εκπροσωπώντας το ήμισυ (1/2) του καταβεβλημένου κεφαλαίου».*

<sup>57</sup> Άρθρο. 14 παρ. 2 και 3 του Καταστατικού της ΙΟΝ.

<sup>58</sup> Βλ. άρθρο 14 παρ. 3 που παραπέμπει στο άρθρο 5 παρ. 2 του Καταστατικού, με περαιτέρω παραπομπή στο άρθρο 24 του Ν. 4548/2018 περί ανωνύμων εταιρειών.

<sup>59</sup> Άρθρο 14 παρ. 3 και 5 παρ. 2 του Καταστατικού της ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ.

<sup>60</sup> Όρος 3.1.1.

ION, οι Πωλητές θα κατέχουν το 38,6% και οι Επιπλέον Μέτοχοι ION ποσοστό 3,27%. Επίσης, η BESPOKE θα κατέχει περίπου το 60% των μετοχών στην ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ και οι Πωλητές το 40%.

78. Δεδομένης της νέας διάρθρωσης του μετοχικού κεφαλαίου επί αμφοτέρων των εταιρειών-στόχων η BESPOKE αποκτά την πλειοψηφία του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου. Το εν λόγω συμπέρασμα επιβεβαιώνεται λαμβάνοντας υπόψη τους κανόνες λήψης αποφάσεων στη ΓΣ και το ΔΣ των εταιρειών (όπως προκύπτει από τα αντίστοιχα Καταστατικά αυτών<sup>61</sup>) αλλά και των διατάξεων του Προσυμφώνου. Ειδικότερα, δεδομένου ότι οι Πωλητές, κατά το στάδιο της Δεύτερης Μεταβίβασης, δύνανται να ορίζουν 3 από τα 9 μέλη του ΔΣ αλλά και του γεγονότος ότι για την επίτευξη πλειοψηφίας, ακόμα και στην περίπτωση της αυξημένης, αρκούν 6 ψήφοι, αυτή σχηματίζεται από μόνη την εταιρεία BESPOKE. Ως εκ τούτου, δεν επιφυλάσσονται στους μειοψηφούντες μετόχους, ήτοι στους Πωλητές και στους [...], πρόσθετα δικαιώματα, τα οποία είναι δυνατόν να τους προσδώσουν την εξουσία άσκησης αρνησικυρίας σε θέματα που έχουν ουσιώδη σημασία για την εμπορική στρατηγική συμπεριφορά των δύο εταιρειών-στόχων.

79. Συμπερασματικά, κατά το στάδιο της Δεύτερης Μεταβίβασης επέρχεται **μεταβολή στην ποιότητα του ελέγχου και η BESPOKE αποκτά τον αποκλειστικό έλεγχο** επί της ION και ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ.

#### Τρίτη Μεταβίβαση

80. Στο στάδιο της **Τρίτης Μεταβίβασης**, η οποία θα υλοποιηθεί 24 μήνες μετά την ημερομηνία της Πρώτης Μεταβίβασης, οι Πωλητές πρόκειται να μεταβιβάσουν το 10% των μετοχών που κατέχουν στην ION και των μετοχών στην ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ. Συνεπεία αυτής της συναλλαγής, η BESPOKE πρόκειται να αποκτήσει ποσοστό περίπου 67,71% των μετοχών της ION, οι Πωλητές θα κατέχουν το 29,02% και οι Επιπλέον Μέτοχοι ION ποσοστό 3,27%. Επίσης, η BESPOKE θα κατέχει περίπου το 70% των μετοχών ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ και οι Πωλητές το 30%. Σημειώνεται ότι σε περίπτωση που υλοποιηθεί [...] και οι Επιπλέον Μέτοχοι ION δεχτούν να μεταβιβάσουν στη BESPOKE το ποσοστό 3,27% που κατέχουν στην ION, η BESPOKE θα κατέχει ποσοστό 70,98% ενώ το υπόλοιπο 29,02% θα κατέχουν οι Πωλητές.

81. Αν και η υλοποίηση της συναλλαγής όπως αυτή έχει σχεδιαστεί από τα μέρη, ήτοι η απόκτηση ποσοστού περίπου 70% του μετοχικού κεφαλαίου των εταιρειών-στόχων από την BESPOKE, επιτυγχάνεται στο στάδιο της Τρίτης Μεταβίβασης, η επίτευξη του στόχου αυτού δεν κρίσιμο ζήτημα για την αξιολόγηση της μεταβολής του ελέγχου των εταιρειών-στόχων. Κρίσιμος δεν είναι ο χρόνος κατά τον οποίο επέρχεται η απόκτηση του ποσοστού στο οποίο αποσκοπεί εξαρχής η εξαγοράζουσα αλλά ο χρόνος κατά τον οποίο επέρχεται η απόκτηση του ελέγχου.<sup>62</sup> Η μεταγενέστερη συναλλαγή που λαμβάνει χώρα κατά την Τρίτη Μεταβίβαση, δια της οποίας η BESPOKE αποκτά επιπλέον μερίδια επί των στόχων, δεν ασκεί επιρροή όσον αφορά στην αξιολόγηση της απόκτησης του ελέγχου και, συνεπώς, στην πραγματοποίηση της συγκέντρωσης.

#### Συμπέρασμα

82. Η υπό κρίση συναλλαγή, η οποία λαμβάνει χώρα μέσω περισσότερων διαδοχικών πράξεων, ήτοι της Πρώτης, Δεύτερης και Τρίτης Μεταβίβασης, αποτελεί μία ενιαία συγκέντρωση, υπό την έννοια της παρ. 2 του αρ. 5 του Ν. 3959/2011, όπως ισχύει. Η μεταβολή του ελέγχου

<sup>61</sup> Βλ. ανωτέρω παρ. 75.

<sup>62</sup> Βλ. Ανακοίνωση Δικαιοδοσίας παρ. 38 καθώς και υπόθεση T-704/14 (2017) Marine Harvest κατά Επιτροπής, σκ. 115-117 και 128 και εκεί περαιτέρω παραπομπές.

επέρχεται, όπως αναλυτικά εκτέθηκε ανωτέρω, κατά την ημερομηνία της Δεύτερης Μεταβίβασης, οπότε και η BESPOKE αποκτά τον αποκλειστικό έλεγχο επί αμφοτέρων των εταιρειών-στόχων δυνάμει της απόκτησης της πλειοψηφίας του μετοχικού κεφαλαίου και δικαιωμάτων ψήφου αυτών.

83. Δεδομένου δε και του ότι με το Προσύμφωνο συμφωνούνται οι όροι λειτουργίας και διοίκησης των εταιρειών-στόχων, όπως αυτοί θα ισχύουν κατόπιν ολοκλήρωσης της συναλλαγής, σε συνάρτηση και με την ανωτέρω ανάλυση, γίνεται δεκτό ότι το Προσύμφωνο αποτυπώνει τη συμφωνηθείσα αλλαγή ελέγχου και, ως εκ τούτου, η προθεσμία γνωστοποίησης εκκινεί από την υπογραφή αυτού. Άλλωστε δυνάμει του όρου 2.6 του Προσυμφώνου, συνάγεται ότι η τελική σύμβαση αγοραπωλησίας που θα υπογραφεί θα περιέχει όρους ουσιωδώς σύμφωνους με τους όρους του Προσυμφώνου.

## **Π.2 ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΑ ΕΑ, ΕΛΕΓΧΟΣ ΠΑΡΑΔΕΚΤΟΥ, ΕΜΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΚΑΙ ΠΡΟΣΗΚΟΝΤΟΣ ΤΗΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ**

84. Για τον καθορισμό της αρμοδιότητας, ως συμμετέχουσες επιχειρήσεις θεωρούνται οι επιχειρήσεις που μετέχουν σε μία συγκέντρωση και ειδικότερα σύμφωνα με την Ανακοίνωση Δικαιοδοσίας<sup>63</sup>. Στην υπό κρίση πράξη, η BESPOKE θα αποκτήσει τον αποκλειστικό έλεγχο στις εταιρείες - στόχους ION και ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ. Στην περίπτωση αυτή ως συμμετέχουσες, για τον καθορισμό της αρμοδιότητας, στη συγκέντρωση επιχειρήσεις θεωρούνται η BESPOKE και κάθε μία από τις εταιρείες - στόχους, ήτοι οι ION και ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ.

85. Όσον αφορά στο μέγεθος του κύκλου εργασιών, κατά τον υπολογισμό τους πρέπει να λαμβάνονται υπόψη καταρχήν τα αριθμητικά στοιχεία του τελευταίου οικονομικού έτους. Σύμφωνα με τα προσκομισθέντα οικονομικά στοιχεία, οι κύκλοι εργασιών των συμμετεχουσών επιχειρήσεων κατά το τελευταίο οικονομικό έτος (2021) αποτυπώνονται στον **Πίνακα 7**<sup>64</sup> ανωτέρω.

86. Βάσει των προαναφερόμενων στον ως άνω Πίνακα κύκλων εργασιών πληρούνται τα ποσοτικά κριτήρια που τίθενται με τη διάταξη του αρ. 6 παρ. 1 του Ν. 3959/2011, όπως ισχύει, δεδομένου ότι ο παγκόσμιος κύκλος εργασιών των μερών υπερβαίνει τα 150.000.000 Ευρώ (ανέρχεται σε [...] ευρώ), ενώ δύο τουλάχιστον από τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις πραγματοποιούν συνολικό κύκλο εργασιών στην ελληνική αγορά που υπερβαίνει τα 15.000.000 Ευρώ. Συγκεκριμένα, η BESPOKE (και ο Όμιλος στον οποίον ανήκει) πραγματοποιεί κύκλο εργασιών [...] ευρώ και η ION [...] ευρώ.

87. Περαιτέρω, η γνωστοποιηθείσα πράξη δεν έχει κοινοτική διάσταση σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο αρ. 1 παρ. 2 του Κανονισμού 139/2004<sup>65</sup> διότι τα μέρη δεν πραγματοποιούν

---

<sup>63</sup> Παρ. 133: «Στις υπόλοιπες περιπτώσεις, ο προσδιορισμός των συμμετεχουσών επιχειρήσεων γίνεται με γνώμονα την έννοια της «απόκτησης ελέγχου». Από την πλευρά των αποκτώσων επιχειρήσεων, μπορεί να υπάρχουν μία ή περισσότερες επιχειρήσεις οι οποίες αποκτούν αποκλειστικό ή κοινό έλεγχο. Από την πλευρά των αποκτώμενων επιχειρήσεων, μπορεί να υπάρχουν μία ή περισσότερες επιχειρήσεις ως σύνολο ή τμήματα αυτών. Κατά γενικό κανόνα, καθεμία από τις επιχειρήσεις αυτές θεωρείται ως συμμετέχουσα επιχείρηση κατά την έννοια του κανονισμού συγκεντρώσεων. Βλ. και παρ. 134 «Η απόκτηση αποκλειστικού ελέγχου επί του συνόλου της επιχείρησης είναι η απλούστερη περίπτωση απόκτησης ελέγχου. Συμμετέχουσες επιχειρήσεις είναι η αποκτώσα επιχείρηση και η επιχείρηση-στόχος».

<sup>64</sup> Βλ. ανωτέρω Πίνακας 7: Κύκλοι εργασιών των συμμετεχουσών επιχειρήσεων (2021).

<sup>65</sup> Άρθρο 1 παρ. 3 στοιχείο (α): «Μία συγκέντρωση έχει κοινοτική διάσταση όταν: α) ο συνολικός κύκλος εργασιών που πραγματοποιούν παγκοσμίως όλες οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις υπερβαίνει τα 5 δισεκατομμύρια ευρώ και

παγκόσμιο κύκλο εργασιών που υπερβαίνει τα 5 δισ. Ευρώ, ούτε κάποιο από τα μέρη πραγματοποιεί εντός της Κοινότητας κύκλο εργασιών άνω των 250 εκ. Ευρώ. Ούτε άλλωστε πληρούνται οι όροι των διατάξεων της παρ. 3 του αρ. 1 του Κανονισμού, δυνάμει των οποίων θεμελιώνεται κατ' εξαίρεση κοινοτική διάσταση μιας συγκέντρωσης διότι (τουλάχιστον) τα μέρη δεν πραγματοποιούν παγκοσμίως κύκλο εργασιών που υπερβαίνει τα 2,5 δισ. Ευρώ.<sup>66</sup>

88. Ως εκ τούτου η υπό κρίση συγκέντρωση έχει εθνική διάσταση και υπόκειται σε γνωστοποίηση ενώπιον της ΕΑ.

89. Η εν λόγω γνωστοποίηση θεωρείται εμπρόθεσμη και παραδεκτή σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 6 παρ. 1 του Ν. 3959/2011, όπως ισχύει. Στην προκειμένη περίπτωση, η απόκτηση από τη BESPOKE του αποκλειστικού ελέγχου της επιχειρηματικής δραστηριότητας των εταιρειών ΙΟΝ και ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ υλοποιείται ως μία συγκέντρωση υπό την έννοια του άρθρου 5 Ν. 3959/2011 και, ως εκ τούτου, υπόκειται παραδεκτώς σε μία γνωστοποίηση, κατά το άρθρο 6 Ν. 3959/2011. Η προθεσμία έκδοσης απόφασης της ΕΑ επί της γνωστοποιηθείσας συγκέντρωσης παρέρχεται την 30.06.2022<sup>67</sup>.

### **III ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΟΥΣΙΑΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ**

90. Σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ. 3 του Ν. 3959/2011, όπως ισχύει, η ΕΑ, εφόσον διαπιστώσει ότι η υποβληθείσα συγκέντρωση, καίτοι εμπίπτουσα στο πεδίο εφαρμογής του άρθρου 6 παρ. 1, εντούτοις, δεν προκαλεί σοβαρές αμφιβολίες ως προς το συμβατό αυτής με τις απαιτήσεις

---

*β) δύο τουλάχιστον από τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις πραγματοποιούν, κάθε μία χωριστά, εντός της Κοινότητας, συνολικό κύκλο εργασιών άνω των 250 εκατομμυρίων ευρώ».*

<sup>66</sup> Ειδικότερα «3. Μία συγκέντρωση που δεν υπερβαίνει τα κατώτατα όρια που προβλέπονται στην παράγραφο 2 έχει κοινοτική διάσταση, εφόσον: α) ο συνολικός κύκλος εργασιών που πραγματοποιούν παγκοσμίως όλες οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις υπερβαίνει τα 2,5 δισεκατομμύρια ευρώ· β) ο συνολικός κύκλος εργασιών που πραγματοποιούν όλες οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις σε κάθε ένα από τρία τουλάχιστον κράτη μέλη, υπερβαίνει τα 100 εκατομμύρια ευρώ· γ) σε κάθε ένα από τα τρία τουλάχιστον κράτη μέλη που λαμβάνονται υπόψη για τους σκοπούς του στοιχείου β), δύο τουλάχιστον από τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις πραγματοποιούν κάθε μία χωριστά συνολικό κύκλο εργασιών άνω των 25 εκατομμυρίων ευρώ και δ) δύο τουλάχιστον από τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις πραγματοποιούν, κάθε μία χωριστά, εντός της Κοινότητας συνολικό κύκλο εργασιών άνω των 100 εκατομμυρίων ευρώ, εκτός εάν κάθε μία από τις συμμετέχουσες επιχειρήσεις πραγματοποιεί άνω των δύο τρίτων του συνολικού κοινοτικού κύκλου εργασιών της σε ένα και το αυτό κράτος μέλος».

<sup>67</sup> Το Έντυπο γνωστοποίησης υπεβλήθη στην ΕΑ την 28.04.20212, ήτοι 30 ημέρες μετά την υπογραφή από τα μέρη του από 29.03.2022 Προσυμφώνου Πώλησης Μετοχών. Ως αφετηρία της προθεσμίας των 30 ημερών προς γνωστοποίηση λογίζεται η ημερομηνία υπογραφής της Σύμβασης (Προσυμφώνου). Τη γνωστοποίηση συνόδευε το προβλεπόμενο στο άρθρο 45 παρ. 1 Ν. 3959/2011, όπως ισχύει, αποδεικτικό πληρωμής των 1.100 Ευρώ , Αριθμός τραπεζικής συναλλαγής 20220427096019Ξ788 . Με την υπ' αριθ. πρωτ. 4340/06.05.2022 επιστολή της, η Γνωστοποιούσα κοινοποίησε στην υπηρεσία αντίτυπο του φύλλου της ημερήσιας οικονομικής εφημερίδας πανελλαδικής κυκλοφορίας «ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ» της 6ης.05.2022, στο οποίο δημοσίευσε την υπό κρίση πράξη, το κείμενο της οποίας αναρτήθηκε στον δικτυακό τόπο της ΕΑ στις 10.05.2022, κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 6 παρ. 6 του Ν. 3959/2011, όπως ισχύει. Κατά την εξέταση του φακέλου η Γενική Διεύθυνση Ανταγωνισμού έκρινε ότι το υποβληθέν Έντυπο γνωστοποίησης δεν είχε συμπληρωθεί πλήρως, και ακολούθως απέστειλε την υπ' αριθ. πρωτ. οικ. 4437/10.05.2022 επιστολή προς τη Γνωστοποιούσα, βάσει των άρθρων 8 παρ. 11 και 38 του Ν. 3959/2011, όπως ισχύει, στην οποία η Γνωστοποιούσα απάντησε με την υπ' αριθ. πρωτ. 4960/20.05.2022 επιστολή της. Στη συνέχεια, εστάλη η υπ' αριθ. πρωτ. 5066/24.05.2022 επιστολή προκειμένου να αποσαφηνιστούν επιμέρους στοιχεία της γνωστοποίησης και η γνωστοποιούσα απάντησε με την υπ' αρ. πρωτ. 5303/30.05.2022 επιστολή της. Το περιεχόμενο της γνωστοποιηθείσας συγκέντρωσης αποσαφηνίστηκε από τη Γνωστοποιούσα με τις ως άνω επιστολές και τελευταία αυτήν της 30.05.2022, οπότε η υπό εξέταση γνωστοποίηση από τη συγκεκριμένη ημερομηνία κατέστη πλήρης και προσήκουσα. Εν συνεχεία, η Γνωστοποιούσα σε απάντηση της υπ' αριθ. πρωτ. 5823/14.06.2022 επιστολής παροχής πρόσθετων και διευκρινιστικών στοιχείων της Υπηρεσίας απέστειλε την υπ' αριθ. πρωτ. 5911/15.06.2022 επιστολή

λειτουργίας του ανταγωνισμού στις επιμέρους αγορές στις οποίες αφορά, με απόφασή της, που εκδίδεται εντός ενός μηνός από την πλήρη και προσήκουσα γνωστοποίηση, εγκρίνει τη συγκέντρωση. Ουσιαστικό κριτήριο ελέγχου των συγκεντρώσεων αποτελεί, κατά το άρθρο 7 παρ. 1 του Ν. 3959/2011<sup>68</sup>, ο σημαντικός ή μη περιορισμός του ανταγωνισμού ως αποτέλεσμα της υπό κρίση συγκέντρωσης, στην εθνική αγορά ή σε σημαντικό τμήμα της, και ιδίως με την δημιουργία ή ενίσχυση δεσπόζουσας θέσης<sup>69</sup>. Κατά την αξιολόγηση των επιπτώσεων μιας συγκέντρωσης στον ανταγωνισμό, η ΕΑ συγκρίνει τις συνθήκες ανταγωνισμού που θα προκύψουν από την κοινοποιηθείσα συγκέντρωση με εκείνες που θα επικρατούσαν χωρίς αυτήν. Οι συνθήκες ανταγωνισμού που υφίστανται κατά το χρόνο της συγκέντρωσης και, σε ορισμένες περιπτώσεις, τυχόν μελλοντικές αλλαγές που ευλόγως αναμένονται αποτελούν το στοιχείο της σύγκρισης για την αξιολόγηση των επιπτώσεων που συνδέονται αιτιωδώς με την συγκέντρωση<sup>70</sup>.

91. Ελλείπει αποδείξεων ουσιαστικής μεταβολής του υφιστάμενου ανταγωνισμού, μια συναλλαγή πρέπει να εγκρίνεται, στο πλαίσιο του ελέγχου συγκεντρώσεων από τις αρχές ανταγωνισμού<sup>71</sup>. Έμφαση αποδίδεται στις άμεσες και ευθείες ανταναγωνιστικές συνέπειες μιας συγκέντρωσης, οι οποίες συνδέονται αιτιωδώς με την γνωστοποιηθείσα συναλλαγή<sup>72</sup>. Τόσο η Ε.Επ. όσο και η ΕΑ έχουν αποφανθεί σε πληθώρα αποφάσεών τους ότι η επαύξηση του μεριδίου μίας αποκτώσας συμμετοχή επιχείρησης στη σχετική αγορά μεταξύ 0-5% θεωρείται κατά την κείμενη ορολογία «οριακή» ή «αμελητέα», εκτός αν η επιχείρηση-στόχος ασκεί ιδιαίτερη ανταγωνιστική πίεση στην αποκτώσα επιχείρηση<sup>73</sup>.

92. Οριζόντιες είναι οι συγκεντρώσεις στις οποίες συμμετέχουν επιχειρήσεις που αποτελούν πραγματικούς ή δυνητικούς ανταγωνιστές στην ίδια σχετική αγορά<sup>74</sup>.

93. Δύο είναι οι βασικοί τρόποι με τους οποίους οι οριζόντιες συγκεντρώσεις ενδέχεται να εμποδίσουν σημαντικά τον αποτελεσματικό ανταγωνισμό, ιδίως με τη δημιουργία ή ενίσχυση

---

<sup>68</sup> Κατά το άρθρο 7 παρ. 1 του Ν. 3959/2011: «Με απόφαση της Επιτροπής Ανταγωνισμού απαγορεύεται κάθε συγκέντρωση επιχειρήσεων, η οποία υπόκειται σε προηγούμενη γνωστοποίηση και η οποία μπορεί να περιορίσει σημαντικά τον ανταγωνισμό στην εθνική αγορά ή σε ένα σημαντικό σε συνάρτηση με τα χαρακτηριστικά των προϊόντων ή των υπηρεσιών τμήμα της, ιδίως με τη δημιουργία ή ενίσχυση μιας δεσπόζουσας θέσης». Στην παρ. 2 συγκεκριμενοποιούνται τα κριτήρια που λαμβάνει υπόψη της η ΕΑ κατά την αξιολόγησή της.

<sup>69</sup> Σύμφωνα με τις Κατευθυντήριες γραμμές για την αξιολόγηση των οριζόντιων συγκεντρώσεων (2004/C 31/03), παρ. 2 «Η Επιτροπή πρέπει να λαμβάνει υπόψη κάθε σημαντική παρακώλυση του αποτελεσματικού ανταγωνισμού που ενδέχεται να προκληθεί από τη συγκέντρωση. Η δημιουργία ή ενίσχυση δεσπόζουσας θέσης αποτελεί την κυριότερη μορφή αυτού του περιορισμού του ανταγωνισμού».

<sup>70</sup> Βλ. Κατευθυντήριες, ό.π., παρ. 9.

<sup>71</sup> Βλ. ΓΔΕΕ T-342/99, *Airtours*, σκ. 58, T-2/93, *AirFrance*, σκ. 78 και 79 και T-102/96, *GencorLtd*, σκ. 170, 180 και 193.

<sup>72</sup> Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση μη οριζόντιων συγκεντρώσεων, παρ. 21 και Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση των οριζόντιων συγκεντρώσεων, παρ. 9 και 13. Πρβλ. Αποφάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής στις υποθέσεις COMP/M.2333 - *DeBeers/LVMH*, παρ. 112 και COMP/M.3177 - *BASF / GLON-SANDERS / JV*, παρ. 11-16.

<sup>73</sup> Βλ. ενδεικτικά M.2495- *HANIEL/FELS*, M.6704- *REWE TOURISTIK GMBH/FERIDNASR/ECIM HOLDING SA* σκ. 30-32 και 39, M.6132-*CARGILL/KVB* σκ. 52-53 και 60, M.5717- *THE STANLEY WORKS/ THE BLACK&DECKER CORPORATION* σκ. 32, 37, 46 και 59, M.4844 - *FORTIS/ ABN AMRO*, σκ. 137-140, 155-156, 193 M.2337-*NESTLE / RALSTON PURINA*, σκ. 38, IV/M.057-*DIGITAL / KIENZLE*, σκ. 21, M.2517-*BRISTOL MYERS SQUIBB/DU PONT*, M.1932 - *BASF / AHP*, σκ. 53 και EA 549/VII/2012, 694/2019 σκ. 203, 712/2020 σκ. 428, 433 EA 650/17, σκ. 414, 710/20, σκ. 87.

<sup>74</sup> Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση των οριζόντιων συγκεντρώσεων σύμφωνα με τον Κανονισμό του Συμβουλίου για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων (εφεξής «Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση οριζόντιων συγκεντρώσεων»), ΕΕ C 31 της 5.2.2004, σ.5, παρ. 5. Οι ως άνω σχετικές Κατευθυντήριες Γραμμές ακολουθούνται και από την ΕΑ κατά την ερμηνεία και εφαρμογή του ουσιαστικού κριτηρίου των οριζόντιων συγκεντρώσεων.

δεσπόζουσας θέσης:

α) καταργώντας σημαντικές ανταγωνιστικές πιέσεις σε μία ή περισσότερες επιχειρήσεις, οι οποίες ως εκ τούτου θα έχουν αυξημένη ισχύ στην αγορά, χωρίς να καταφύγουν σε συντονισμό της συμπεριφοράς τους (επιπτώσεις μη συντονισμένης συμπεριφοράς),

β) μεταβάλλοντας τη φύση του ανταγωνισμού ούτως ώστε επιχειρήσεις που προηγουμένως δεν συντόνιζαν τη συμπεριφορά τους, τώρα είναι πολύ πιθανότερο να συντονίζουν και να αυξάνουν τις τιμές ή με άλλο τρόπο να βλάπτουν τον αποτελεσματικό ανταγωνισμό. Μια συγκέντρωση μπορεί επίσης να καταστήσει τον συντονισμό ευκολότερο, σταθερότερο ή αποτελεσματικότερο για τις επιχειρήσεις που συντόνιζαν τη συμπεριφορά τους και πριν από τη συγκέντρωση (επιπτώσεις συντονισμένης συμπεριφοράς)<sup>75</sup>.

94. Κατά την εκτίμηση των εν λόγω επιπτώσεων η ΕΑ λαμβάνει υπόψη της σωρεία παραγόντων οι οποίοι σχηματικά εκτίθενται κατωτέρω. Οι εν λόγω παράγοντες δεν αξιολογούνται μηχανικά και στο σύνολό τους σε κάθε περίπτωση. Η ανάλυση κάθε συγκεκριμένης υπόθεσης από πλευράς ανταγωνισμού βασίζεται σε μία γενική αξιολόγηση των προβλεπόμενων επιπτώσεων της συγκέντρωσης λαμβάνοντας υπόψη τους όποιους από τους κατωτέρω εκάστοτε σχετικούς παράγοντες και συνθήκες, καθώς τούτοι δεν είναι πάντοτε στο σύνολό τους κρίσιμοι για την εξέταση κάθε συγκέντρωσης. Ως εκ τούτου, είναι πιθανό να μην χρειαστεί να αναλυθούν εξίσου λεπτομερώς όλα τα δεδομένα μίας υπόθεσης<sup>76</sup>. Κατά την εκτίμηση των επιπτώσεων μη συντονισμένης συμπεριφοράς η ΕΑ λαμβάνει υπόψη της τους ακόλουθους κυρίως παράγοντες: (i) Υψηλά μερίδια αγοράς, (ii) Επίπεδα συγκέντρωσης (δείκτης ΗΗΙ), (iii) Διαφοροποίηση προϊόντων και βαθμός υποκατάστασης, (iv) Εναλλακτικές επιλογές εφοδιασμού, (v) Δυνατότητα αποκλεισμού ανταγωνιστών, (vi) Αντισταθμιστική ισχύς αγοραστών, (vii) Δυνητικός ανταγωνισμός - Εμπόδια εισόδου <sup>77</sup>. Συγκεντρώσεις με κάθετη διάσταση/ μη οριζόντιες συγκεντρώσεις είναι οι συγκεντρώσεις στις οποίες συμμετέχουν επιχειρήσεις που λειτουργούν σε διαφορετικά επίπεδα της αλυσίδας εφοδιασμού (π.χ. ο παραγωγός ενός συγκεκριμένου προϊόντος (ήτοι η επιχείρηση που δραστηριοποιείται στην αγορά προηγούμενης οικονομικής βαθμίδος ) συγχωνεύεται με έναν από τους διανομείς του ( ήτοι η επιχείρηση που δραστηριοποιείται στην αγορά επόμενης οικονομικής βαθμίδος ) <sup>78</sup> .

95. Οι μη οριζόντιες συγκεντρώσεις δεν συνιστούν απειλή για τον αποτελεσματικό ανταγωνισμό, εκτός εάν η επιχείρηση που προκύπτει από τη συγκέντρωση διαθέτει σημαντική ισχύ σε μία τουλάχιστον εκ των σχετικών αγορών. Ειδικότερα, είναι μικρή η πιθανότητα διαπίστωσης προβλημάτων συντονισμένης ή μη φύσεως εάν το μερίδιο αγοράς της νέας οντότητας μετά τη συγκέντρωση σε καθεμία από τις σχετικές αγορές είναι κατώτερο του 30% και ο δείκτης ΗΗΙ μετά

<sup>75</sup> Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση οριζόντιων συγκεντρώσεων, σημείο 25.

<sup>76</sup> Βλ. Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση οριζόντιων συγκεντρώσεων, σημείο 13.

<sup>77</sup> Παράλληλα, συγκεντρώσεις με κάθετη διάσταση είναι οι συγκεντρώσεις στις οποίες συμμετέχουν επιχειρήσεις που λειτουργούν σε διαφορετικά επίπεδα της αλυσίδας εφοδιασμού. Βλ. Κατευθυντήριες γραμμές για την αξιολόγηση των μη οριζόντιων συγκεντρώσεων σύμφωνα με τον Κανονισμό του Συμβουλίου για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων (εφεξής «Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση μη οριζόντιων συγκεντρώσεων»), ΕΕ C 265 της 18.10.2008, σ. 5, παρ. 4.

<sup>78</sup> Βλ. Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση των μη οριζόντιων συγκεντρώσεων σύμφωνα με τον Κανονισμό Συμβουλίου για τον έλεγχο συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων, της 18.10.2008 (εφεξής «Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση μη οριζόντιων συγκεντρώσεων»), ΕΕ 18.10.2008, C-265, σελ. 6, παρ. 4.

τη συγκέντρωση είναι κατώτερος από 2000 μονάδες<sup>79</sup>. Οι μη οριζόντιες συγκεντρώσεις ενδέχεται να παρεμποδίζουν σημαντικά τον αποτελεσματικό ανταγωνισμό με δύο βασικούς τρόπους: όταν ενδέχεται να έχουν επιζήμια α) μη συντονισμένα αποτελέσματα (επιδράσεις στον αποκλεισμό πραγματικών ή δυνητικών ανταγωνιστών από την αγορά) και β) συντονισμένα αποτελέσματα (επιδράσεις στη δυνατότητα συντονισμού των επιχειρήσεων στη σχετική αγορά που δραστηριοποιούνται)<sup>80</sup>.

96. Στην υπό εξέταση περίπτωση, όπως αναλυτικότερα παρατίθεται κατωτέρω (Ενót. IV.3), από τα συνολικά στοιχεία του φακέλου δεν προκύπτουν οριζόντιες ή κάθετες επικαλύψεις μεταξύ των μερών.

97. Ορισμένες από τις δραστηριότητες των μερών της υπό κρίση συγκέντρωσης είναι ετερογενείς και διακεκριμένες, υπό την έννοια ότι οι συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις δεν είναι ανταγωνιστές σε ίδια σχετική αγορά και μεταξύ τους δεν υφίσταται σχέση προμηθευτή-πελάτη<sup>81</sup>. Επομένως, η υπό εξέταση συγκέντρωση δεν συνεπάγεται οριζόντιες επικαλύψεις μεταξύ αυτών των δραστηριοτήτων των μερών, ούτε κάθετες σχέσεις μεταξύ τους, θα μπορούσε δε να εξεταστούν υπό το πρίσμα των ετερογενών δραστηριοτήτων (conglomerate merger)<sup>82</sup>.

98. Συγκέντρωση μεταξύ επιχειρήσεων που δρουν σε διακεκριμένες αγορές δεν δύναται συνήθως να συνεπιφέρει τη δημιουργία ή ενίσχυση δεσπόζουσας θέσης μέσω της σωρεύσεως μεριδίων αγοράς που κατέχουν τα μέρη. Δεν συνεπάγεται πάντως ότι οι συνθήκες ανταγωνισμού σε μία αγορά δεν μπορούν ποτέ να επηρεαστούν από εξωτερικούς παράγοντες της αγοράς αυτής. Στο πλαίσιο μακροπρόθεσμης ανάλυσης των αποτελεσμάτων συγκέντρωσης ετερογενών δραστηριοτήτων, αν μπορεί να συναχθεί, λόγω των συσπειρωτικών συνεπειών που διαπιστώνονται, ενδεχόμενο δημιουργίας ή ενίσχυσης δεσπόζουσας θέσης στο εγγύς μέλλον που θα έχει ως συνέπεια τον ουσιώδη περιορισμό του ανταγωνισμού στις οικείες αγορές, πρέπει να απαγορευθεί. Στην περίπτωση που διαπιστωθεί ύπαρξη δεσπόζουσας ή, έστω, ηγετικής θέσης σε μία αγορά μίας εκ των συμμετεχουσών στη συγκέντρωση επιχειρήσεων, πρέπει να εξεταστεί αν η νέα ενοποιημένη επιχείρηση έχει τη δυνατότητα και το κίνητρο μέσω της ανάπτυξης διαφόρων πρακτικών (πχ. συνδεδεμένων πωλήσεων -bundling ή δεσμευμένων πωλήσεων-tying) να αποκλείσει τον ανταγωνισμό δημιουργώντας δεσπόζουσα θέση σε άλλη αγορά ή ενισχύοντας την ήδη υπάρχουσα δεσπόζουσα θέση της στη πρώτη αγορά. Η ανάπτυξη των ανωτέρω πρακτικών είναι ιδιαίτερα πιθανή κυρίως στη περίπτωση των αγορών συμπληρωματικών προϊόντων<sup>83</sup>.

99. Ειδικότερα, έμφαση δίνεται στις συγκεντρώσεις εκείνες όπου τα μέρη δραστηριοποιούνται σε στενά συνδεδεμένες γειτονικές αγορές, ήτοι εφόσον τα προϊόντα είναι

---

<sup>79</sup> Βλ. Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση μη οριζόντιων συγκεντρώσεων, παρ. 23-26, όπου και αναφέρεται ότι την πράξη, η Επιτροπή δεν θα ερευνά εκτενώς τέτοιου είδους συγκεντρώσεις, εκτός εάν συντρέχουν οι αναφερόμενες στην παράγραφο αυτή ειδικές περιστάσεις.

<sup>80</sup> Βλ. Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση μη οριζόντιων συγκεντρώσεων, παρ. 17 - 18.

<sup>81</sup> Βλ. σχετικά Ενότητα IV.1.

<sup>82</sup> Σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές για την αξιολόγηση των μη οριζόντιων συγκεντρώσεων (2008/C 265/07): «V. Οι συγκεντρώσεις εταιριών ετερογενών δραστηριοτήτων είναι συγχωνεύσεις μεταξύ επιχειρήσεων των οποίων η σχέση δεν είναι ούτε οριζόντια (ανταγωνιστές στην ίδια σχετική αγορά) ούτε κάθετη (προμηθευτές ή πελάτες). Στην πράξη, οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές επικεντρώνονται σε συγκεντρώσεις μεταξύ επιχειρήσεων οι οποίες δραστηριοποιούνται σε στενά σχετιζόμενες αγορές (π.χ. συγκεντρώσεις μεταξύ προμηθευτών συμπληρωματικών προϊόντων ή προϊόντων που ανήκουν στο ίδιο φάσμα προϊόντων)».

<sup>83</sup> Βλ. Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση μη οριζόντιων συγκεντρώσεων, παρ. 100-101.



συμπληρωματικά μεταξύ τους ή όταν ανήκουν σε φάσμα προϊόντων που αγοράζεται κατά κανόνα από την ίδια ομάδα πελατών για την ίδια τελική χρήση.<sup>84</sup> Στις εν λόγω περιπτώσεις, εξετάζεται το ενδεχόμενο οι συγκεντρώσεις αυτές να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στις αγορές εφόσον τα ατομικά ή συνδυασμένα μερίδια αγοράς των μερών σε οποιαδήποτε από τις αγορές αυτές είναι τουλάχιστον 25%.

100. Κατά την αξιολόγηση συγκεντρώσεων ετερογενών δραστηριοτήτων, εξετάζεται η δυνατότητα και το κίνητρο αποκλεισμού από την αγορά πραγματικών ή δυνητικών ανταγωνιστών, με αποτέλεσμα τη μείωση των ανταγωνιστικών πιέσεων και την αύξηση των τιμών. Ο αμεσότερος τρόπος αποκλεισμού, με τον οποίο η συγχωνευθείσα επιχείρηση ενδέχεται να χρησιμοποιήσει τη δύναμη της σε μία αγορά, προκειμένου να αποκλείσει ανταγωνιστές σε άλλη αγορά είναι μέσω των δεσμευμένων ή ομαδικών πωλήσεων, υπό την προϋπόθεση ότι η επιχείρηση κατέχει σημαντική δύναμη σε μία από τις οικείες αγορές (η οποία δεν ισοδυναμεί απαραίτητα με δεσπόζουσα θέση)<sup>85</sup>.

101. Κατά την αξιολόγηση των συσπειρωτικών συνεπειών των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων που δρουν σε διακεκριμένες - χωριστές αγορές, σημαντικός παράγοντας είναι η σώρευση των προϊόντων και σημάτων, δηλαδή των «χαρτοφυλακίων», των δύο μερών (επιπτώσεις χαρτοφυλακίου). Οι συγκεντρώσεις που αφορούν προϊόντα που ανήκουν σε ένα φάσμα ή χαρτοφυλάκιο προϊόντων και πωλούνται γενικά σε κοινούς πελάτες (ανεξάρτητα αν πρόκειται για συμπληρωματικά προϊόντα) μπορεί να έχουν ως αποτέλεσμα οφέλη για τους πελάτες, όπως η «αγορά από ένα σημείο» (one-stop shopping)<sup>86</sup>. Ο κάτοχος ενός «χαρτοφυλακίου» σημάτων με ηγετική θέση μπορεί να επωφεληθεί από διάφορα πλεονεκτήματα. Ειδικότερα, η θέση του έναντι των πελατών του είναι ισχυρότερη, διότι είναι σε θέση να προσφέρει ένα φάσμα προϊόντων και να καλύπτει μεγαλύτερο ποσοστό των δραστηριοτήτων τους, διαθέτει περισσότερα περιθώρια ευέλικτης τιμολόγησης, εμπορικής προώθησης και εκπτώσεων, μεγαλύτερες δυνατότητες να δημιουργεί σχέσεις εξάρτησης με τους πελάτες του και μπορεί να πραγματοποιεί οικονομίες κλίμακας και εξωτερικές οικονομίες σε επίπεδο πωλήσεων και εμπορικής προώθησης. Η σημασία αυτών των πλεονεκτημάτων, και η δυνητική τους επίπτωση στην ανταγωνιστική διάρθρωση της αγοράς, εξαρτώνται από διάφορους παράγοντες: το εάν ο κάτοχος του χαρτοφυλακίου διαθέτει το κορυφαίο σήμα ή ένα ή περισσότερα σήματα με ηγετική θέση σε συγκεκριμένες αγορές, τα μερίδια αγοράς των διαφόρων σημάτων, ιδίως σε σχέση προς τα μερίδια των ανταγωνιστών, η σχετική

<sup>84</sup> Βλ. Απόφαση αριθμ. 558/VI/2013 «Καθορισμός, σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ. 5 και 6 του ν. 3959/2011, του ειδικότερου περιεχομένου της γνωστοποίησης συγκέντρωσης επιχειρήσεων, κατ' άρθρα 5-10 του ν. 3959/2011» και ειδικότερα Τμήμα. 6 «ίν. Άλλες αγορές στις οποίες ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις η γνωστοποιούμενη πράξη».

<sup>85</sup> Προκειμένου οι συνδυασμένες πωλήσεις να έχουν δυσμενείς επιπτώσεις, θα πρέπει τουλάχιστον ένα από τα προϊόντα των συμμετεχόντων μερών να θεωρείται από πολλούς πελάτες ιδιαίτερα σημαντικό και να υπάρχουν λιγοστές συναφείς εναλλακτικές λύσεις, ενώ οι πιθανότητες αντι ανταγωνιστικού αποκλεισμού αυξάνονται εάν τα προϊόντα είναι συμπληρωματικά. Επιπλέον, η ύπαρξη πολλών κοινών πελατών για τα οικεία μεμονωμένα προϊόντα αυξάνει τις πιθανότητες ο αποκλεισμός να αποτελεί πρόβλημα. Αντιθέτως, τυχόν αποτελεσματικές και έγκαιρες αντισταθμιστικές στρατηγικές από αντίπαλες επιχειρήσεις δύναται να μειώσουν τον κίνδυνο αντιανταγωνιστικού αποκλεισμού (π.χ. εφαρμογή επιθετικής τιμολογιακής πολιτικής προκειμένου η ανταγωνίστρια εταιρεία να διατηρήσει τα μερίδια αγοράς της). Τέλος, εάν μια επιχείρηση αγοράσει τα συνδεδεμένα προϊόντα και τα επαναπώλησει επικερδώς ως χωριστά, η ομαδική πώληση είναι λιγότερο πιθανό να έχει ως αποτέλεσμα τον αποκλεισμό. Βλ. σχετ. Κατευθυντήριες γραμμές για την αξιολόγηση των μη οριζόντιων συγκεντρώσεων σύμφωνα με τον κανονισμό του Συμβουλίου για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων (2008/C 265/07), Ενότητα V.

<sup>86</sup> Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση μη οριζόντιων συγκεντρώσεων παρ. 14.

σημασία των επιμέρους αγορών στις οποίες τα μέρη διαθέτουν σημαντικά μερίδια και σήματα σε σχέση με το σύνολο των αγορών προϊόντων που καλύπτει το χαρτοφυλάκιο ή/και ο αριθμός των αγορών στις οποίες ο κάτοχος του χαρτοφυλακίου διαθέτει το κορυφαίο ή ένα ηγετικό σήμα. Επιπλέον, η σημασία των επιπτώσεων χαρτοφυλακίου πρέπει να εξετάζεται σε σχέση με τη σχετική ισχύ των σημάτων και των χαρτοφυλακίων των ανταγωνιστών.<sup>87</sup>

#### IV ΔΟΜΗ ΑΓΟΡΑΣ ΚΑΙ ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ

##### IV.1 ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ<sup>88</sup>

102. Κατά τη Γνωστοποιούσα<sup>89</sup>, οι σχετικές αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται οι συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι εξής:

###### 1. Αγορά προϊόντων σοκολατοποιίας

- (i) Σοκολάτες σε πλάκα,
- (ii) Σοκοφρέτες και άλλα σοκολατοειδή σε ατομική συσκευασία («candy bars/countlines»),
- (iii) Σοκολατάκια,
- (iv) Εποχιακά Χριστουγεννιάτικα και Πασχαλινά προϊόντα, και
- (v) Κουβερτούρα και λοιπά προϊόντα ζαχαροπλαστικής.

###### 2. Αγορά κακάο σε σκόνη

###### 3. Αγορά επεξεργασμένου κρέατος<sup>90, 91</sup>

- (i) των ωμών (παστών) προϊόντων
- (ii) του επεξεργασμένου κρέατος προς κρύα κατανάλωση (αλλαντικών)<sup>92</sup>
  - αλλαντικά από πουλερικά (γαλοπούλα/κοτόπουλο),

<sup>87</sup> Βλ. σχετ. απόφαση της ΕΑ 314/V/2006, Ενότητα V.4.

<sup>88</sup> Σύμφωνα με την Απόφαση 558/VII/2007 της ΕΑ η **σχετική αγορά προϊόντων** περιλαμβάνει το σύνολο των προϊόντων ή/και υπηρεσιών που θεωρούνται από τον καταναλωτή εναλλάξιμα ή δυνάμενα να υποκατασταθούν μεταξύ τους, λόγω των χαρακτηριστικών τους, των τιμών τους και της χρήσης για την οποία προορίζονται. Η **σχετική γεωγραφική αγορά** περιλαμβάνει την περιοχή στην οποία προσφέρουν ή ζητούν τα σχετικά προϊόντα ή παρέχουν τις σχετικές υπηρεσίες οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις υπό επαρκώς ομοιογενείς συνθήκες ανταγωνισμού και η οποία μπορεί να διακριθεί από άλλες γειτονικές γεωγραφικές περιοχές, ιδίως λόγω των αισθητά διαφορετικών συνθηκών ανταγωνισμού που επικρατούν σ' αυτές. Ως «**επηρεαζόμενη αγορά**» νοείται: α) Κάθε σχετική αγορά στην οποία ασκούν επιχειρηματικές δραστηριότητες δύο ή περισσότερες από τις συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις, εφόσον εκτιμάται ότι η συγκέντρωση θα οδηγήσει σε συνολικό μερίδιο στην αγορά αυτή ύψους τουλάχιστον 15% (Η περίπτωση αφορά οριζόντιες σχέσεις), καθώς και β) Κάθε σχετική αγορά στην οποία ασκεί επιχειρηματικές δραστηριότητες οποιαδήποτε συμμετέχουσα επιχείρηση και βρίσκεται σε προηγούμενο ή επόμενο στάδιο της παραγωγικής ή εμπορικής διαδικασίας του προϊόντος σε σχέση με την αγορά στην οποία δραστηριοποιείται άλλη συμμετέχουσα επιχείρηση, και οποιοδήποτε από τα ατομικά ή συνδυασμένα μερίδια αγοράς των επιχειρήσεων αυτών, σε οποιοδήποτε στάδιο της παραγωγικής ή εμπορικής διαδικασίας, ανέρχεται σε 25% τουλάχιστον, ανεξάρτητα αν μεταξύ των μερών υφίσταται σχέση προμηθευτή/πελάτη. (Η περίπτωση αφορά τις κάθετες σχέσεις)

<sup>89</sup> Βλ. στο υπ' αριθ. πρωτ. 4140/28.4.2022 Έντυπο Γνωστοποίησης και την υπ' αριθ. πρωτ. 4960/20.05.2022 απαντητική επιστολή της Γνωστοποιούσας.

<sup>90</sup> Απόφαση ΕΑ 638/2017 παρ. 13-16. Απόφαση ΕΑ 710/2020, παρ. 69-70.

<sup>91</sup> Απόφαση Comp/M.1313 - *Danish Crown/Vestjyske Slagterier*, παρ.43, Απόφαση COMP/M.2662 - *Danish Crown/Steff-houlberg*, παρ.68, Απόφαση COMP/M.4257 - *Smithfield/Oaktree/Sara Lee Foods Europe*, παρ.18, Απόφαση COMP/M.7565 - *Danish Crown/Tican*, παρ.21-22, Απόφαση COMP/M.3522 - *Danish Crown/HK/Sokolow*, παρ.25, Απόφαση COMP/M.3401 - *Danish Crown/Flagship Foods*, παρ.12.

<sup>92</sup> Απόφαση ΕΑ 710/2020, παρ. 72-78.

- αλλαντικά πάριζα και παριζάκια (πάριζες και μορταδέλες),
  - αλλαντικά σαλάμι (αέρος και βραστό),
  - αλλαντικά μπέικον, και
  - ζαμπόν (ωμοπλάτη, ζαμπόν και μπριζόλα).
- (iii) του κρέατος σε κονσέρβα
- (iv) των λουκάνικων
- (v) των πατέ-πολτών
- (vi) των έτοιμων/ημι-έτοιμων γευμάτων κρέατος (π.χ. κεφτεδάκια, σνίτσελ, burger), καθώς τα παραπάνω, δυνάμει των διατροφικών συνηθειών των καταναλωτών αλλά και του τρόπου παρασκευής τους, αποτελούν μη εναλλάξιμα μεταξύ τους προϊόντα<sup>93</sup>.

103. Επιπλέον, έχει κριθεί ότι η εν λόγω αγορά και οι υπο-αγορές αυτής μπορούν να διακριθούν περαιτέρω ανά κανάλι διανομής ανάλογα με την κατηγορία πελατών για την οποία προορίζονται (ήτοι λιανεμπόριο και αγορά μαζικής εστίασης - HO.RE.CA)<sup>94</sup>.

#### 4 Αγορά τυροκομικών προϊόντων<sup>95, 96</sup>

- (i) μαλακά τυριά και τυριά τυρογάλακτος (π.χ. φέτα, μυζήθρα, μανούρι κ.λπ.),
- (ii) ημίσκληρα τυριά (κυρίως κίτρινα τυριά όπως κασέρι, edam, κ.λπ.),
- (iii) σκληρά τυριά (κυρίως κίτρινα τυριά όπως κεφαλογραβιέρα, γραβιέρα κ.λπ.)

104. Καθένα από τα οποία μπορεί να διακριθεί περαιτέρω σε χύμα και τυποποιημένα τυριά.

#### 5 Αγορά κρύων σως<sup>97</sup>

- (i) μαγιονέζα,
- (ii) dressings για σαλάτες,
- (iii) μουστάρδα,
- (iv) κέτσαπ, και
- (v) λοιπές σως.

105. Στο πλαίσιο της τελευταίας υπο-αγοράς, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή (εφεξής και Ε.Επ.) έχει συμπεριλάβει προϊόντα, όπως τις σως bearnaise, cocktail και το ταμπάσκο.

#### 6. Αγορά αλμυρών αλειμμάτων<sup>98, 99</sup>

- (i) ως βάση τα λαχανικά (π.χ. γουακαμόλε, χούμους, μελιτζανοσαλάτα),
- (ii) ως βάση το ψάρι (λ.χ. ταραμοσαλάτα, γαριδοσαλάτα) και

<sup>93</sup> Απόφαση COMP/M.2662 - *Danish Crown/Steff-houlberg*, παρ.73-74, Απόφαση COMP/M.3401 - *Danish Crown/Flagship Foods*, παρ.13-17, Απόφαση COMP/M. 3337 - *Best Agrifund/Nordfleisch*, παρ.40-41, Απόφαση EA 710/2020, παρ. 69, Απόφαση EA 638/2017 παρ. 13-16.

<sup>94</sup> Απόφαση COMP/M.3401 - *Danish Crown/Flagship Foods*, παρ.16-17, Απόφαση EA 638/2017, παρ. 13-16, Απόφαση EA 710/2020, παρ. 69-70 και 78.

<sup>95</sup> Απόφαση EA 314/V/2006, σελ. 7. Απόφαση EA 613/2015, παρ. 16.

<sup>96</sup> Απόφαση EA 638/2017, παρ. 17, Απόφαση EA 613/2015, παρ. 17, Απόφαση EA 515/2011, παρ. 179, Απόφαση EA 598/2014, παρ. 382, Απόφαση EA 650/2017, παρ. 172, Απόφαση EA 650/2017, παρ. 509.

<sup>97</sup> Απόφαση COMP/M.1990 - *Unilever/Bestfoods*, παρ. 22-27, Απόφαση COMP/M. 1802 - *Unilever/Amora-Maille*, παρ. 8-17, Απόφαση COMP/M.6895 - *3G Special Situations Fund III/Berkshire Hathaway/H J Heinz Company*, παρ. 18, Απόφαση M.9495 - *FORTENOVA GRUPA / POSLOVNI SISTEMI MERCATOR*, παρ. 34-35.

<sup>98</sup> Απόφαση COMP/M.9369 - *PAI PARTNERS / WESSANEN*, παρ. 61-62, 67-74, Απόφαση COMP/M.7340 - *Ferrero International/Oltan Group*, παρ. 28, Απόφαση COMP/M.2302 - *Heinz/CSM*, παρ. 15.

<sup>99</sup> Απόφαση COMP/M.9369 - *PAI PARTNERS / WESSANEN*, παρ. 67.

(iii) ως βάση το κρέας (π.χ. κοτοσαλάτα)

106. Επιπρόσθετα, η ΕΕ έκρινε ότι λόγω των ιδιαίτερων διαφορών που παρουσιάζουν οι ως άνω τρεις κατηγορίες αλμυρών αλειμμάτων, η καθεμία από αυτές συνιστά μια διακριτή αγορά.

#### 7. Αγορά λαδιών<sup>100</sup>

(i) σπορέλαια (όπου ανήκει και το πυρηνέλαιο, φοινικέλαιο, ηλιέλαιο, αραβοσιτέλαιο κ.ά) και

(ii) τα ελαιόλαδα, κυρίως λόγω της απουσίας εναλλαξιμότητας από την πλευρά της ζήτησης και τις διαφορές στην τιμή.

#### 8. Αγορά ψαριών και θαλασσινών

(i) αγορά φρέσκων ψαριών και θαλασσινών<sup>101</sup>,

(ii) αγορά κατεψυγμένων ψαριών και θαλασσινών<sup>102</sup>,

(iii) αγορά δευτερογενούς επεξεργασίας σολομού (π.χ. καπνιστός σολομός)<sup>103</sup>,

(iv) αγορά δευτερογενούς επεξεργασίας λοιπών ψαριών, όπως π.χ. σκουμπρί, ρέγκα και σαρδέλες<sup>104</sup>,

(v) αγορά τόνου σε κονσέρβα<sup>105</sup>,

(vi) αγορά λοιπών ψαριών και θαλασσινών σε κονσέρβα<sup>106</sup>.

#### 9. Αγορά εμπορίας και μεταποίησης νωπού κρέατος<sup>107</sup>

(i) αγορά πώλησης νωπού χοιρινού κρέατος<sup>108</sup>,

(ii) αγορά πώλησης νωπού βόειου κρέατος<sup>109</sup>,

(iii) αγορά πώλησης νωπού αρνίσιου/κατσικίσιου κρέατος<sup>110</sup> και

(iv) αγορά πώλησης νωπού κρέατος πουλερικών<sup>111</sup>.

107. Επιπλέον, η Ε.Επ.<sup>112</sup> έχει καταλήξει, ότι συνιστούν διαφορετικές υπο-αγορές η πώληση του νωπού κρέατος:

<sup>100</sup> Απόφαση COMP/M.1990 - *Unilever/Bestfoods*, παρ. 33-35, Απόφαση COMP/M.9495 – *Fortenova Grupa / Poslovni Sistemi Mercator*, αρ. 55, 95.

<sup>101</sup> Απόφαση COMP/M.3658 - *ORKLA / CHIPS*, παρ. 15, Απόφαση COMP/M.7035 – *AUSTEVOLL SEAFOOD/ KVEFI/ JV*, παρ. 37.

<sup>102</sup> Απόφαση COMP/M.3658 - *ORKLA / CHIPS*, παρ. 15.

<sup>103</sup> Απόφαση COMP/M.3722 – *NUTRECO / STOLT-NIELSEN / MARINE HARVEST JV*, παρ. 15, Απόφαση COMP/M.6850 – *MARINE HARVEST – MORPOL*, παρ. 64-68.

<sup>104</sup> Απόφαση COMP/ M.9369 - *PAI PARTNERS / WESSANEN*, παρ. 49-50.

<sup>105</sup> Απόφαση COMP/M.7010 - *BOLTON / TRI-MARINE / JV*, παρ. 22-23.

<sup>106</sup> Απόφαση COMP/M.3658 - *ORKLA / CHIPS*, παρ. 15.

<sup>107</sup> Απόφαση COMP/M.6143 - *PRINCES / PREMIER FOODS CANNED GROCERY OPERATIONS*, παρ. 11, Απόφαση COMP/M.3337 - *Best Agrifund/ Nordfleisch*, παρ. 23, Απόφαση COMP/ M.3535 - *Van Drie/ Schils*, παρ. 18 – 19, Απόφαση COMP/M.5935 - *Vion / Weyl*, παρ. 36, Απόφαση COMP/M.7930 - *ABP GROUP / FANE VALLEY GROUP / SLANEY FOODS*, παρ. 148, Απόφαση COMP/M.3522 – *Danish Crown/HK.Sokolow*, παρ.10, Απόφαση COMP/M.3401 – *Danish Crown/Flagship Foods*, παρ. 9, Απόφαση COMP/M.8481 – *ABP FOOD GROUP / FANE VALLEY / LINDEN FOODS*, παρ. 41.

<sup>108</sup> Απόφαση COMP/M.2662 - *DANISH CROWN / STEFF-HOULBERG*, παρ. 19-20, Απόφαση COMP/M.1313 - *Danish Crown / Vestjyske Slagterier*, παρ. 33.

<sup>109</sup> Απόφαση COMP/M.2662 - *DANISH CROWN / STEFF-HOULBERG*, παρ. 19-20, Απόφαση COMP/M.8481 - *ABP FOOD GROUP / FANE VALLEY / LINDEN FOODS*, παρ. 41-46, Απόφαση COMP/M.1313 - *Danish Crown / Vestjyske Slagterier*, παρ. 33.

<sup>110</sup> Απόφαση COMP/M.8481 - *ABP FOOD GROUP / FANE VALLEY / LINDEN FOODS*, παρ. 171.

<sup>111</sup> Απόφαση EA 563/2013, παρ. 51.

<sup>112</sup> Απόφαση COMP/M.1313 - *Danish Crown / Vestjyske Slagterier*, παρ. 34-35, Σχετικά με την αγορά νωπού χοιρινού κρέατος: Απόφαση COMP/M.7565 – *DANISH CROWN/TICAN*, παρ. 17-20, Απόφαση COMP/M.2662 - *DANISH CROWN / STEFF-HOULBERG*, παρ. 53.

- (i) για επεξεργασία από βιομηχανίες<sup>113</sup> και
- (ii) προς ανθρώπινη κατανάλωση για πώληση μέσω του κρεοπωλείου ή του σούπερ μάρκετ<sup>114</sup>.

#### 10. Αγορά έτοιμων ή ημι-έτοιμων γευμάτων

108. Η αγορά έτοιμων ή ημι-έτοιμων γευμάτων (π.χ. μουσακάς, φασολάκια κλπ.) σύμφωνα με απόφαση της Ε.Επ.<sup>115</sup>, αποτελεί διακριτή αγορά.

#### 11. Αγορά γιαουρτιού<sup>116</sup>

- (i) αγορά χύμα γιαουρτιού και
- (ii) αγορά τυποποιημένου λευκού γιαουρτιού.
  - στην υπο-αγορά του λευκού γιαουρτιού χωρίς πρόσθετα συστατικά και
  - στην υπο-αγορά του γιαουρτιού με πρόσθετα συστατικά<sup>117</sup>,
    - ο του τυποποιημένου γιαουρτιού με γεύσεις,
    - ο του τυποποιημένου παιδικού γιαουρτιού και
    - ο του τυποποιημένου λειτουργικού γιαουρτιού<sup>118</sup>.

#### Σχετικές αγορές προϊόντων και γεωγραφικές αγορές της υπό εξέταση συγκέντρωσης

109. Λαμβάνοντας υπόψη τις δραστηριότητες των μερών, καθώς και σύμφωνα με παλαιότερες αποφάσεις τόσο της Ε.Επ. όσο και της ΕΑ, οι σχετικές αγορές στους κλάδους της υπό κρίση συγκέντρωσης επιχειρήσεων είναι οι εξής:

#### 1. Σχετική αγορά προϊόντων σοκολατοποιΐας<sup>119, 120</sup>

- (i) σοκολάτες σε πλάκα,
- (ii) σοκοφρέτες και άλλα σοκολατοειδή σε ατομική συσκευασία,
- (iii) προϊόντα για παιδιά, όπως τα σοκολατένια «αυγά-έκπληξη»,
- (iv) σοκολατάκια, τα οποία συνήθως καταναλώνονται από περισσότερα άτομα ως κέρασμα,
- (v) κουβερτούρα<sup>121</sup>.

<sup>113</sup> Σχετικά με την αγορά νωπού χοιρινού κρέατος: Απόφαση COMP/M.2662 - *DANISH CROWN / STEFF-HOULBERG*, παρ. 19-20.

<sup>114</sup> Σχετικά με την αγορά νωπού χοιρινού κρέατος: Απόφαση COMP/M.2662 - *DANISH CROWN / STEFF-HOULBERG*, παρ. 19-20.

<sup>115</sup> Απόφαση COMP/M.6143 - *PRINCES / PREMIER FOODS CANNED GROCERY OPERATIONS*, παρ. 11.

<sup>116</sup> Απόφαση ΕΑ 515/VI/2011, παρ. 143, Απόφαση ΕΑ 598/2014, παρ. 284-285, Απόφαση ΕΑ 650/2017, παρ. 390, Απόφαση ΕΑ 314/2006, σελ 8, Απόφαση ΕΑ 369/2007, παρ. 156, Απόφαση ΕΑ 71/1997, σελ 3.

<sup>117</sup> Απόφαση ΕΑ 314/2006, σελ 8, Απόφαση ΕΑ 369/2007, παρ. 156, Απόφαση ΕΑ 515/VI/2011, παρ. 151, Απόφαση ΕΑ 650/2017, παρ. 398-400, Απόφαση ΕΑ 314/2006, σελ 8.

<sup>118</sup> Απόφαση ΕΑ 743/2021, παρ. 259-261, Απόφαση ΕΑ 515/VI/2011, παρ. 151, Απόφαση ΕΑ 650/2017, παρ. 398-400.

<sup>119</sup> Αποφάσεις ΕΑ 357/V/2007 και 638/2017.

<sup>120</sup> Σύμφωνα με την Ε.Επ. η σχετική αγορά προϊόντων σοκολατοποιΐας διακρίνεται σε (i) μπουκίτσες σοκολάτας/σοκολατάκια, (ii) σοκολάτες σε πλάκα, (iii) σοκοφρέτες και άλλα σοκολατοειδή σε ατομική συσκευασία («candy bars/countlines»), (iv) πραλίνες και (v) εποχιακά σοκολατοειδή προϊόντα (λ.χ. πασχαλινά αυγά) βλ. Απόφαση COMP/M.5644 (2010) - *KRAFT FOODS /CADBURY*, παρ. 14-17. Απόφαση COMP/M.4824 (2007) - *Kraft / Danone*, παρ. 16-22., Απόφαση COMP/M.5644 (2010) - *KRAFT FOODS /CADBURY*, παρ. 15-17, Απόφαση COMP/M.4824 (2007) - *Kraft / Danone Biscuits*, παρ. 19-22..

<sup>121</sup> Απόφαση ΕΑ 115/II/2000.

## 2. Σχετική αγορά κακάο σε σκόνη<sup>122</sup>

### 3. Αγορά επεξεργασμένου κρέατος<sup>123,124</sup>

- (i) των ωμών (παστών) προϊόντων,
- (ii) του επεξεργασμένου κρέατος προς κρύα κατανάλωση (αλλαντικών)<sup>125</sup>,
  - αλλαντικά από πουλερικά (γαλοπούλα/κοτόπουλο),
  - αλλαντικά πάριζα και παριζάκια (πάριζες και μορταδέλες),
  - αλλαντικά σαλάμι (αέρος και βραστό),
  - αλλαντικά μπέικον και
  - ζαμπόν (ωμοπλάτη, ζαμπόν και μπριζόλα).
- (iii) του κρέατος σε κονσέρβα,
- (iv) των λουκάνικων,
- (v) των πατέ-πολτών,
- (vi) των έτοιμων/ημι-έτοιμων γευμάτων κρέατος (π.χ. κεφτεδάκια, σνίτσελ, burger), καθώς τα παραπάνω, δυνάμει των διατροφικών συνηθειών των καταναλωτών αλλά και του τρόπου παρασκευής τους, αποτελούν μη εναλλάξιμα μεταξύ τους προϊόντα<sup>126</sup>

110. Επιπλέον, έχει κριθεί ότι η εν λόγω αγορά και οι υπο-αγορές αυτής μπορούν να διακριθούν περαιτέρω ανά κανάλι διανομής ανάλογα με την κατηγορία πελατών για την οποία προορίζονται (ήτοι λιανεμπόριο και αγορά μαζικής εστίασης - HO.RE.CA.)<sup>127</sup>.

### 4 Αγορά τυροκομικών προϊόντων<sup>128, 129</sup>

- (i) μαλακά τυριά και τυριά τυρογάλακτος (π.χ. φέτα, μυζήθρα, μανούρι κ.λπ.)
- (ii) ημίσκληρων τυριών (κυρίως κίτρινα τυριά όπως κασέρι, edam, κ.λπ.),
- (iii) σκληρών τυριών (κυρίως κίτρινα τυριά όπως κεφαλογραβιέρα, γραβιέρα κ.λπ.)

111. Καθένα από τα οποία μπορεί να διακριθεί περαιτέρω σε χύμα και τυποποιημένα τυριά.

<sup>122</sup> Με βάση την πρακτική της ΕΕ, έχει προταθεί η σύσταση μιας διακριτής αγοράς για το κακάο σε σκόνη που προορίζεται για τη δημιουργία ροφημάτων κακάο, τόσο σε σχέση με τα έτοιμα ροφήματα σοκολάτας, όσο και σε σχέση με τα υπόλοιπα ζεστά ροφήματα, όπως είναι ενδεικτικά ο καφές και το τσάι. (Απόφαση COMP/M.5644 (2010) - *KRAFT FOODS /CADBURY*, παρ. 35-38. Απόφαση COMP/ /M.2399 – *Friesland Coberco/Nutricia*, παρ. 12 επ). Επίσης, η Ε.Επ. έχει κρίνει ότι η σκόνη κακάο που χρησιμοποιείται, είτε σε ρόφημα σοκολάτας, είτε σε γλυκίσματα και είδη ζαχαροπλαστικής, συνιστά διακριτή αγορά από τα υπόλοιπα προϊόντα σοκολάτας (Απόφαση COMP/M 7510 - *OLAM / ADM COCOA BUSINESS*, παρ. 23-26. Απόφαση COMP/M.6132 - *CARGILL / KVB*, παρ. 18. Απόφαση COMP/M.6872 - *BARRY CALLEBAUT/ PETRA FOODS - COCOA INGREDIENTS DIVISION*, παρ. 18.).

<sup>123</sup> Απόφαση ΕΑ 638/2017 παρ. 13-16, Απόφαση ΕΑ 710/2020, παρ. 69-70.

<sup>124</sup> Απόφαση Comp/M.1313 - *Danish Crown/Vestjyske Slagterier*, παρ.43, Απόφαση COMP/M.2662 - *Danish Crown/Steff-houlberg*, παρ.68, Απόφαση COMP/M.4257 - *Smithfield/Oaktree/Sara Lee Foods Europe*, παρ.18, Απόφαση COMP/M.7565 - *Danish Crown/Tican*, παρ.21-22, Απόφαση COMP/M.3522 - *Danish Crown/HK/Sokolow*, παρ.25, Απόφαση COMP/M.3401 - *Danish Crown/Flagship Foods*, παρ.12.

<sup>125</sup> Απόφαση ΕΑ 710/2020, παρ. 72-78.

<sup>126</sup> Απόφαση COMP/M.2662 - *Danish Crown/Steff-houlberg*, παρ.73-74, Απόφαση COMP/M.3401 - *Danish Crown/Flagship Foods*, παρ.13-17, Απόφαση COMP/M. 3337 - *Best Agrifund/Nordfleisch*, παρ.40-41, Απόφαση ΕΑ 710/2020, παρ. 69, Απόφαση ΕΑ 638/2017 παρ. 13-16.

<sup>127</sup> Απόφαση COMP/M.3401 - *Danish Crown/Flagship Foods*, παρ.16-17, Απόφαση ΕΑ 638/2017, παρ. 13-16. Απόφαση ΕΑ 710/2020, παρ. 69-70 και 78.

<sup>128</sup> Απόφαση ΕΑ 314/V/2006, σελ. 7, Απόφαση ΕΑ 613/2015, παρ. 16.

<sup>129</sup> Απόφαση ΕΑ 638/2017, παρ. 17, Απόφαση ΕΑ 613/2015, παρ. 17, Απόφαση ΕΑ 515/2011, παρ. 179, Απόφαση ΕΑ 598/2014, παρ. 382, Απόφαση ΕΑ 650/2017, παρ. 172, Απόφαση ΕΑ 650/2017, παρ. 509.

## 5 Αγορά κρύων σως<sup>130</sup>

- (i) μαγιονέζα,
- (ii) dressings για σαλάτες,
- (iii) μουστάρδα,
- (iv) κέτσαπ, και
- (v) λοιπών σως.

112. Στο πλαίσιο της τελευταίας υπο-αγοράς, η ΕΕ έχει συμπεριλάβει προϊόντα όπως τις σως bearnaise, cocktail και το ταμπάσκο.

## 6. Αγορά αλμυρών αλειμμάτων<sup>131, 132</sup>

- (i) ως βάση τα λαχανικά (π.χ. γουακαμόλε, χούμους, μελιτζανοσαλάτα),
- (ii) ως βάση το ψάρι (λ.χ. ταραμοσαλάτα, γαριδοσαλάτα) και
- (iii) ως βάση το κρέας (π.χ. κοτοσαλάτα)

113. Επιπρόσθετα, η ΕΕ έκρινε ότι λόγω των ιδιαίτερων διαφορών που παρουσιάζουν οι ως άνω τρεις κατηγορίες αλμυρών αλειμμάτων, η καθεμία από αυτές συνιστά μια διακριτή αγορά.

## 7. Αγορά λαδιών<sup>133</sup>

- (i) σπορέλαια (όπου ανήκει και το πυρηνέλαιο, φοινικέλαιο, ηλιέλαιο, αραβοσιτέλαιο κ.ά), και
- (ii) τα ελαιόλαδα, κυρίως λόγω της απουσίας εναλλαξιμότητας από την πλευρά της ζήτησης και τις διαφορές στην τιμή.

## 8. Αγορά ψαριών και θαλασσινών

- (i) αγορά φρέσκων ψαριών και θαλασσινών<sup>134</sup>,
- (ii) αγορά κατεψυγμένων ψαριών και θαλασσινών<sup>135</sup>,
- (iii) αγορά δευτερογενούς επεξεργασίας σολομού (π.χ. καπνιστός σολομός)<sup>136</sup>,
- (iv) αγορά δευτερογενούς επεξεργασίας λοιπών ψαριών, όπως π.χ. σκουμπρί, ρέγκα και σαρδέλες<sup>137</sup>,
- (v) αγορά τόνου σε κονσέρβα<sup>138</sup>,
- (vi) αγορά λοιπών ψαριών και θαλασσινών σε κονσέρβα<sup>139</sup>.

## 9. Αγορά εμπορίας και μεταποίησης νωπού κρέατος<sup>140</sup>

<sup>130</sup> Απόφαση COMP/M.1990 - *Unilever/Bestfoods*, παρ. 22-27, Απόφαση COMP/M. 1802 - *Unilever/Amora-Maille*, παρ. 8-17, Απόφαση COMP/M.6895 - *3G Special Situations Fund III/Berkshire Hathaway/H J Heinz Company*, παρ. 18, Απόφαση M.9495 - *FORTENOVA GRUPA / POSLOVNI SISTEMI MERCATOR*, παρ. 34-35.

<sup>131</sup> Απόφαση COMP/M.9369 - *PAI PARTNERS / WESSANEN*, παρ. 61-62, 67-74, Απόφαση COMP/M.7340 - *Ferrero International/Oltan Group*, παρ. 28. Απόφαση COMP/M.2302 - *Heinz/CSM*, παρ. 15.

<sup>132</sup> Απόφαση COMP/M.9369 - *PAI PARTNERS / WESSANEN*, παρ. 67.

<sup>133</sup> Απόφαση COMP/M.1990 - *Unilever/Bestfoods*, παρ. 33-35, Απόφαση COMP/M.9495 - *Fortenova Grupa / Poslovni Sistemi Mercator*, αρ. 55, 95

<sup>134</sup> Απόφαση COMP/M.3658 - *ORKLA / CHIPS*, παρ. 15, Απόφαση COMP/M.7035 - *AUSTEVOLL SEAFOOD/ KVEFI/ JV*, παρ. 37.

<sup>135</sup> Απόφαση COMP/M.3658 - *ORKLA / CHIPS*, παρ. 15.

<sup>136</sup> Απόφαση COMP/M.3722 - *NUTRECO / STOLT-NIELSEN / MARINE HARVEST JV*, παρ. 15, Απόφαση COMP/M.6850 - *MARINE HARVEST - MORPOL*, παρ. 64-68.

<sup>137</sup> Απόφαση COMP/ M.9369 - *PAI PARTNERS / WESSANEN*, παρ. 49-50.

<sup>138</sup> Απόφαση COMP/M.7010 - *BOLTON / TRI-MARINE / JV*, παρ. 22-23.

<sup>139</sup> Απόφαση COMP/M.3658 - *ORKLA / CHIPS*, παρ. 15.

<sup>140</sup> Απόφαση COMP/M.6143 - *PRINCES / PREMIER FOODS CANNED GROCERY OPERATIONS*, παρ. 11, Απόφαση COMP/M.3337 - *Best Agrifund/ Nordfleisch*, παρ. 23, Απόφαση COMP/ M.3535 - *Van Drie/ Schils*,

- (i) αγορά πώλησης νωπού χοιρινού κρέατος<sup>141</sup>,
- (ii) αγορά πώλησης νωπού βόειου κρέατος<sup>142</sup>,
- (iii) αγορά πώλησης νωπού αρνίσιου/κατσικίσιου κρέατος<sup>143</sup>, και
- (iv) αγορά πώλησης νωπού κρέατος πουλερικών<sup>144</sup>.

114. Επιπλέον, η ΕΕ<sup>145</sup> έχει καταλήξει, ότι συνιστούν διαφορετικές υπο-αγορές η πώληση του νωπού κρέατος

- (iii) για επεξεργασία από βιομηχανίες<sup>146</sup> και
- (iv) προς ανθρώπινη κατανάλωση για πώληση μέσω του κρεοπωλείου ή του σούπερ μάρκετ<sup>147</sup>.

#### 10. Αγορά έτοιμων ή ημι-έτοιμων γευμάτων

115. Η αγορά έτοιμων ή ημι-έτοιμων γευμάτων (π.χ. μουσακάς, φασολάκια κλπ.) σύμφωνα με απόφαση της ΕΕ<sup>148</sup>, αποτελεί διακριτή αγορά.

#### 11. Αγορά γιαουρτιού<sup>149</sup>

- (i) αγορά χύμα γιαουρτιού και
- (ii) αγορά τυποποιημένου γιαουρτιού.
  - στην υπο-αγορά του τυποποιημένου λευκού γιαουρτιού
  - στην υπο-αγορά του τυποποιημένου γιαουρτιού με γεύσεις,
  - στην υπο-αγορά του τυποποιημένου παιδικού γιαουρτιού
  - στην υπο-αγορά του τυποποιημένου λειτουργικού γιαουρτιού

### IV.2 ΜΗ ΕΠΗΡΕΑΖΟΜΕΝΕΣ ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

116. Όσον αφορά στις σχετικές αγορές προϊόντων σοκολατοποιίας και κακάο σε σκόνη, σε αυτές δραστηριοποιείται μόνο το ένα μέρος, ήτοι οι εταιρείες-στόχοι (ION και ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ). Η BESPOKE δεν δραστηριοποιείται στις εν λόγω αγορές.

117. Παρατίθενται επόμενα οι εκτιμήσεις των μεριδίων αγοράς τόσο για τα προϊόντα σοκολατοποιίας και τις υποαγορές αυτών, όσο και για το κακάο σε σκόνη.

118. Η ION κατέχει τη δεύτερη θέση στην υποαγορά των σοκολατών σε πλάκα με μερίδια της

---

παρ. 18 – 19, Απόφαση COMP/M.5935 - *Vion / Weyl*, παρ. 36, Απόφαση COMP/M.7930 - *ABP GROUP / FANE VALLEY GROUP / SLANEY FOODS*, παρ. 148, Απόφαση COMP/M.3522 – *Danish Crown/HK.Sokolow*, παρ.10, Απόφαση COMP/M.3401 – *Danish Crown/Flagship Foods*, παρ. 9, Απόφαση COMP/M.8481 – *ABP FOOD GROUP / FANE VALLEY / LINDEN FOODS*, παρ. 41.

<sup>141</sup> Απόφαση COMP/M.2662 - *DANISH CROWN / STEFF-HOULBERG*, παρ. 19-20, Απόφαση COMP/M.1313 - *Danish Crown / Vestjyske Slagterier*, παρ. 33.

<sup>142</sup> Απόφαση COMP/M.2662 - *DANISH CROWN / STEFF-HOULBERG*, παρ. 19-20, Απόφαση COMP/M.8481 - *ABP FOOD GROUP / FANE VALLEY / LINDEN FOODS*, παρ. 41-46, Απόφαση COMP/M.1313 - *Danish Crown / Vestjyske Slagterier*, παρ. 33.

<sup>143</sup> Απόφαση COMP/M.8481 - *ABP FOOD GROUP / FANE VALLEY / LINDEN FOODS*, παρ. 171.

<sup>144</sup> Απόφαση Επιτροπής Ανταγωνισμού υπ. αρ. 563/2013, παρ. 51.

<sup>145</sup> Απόφαση COMP/M.1313 - *Danish Crown / Vestjyske Slagterier*, παρ. 34-35. Σχετικά με την αγορά νωπού χοιρινού κρέατος: Απόφαση COMP/M.7565 – *DANISH CROWN/TICAN*, παρ. 17-20, Απόφαση COMP/M.2662 - *DANISH CROWN / STEFF-HOULBERG*, παρ. 53.

<sup>146</sup> Σχετικά με την αγορά νωπού χοιρινού κρέατος: Απόφαση COMP/M.2662 - *DANISH CROWN / STEFF-HOULBERG*, παρ. 19-20.

<sup>147</sup> Σχετικά με την αγορά νωπού χοιρινού κρέατος: Απόφαση COMP/M.2662 - *DANISH CROWN / STEFF-HOULBERG*, παρ. 19-20.

<sup>148</sup> Απόφαση COMP/M.6143 - *PRINCES / PREMIER FOODS CANNED GROCERY OPERATIONS*, παρ. 11.

<sup>149</sup> Απόφαση ΕΑ 314/2006, Απόφαση ΕΑ 369/2007, Απόφαση ΕΑ 71/1997, Απόφαση ΕΑ 515/VI/2011, Απόφαση ΕΑ 598/2014, Απόφαση ΕΑ 650/2017 και Απόφαση ΕΑ 743/2021.



τάξης του [25-35]% σε όγκο πωλήσεων. Την πρώτη θέση κατέχει η MONDELEZ με μερίδια αγοράς [35-45]%. Σημαντική είναι και η παρουσία της FERRERO, η οποία έχει μερίδια αγοράς της τάξης του [5-10]% ενώ ακολουθεί η NESTLE με [0-5]% η ΛΑΒΔΑΣ<sup>150</sup> με [0-5]% και τέλος οι λοιποί ανταγωνιστές (συμπεριλαμβάνονται τα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας) διαθέτουν [25-35]%<sup>151</sup>.

119. Όσον αφορά στην υποαγορά των σοκοφρετών και άλλων σοκολατοειδών σε ατομική συσκευασία («candy bars/countlines») σύμφωνα με τα στοιχεία, η ION βρίσκεται στην πρώτη θέση της εν λόγω υποαγοράς με μερίδια της τάξης του [15-25]% σε όγκο πωλήσεων. Ακολουθούν οι εταιρείες BINGO, MONDELEZ, FERRERO και MARS με μερίδια αγοράς [15-25]%, [5-10]%, [5-10]% και [5-10]% αντίστοιχα ενώ οι λοιποί ανταγωνιστές (συμπεριλαμβάνονται τα προϊόντα Ιδιωτικής Ετικέτας) διαθέτουν [35-45]%<sup>152</sup>.

120. Στην υποαγορά για σοκολατάκια/σοκολατίνια η ION καταλαμβάνει την πρώτη θέση με [15-25]% μερίδια αγοράς σε όγκο πωλήσεων. Οι εταιρείες OSCAR, FERRERO και ASTIR ακολουθούν με [15-25]%, [10-15]% και [5-10]%, αντίστοιχα. Η MONDELEZ διαθέτει μερίδιο [0-5]% όπως και η NESTLE ενώ η ΛΑΒΔΑΣ<sup>153</sup> έχει [0-5]% η ΓΙΩΤΗΣ έχει [0-5]% και τέλος οι λοιποί ανταγωνιστές (συμπεριλαμβάνονται τα προϊόντα Ιδιωτικής Ετικέτας) διαθέτουν [35-45]%<sup>154</sup>.

121. Στην υποαγορά των εποχιακών προϊόντων σοκολατοποιίας (Χριστουγεννιάτικα και Πασχαλινά) η ION κατέχει την τέταρτη θέση με μερίδια της τάξης του [5-10]% (σε όγκο) και βρίσκεται πίσω από τις εταιρείες OSCAR ([35-45]%), FERRERO ([10-15]%) και ASTIR ([10-15]%), η ION έχει μερίδιο [5-10]% ενώ οι λοιποί ανταγωνιστές (συμπεριλαμβάνονται τα προϊόντα Ιδιωτικής Ετικέτας) έχουν [25-35]%<sup>155</sup>.

122. Σε ότι αφορά την υποαγορά κουβερτούρας<sup>156</sup> η ION, με μερίδια αγοράς της τάξης του [5-10]% σε όγκο πωλήσεων, βρίσκεται πίσω από τις εταιρείες ΓΙΩΤΗΣ ([25-35]%), NESTLE ([15-25]%) και MONDELEZ ([10-15]%) ενώ οι λοιποί ανταγωνιστές (συμπεριλαμβάνονται τα προϊόντα Ιδιωτικής Ετικέτας) έχουν μερίδιο της τάξεως του [25-35]%<sup>157</sup>.

123. Όσον αφορά στα μερίδια αγοράς του κακάο σε σκόνη, αυτά αφορούν στο 2019, καθώς σύμφωνα με τη Γνωστοποιούσα<sup>158</sup>, οι εταιρείες-στόχοι δεν παρακολουθούν τα μερίδια αυτά από το 2019 και μετά. Ειδικότερα, η ION βρίσκεται στη δεύτερη θέση της εν λόγω σχετικής αγοράς με μερίδια [15-25]%, σε όγκο πωλήσεων. Την πρώτη θέση κατέχει η ΓΙΩΤΗΣ, με μερίδια της τάξης του [35-45]%, ομοίως, σε όγκο, ακολουθεί η NESTLE με [5-10]% ενώ τέλος οι λοιποί ανταγωνιστές (συμπεριλαμβάνονται τα προϊόντα Ιδιωτικής Ετικέτας) αθροίζουν μερίδιο [35-

<sup>150</sup> Σημειώνεται ότι η εταιρεία ΛΑΒΔΑΣ (...) δεν παράγει η ίδια προϊόντα σοκολάτας, παρά μόνο πωλεί τις σοκολάτες που φέρουν το σήμα «ΛΑΒΔΑΣ», οι οποίες παράγονται από την εταιρεία «ΗΡΑ ΣΟΚΟΛΑΤΟΠΟΙΑ ΑΕ» (βλ. την υπ' αριθ. πρωτ. 4960/20.05.2022 επιστολή της Γνωστοποιούσας).

<sup>151</sup> Πηγή: Στοιχεία Nielsen (προσκομισθέντα από τη Γνωστοποιούσα)

<sup>152</sup> Πηγή: Στοιχεία Nielsen (προσκομισθέντα από τη Γνωστοποιούσα)

<sup>153</sup> Σημειώνεται ότι η εταιρεία ΛΑΒΔΑΣ δεν παράγει η ίδια προϊόντα σοκολάτας, παρά μόνο πωλεί τις σοκολάτες που φέρουν το σήμα «ΛΑΒΔΑΣ», οι οποίες παράγονται από την εταιρεία «ΗΡΑ ΣΟΚΟΛΑΤΟΠΟΙΑ ΑΕ» (βλ. την υπ' αριθ. πρωτ. 4960/20.05.2022 επιστολή της Γνωστοποιούσας).

<sup>154</sup> Πηγή: Στοιχεία Nielsen (προσκομισθέντα από τη Γνωστοποιούσα)

<sup>155</sup> Πηγή: Στοιχεία Nielsen (προσκομισθέντα από τη Γνωστοποιούσα)

<sup>156</sup> Αναφορικά με την κουβερτούρα που προορίζεται για επαγγελματική χρήση, δεν υπάρχουν διαθέσιμα μερίδια αγοράς.

<sup>157</sup> Πηγή: Στοιχεία Nielsen (προσκομισθέντα από τη Γνωστοποιούσα)

<sup>158</sup> Βλ. το υπ' αριθ. πρωτ. 4140/28.04.2022 Έντυπο Γνωστοποίησης.

45]%<sup>159</sup>.

124. Όπως προκύπτει και από τα ανωτέρω στοιχεία στις σχετικές αγορές προϊόντων σοκολατοποιίας και κακάο σε σκόνη δραστηριοποιούνται μόνο οι εταιρείες-στόχοι. Στις υπόλοιπες σχετικές αγορές που περιγράφονται στην ενότητα IV.1 δραστηριοποιούνται οι εταιρείες ΝΙΚΑΣ, ΕΔΕΣΜΑ και ΑΜΒΡΟΣΙΑ. Καθίσταται, λοιπόν, σαφές ότι **δεν υφίστανται στην υπό κρίση συγκέντρωση επηρεαζόμενες αγορές.**

125. Εν προκειμένω, δεν υφίσταται καμία οριζόντια επικάλυψη μεταξύ των εμπορικών δραστηριοτήτων των εταιρειών-στόχων στην Ελλάδα και των εταιρειών που υπάγονται στον Όμιλο BESPOKE, ούτε των λοιπών εταιρειών που ελέγχονται εμμέσως από την [...]. Περαιτέρω, δεν υπάρχει καμία κάθετη σχέση μεταξύ των εταιρειών που ελέγχονται από τον Όμιλο BESPOKE ούτε των λοιπών εταιρειών που ελέγχονται εμμέσως από την [...] στην Ελλάδα και των εταιρειών-στόχων.

### IV.3 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΘΕΑΣ ΠΡΑΞΗΣ

126. Μετά την ολοκλήρωση της γνωστοποιηθείσας πράξης, ο όμιλος BESPOKE θα αποκτήσει τον αποκλειστικό έλεγχο επί των εταιρειών ΙΟΝ και ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ, κατά τα ανωτέρω, οι οποίες δραστηριοποιούνται στις αγορές προϊόντων σοκολατοποιίας και κακάο σε σκόνη.

127. Οι δραστηριότητες των μερών της παρούσας συγκέντρωσης, BESPOKE, ΙΟΝ και ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ, είναι διακεκριμένες, υπό την έννοια ότι οι επιχειρήσεις του Ομίλου BESPOKE (βλ. Ενότητα IV.1), δεν έχουν προϋφιστάμενη ανταγωνιστική σχέση μεταξύ τους είτε ως άμεσες ανταγωνίστριες είτε ως (δυνητικοί) πελάτες ή προμηθευτές των εταιρειών-στόχων και αντιστρόφως. Συνεπώς, δεν υφίστανται επηρεαζόμενες αγορές και η υπό κρίση συγκέντρωση δεν δύναται να μεταβάλει τα μερίδια στις σχετικές εν προκειμένω αγορές και συνεπώς τη δομή της αγοράς.

128. Περαιτέρω, οι συμμετέχουσες δεν δραστηριοποιούνται (άμεσα ή έμμεσα) ούτε σε στενά συνδεδεμένες γειτονικές αγορές (όπως π.χ. σε αγορές με συμπληρωματικά προϊόντα ή προϊόντα που αγοράζονται από το ίδιο σύνολο καταναλωτών για ίδια τελική χρήση). Ειδικότερα, οι ως άνω ορισθείσες σχετικές αγορές επεξεργασμένου κρέατος, τυροκομικών προϊόντων, κρύων σως, αλμυρών αλειμμάτων, λαδιών, ψαριών και θαλασσινών, εμπορίας και μεταποίησης νωπού κρέατος, έτοιμων ή ημι-έτοιμων γευμάτων και γιαουρτιού εκτιμάται ότι δεν συνιστούν στενά σχετιζόμενες αγορές με τις αγορές προϊόντων σοκολατοποιίας και κακάο σε σκόνη.

129. Άλλωστε τα νέα προϊόντα προστίθενται σε ένα χαρτοφυλάκιο, το οποίο είναι ήδη ιδιαίτερα ανομοιογενές καθώς, όπως προκύπτει από την ανάλυση που προηγήθηκε οι εταιρείες που ανήκουν στον ίδιο Όμιλο με την BESPOKE (ή τουλάχιστον στις οποίες [...], ως απώτατος μέτοχος, κατέχει έστω μειοψηφική συμμετοχή χωρίς εξουσία ελέγχου) δραστηριοποιούνται σε τομείς που εκτείνονται από τον κλάδο των τροφίμων, την μίσθωση, εκμετάλλευση και αγορά ακινήτων, την παροχή επιχειρηματικών συμβουλών διαχείρισης, την κατασκευή και εμπορία κυλίνδρων βαθυτυπικών εκτυπώσεων καθώς και στην εν γένει αγορά των γραφικών τεχνών και της φωτογραφίας, τη σύνταξη προγραμμάτων για ηλεκτρονικούς υπολογιστές και πακέτων λογισμικού, το πλύσιμο, στέγνωμα και σιδέρωμα ρούχων, έως και την πρωτογενή αγροτική παραγωγή ντομάτας. Πλείστες άλλωστε από τις επιχειρήσεις του Ομίλου αποτελούν εταιρείες

<sup>159</sup> Πηγή: Στοιχεία Nielsen (προσκομισθέντα από τη Γνωστοποιούσα)

συμμετοχών.

130. Όσον αφορά στο χαρτοφυλάκιο σημάτων που θα κατέχει η Εξαγοράζουσα στον κλάδο των τροφίμων, τούτο δεν μπορεί να θεωρηθεί ιδιαίτερα εκτεταμένο, καθώς αφορά κυρίως τις αγορές αλλαντικών και σοκολατοποιίας, οπότε ο κίνδυνος συνδυασμένων πωλήσεων ή άρνησης εφοδιασμού των πελατών της δεν έχει ιδιαίτερη βαρύτητα. Ειδικά ως προς τους ανταγωνιστές της Εξαγοράζουσας στις αγορές της σοκολατοποιίας, το χαρτοφυλάκιο τους εκτιμάται ιδιαίτερος εκτεταμένο (MONDELEZ, NESTLE, FERRERO) με τα σήματα τα οποία διακινούν να είναι ιδιαίτερος ισχυρά, ενώ οι εν λόγω επιχειρήσεις είναι μεγάλης κεφαλοποίησης, πολυεθνικές εταιρείες ή τουλάχιστον πανελλήνιας εμβέλειας (βλ. ΓΙΩΤΗΣ), στοιχεία που δύνανται να τους προσδώσουν τα κατάλληλα εργαλεία για την ανάπτυξη αντισταθμιστικών στρατηγικών. Η ION διαθέτει το ηγετικό σήμα μόνο στην υπο-αγορά της σοκοφρέτας, με μερίδιο [15-25]%, και στην υπο-αγορά για σοκολατάκια/σοκολατίνια, με μερίδιο [15-25]%, όπου ωστόσο διακινούνται πολλά σήματα ιδιωτικής ετικέτας τα οποία καλύπτουν σχεδόν το [35-45]% της εν λόγω υπο-αγοράς ενώ, παράλληλα, ο στενότερος ανταγωνιστής δεν υπολείπεται ούτε κατά μία μονάδα (η εταιρεία OSCAR κατέχει το [15-25]%)<sup>160</sup>. Στην υπο-αγορά της σοκολάτας σε πλάκα, στην οποία κατέχει σημαντική μεν θέση (δεύτερη) ακολουθεί την MONDELEZ υστερώντας κατά σχεδόν 10 μονάδες ([35-45]% η MONDELEZ έναντι [25-35]% η ION). Όσον αφορά στον κλάδο των αλλαντικών, υφίστανται και εν προκειμένω εγκαθιδρυμένοι ανταγωνιστές (ΥΦΑΝΤΗΣ, CRETA FARM) με εμπορικά σήματα που απολαμβάνουν αναγνωρισιμότητα και εμπιστοσύνη από τους καταναλωτές καθώς και υψηλότερα της ΝΙΚΑΣ μερίδια<sup>161</sup>. Επιπλέον, ακόμα κι αν οι πελάτες των εταιρειών του Ομίλου (ΝΙΚΑΣ και ION) δύνανται να συμπίπτουν μερικώς<sup>162</sup> (κυρίως σούπερ μάρκετ) και τα σούπερ μάρκετ απορροφούν το μεγαλύτερο ποσοστό πωλήσεων για την ION, εκτιμάται ότι η σημαντική διαπραγματευτική δύναμη που διαθέτουν οι αλυσίδες σούπερ μάρκετ μετακυλίζει τον κίνδυνο τυχόν άρνησης πώλησης στην εξαγοράζουσα. Συνεπώς, ενόψει του συνόλου των επιμέρους ως άνω παραγόντων συνάγεται ότι η διάρθρωση του χαρτοφυλακίου της νέας επιχείρησης δεν εκτιμάται ότι δύναται να της προσδώσει πλεονεκτήματα που θα οδηγήσουν σε επιπτώσεις χαρτοφυλακίου έναντι των ανταγωνιστών της.

#### **Μειοψηφικές συμμετοχές του [...]**

131. Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω (παρ. 17) και προκύπτει από τα στοιχεία του φακέλου, ο όμιλος BESPOKE και [...], απώτατος μέτοχος του Ομίλου στον οποίο ανήκει η BESPOKE, κατέχει μειοψηφικές συμμετοχές, που δεν προσδίδουν δυνατότητα άσκησης ελέγχου, στις εταιρείες ΜΕΒΓΑΛ, ΛΑΒΔΑΣ και OLYMPIC HERMES με ποσοστό 21,6%, 24,98% και 24,98 % αντίστοιχα. Για λόγους πληρότητας ωστόσο, εξετάστηκαν πιθανές οριζόντιες ή κάθετες (και όλως επικουρικώς, θεωρητικές συσπειρωτικές επιπτώσεις) ενόψει της μειοψηφικής συμμετοχής

<sup>160</sup> Βλ. σχετ παρ. 120.

<sup>161</sup> Κατά το έτος 2019, τα μερίδια της εταιρείας ΥΦΑΝΤΗΣ ανέρχονται σε [15-25]% και της ΝΙΚΑΣ σε [15-25]% σύμφωνα με την Κλαδική Έρευνα της Επιτροπής Ανταγωνισμού στον κλάδο παραγωγής, διανομής και εμπορίας βασικών καταναλωτικών ειδών και ιδίως ειδών διατροφής, καθώς και ειδών καθαριότητας και προσωπικής υγιεινής, σελ. 204, ενώ για το 2021 τα μερίδια της ΝΙΚΑΣ παραμένουν στο [15-25]%, δίχως μάλιστα να έχει απορροφήσει τυχόν μέρος του μεριδίου που διατηρούσε έως και το 2019 η ανταγωνίστρια CRETA FARM [15-25]%, και το οποίο απώλεσε (κατετέθη αίτηση υπαγωγής στον πτωχευτικό κώδικα στις 5 Ιουνίου 2020).

<sup>162</sup> Υπό την έννοια της παρ. 14 των Κατευθυντηρίων γραμμών για την αξιολόγηση των μη οριζόντιων συγκεντρώσεων.

του [...] στις εν λόγω εταιρείες.<sup>163</sup> Ως προς τις εν λόγω συμμετοχές, σημειώνονται τα ακόλουθα: 132. Όσον αφορά στη δραστηριοποίηση της εταιρείας ΛΑΒΔΑΣ στην αγορά της σοκολατοποιίας, στην οποία δραστηριοποιούνται και οι εταιρείες-στόχοι, η προϋπάρχουσα μειοψηφική συμμετοχή του [...] δεν εγείρει αμφοβολίες σχετικά με τυχόν αντι-ανταγωνιστικές συνέπειες (με τη μορφή μη συντονισμένων ή συντονισμένων) αποτελεσμάτων. Ως προς τα μη συντονισμένα αποτελέσματα, λόγω της αμελητέας παρουσίας της ΛΑΒΔΑΣ στις υπο-αγορές της σοκολάτας σε πλάκα (με οριακά μετρήσιμο μερίδιο αγοράς [0-5]%) και για σοκολατάκια/σοκολατίνια ([0-5]%) και της ύπαρξης ισχυρού ανταγωνισμού από τρίτες επιχειρήσεις, η νέα οντότητα δεν θα είχε το οικονομικό κίνητρο να μειώσει τις πωλήσεις ή να αυξήσει τις τιμές υπέρ της ΛΑΒΔΑΣ, γιατί η τελευταία δεν θα επωφελούνταν από μια τέτοια αύξηση (αντιθέτως, οι χαμένες πωλήσεις της ΙΟΝ θα εκτρέπονταν σε άλλους, αμεσότερους ανταγωνιστές στις εν λόγω υπο-αγορές).

133. Περαιτέρω, αναφορικά με την μειοψηφική- και πάντως μη προσδίδουσα έλεγχο-συμμετοχή του [...] στην εταιρεία ΜΕΒΓΑΛ, και την θέση αυτής ως δυνητικού προμηθευτή στις κατάντι υπο-αγορές προϊόντων σοκολατοποιίας, ούτε εδώ εκτιμάται η πιθανότητα να προκύψουν οιοσδήποτε ενδεχόμενες επιζήμιες για τον ανταγωνισμό επιπτώσεις συνεπεία της παρούσας συγκέντρωσης, ιδίως με τη μορφή αποκλεισμού ανταγωνιστών της ΙΟΝ από την πρόσβαση σε εισροές<sup>164</sup> (γάλα) για τους ακόλουθους κυρίως λόγους: α) οι γαλακτοβιομηχανίες της χώρας, όπως η ΜΕΒΓΑΛ, προμηθεύονται νωπό γάλα, το οποίο χρησιμοποιούν για ιδιοκατανάλωση, ήτοι κατεξοχήν για την παραγωγή γαλακτοκομικών και τυροκομικών προϊόντων δικού τους σήματος, ενώ, αντίθετα, η πώληση γάλακτος για βιομηχανική χρήση δεν αποτελεί ουσιώδες τμήμα της δραστηριότητάς τους, β) σε αντίθεση με τις γαλακτοβιομηχανίες, οι σοκολατοβιομηχανίες χρησιμοποιούν ως πρώτη ύλη ολικώς ή μερικώς αφυδατωμένο γάλα<sup>165</sup> (σε σκόνη ή συμπυκνωμένο), γ) υπάρχουν εναλλακτικές πηγές προμήθειας συμπυκνωμένου γάλακτος τόσο από εγχώριες όσο και από εισαγωγικές επιχειρήσεις (ενδεικτικά ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΕΙΑ, GATTEGNO), δ) το μερίδιο της ΜΕΒΓΑΛ στην προμήθεια νωπού γάλακτος δεν υπερέβαινε κατά το έτος 2020 το [5-10]%<sup>166</sup>. Αντιστρόφως, αναφορικά με την θέση της ΙΟΝ ως δυνητικού προμηθευτή πρώτης ύλης (κακάο σε σκόνη για βιομηχανική χρήση) στην κατάντι αγορά σοκολατούχου γάλακτος, ομοίως, δεν εκτιμώνται ενδεχόμενες επιζήμιες συνέπειες για τον ανταγωνισμό στην εν λόγω αγορά καθώς α) υπάρχουν πλείστες εναλλακτικές πηγές προμήθειας που καθιστούν μη δυνατό τον αποκλεισμό ανταγωνιστών στην κατάντι αγορά και β) οι πωλήσεις της ΙΟΝ σε κακάο για βιομηχανική χρήση αντανάκλουν ελάχιστο ποσοστό επί των συνολικών της πωλήσεων σε κακάο<sup>167</sup> ([10-15]% σε αξία και [15-25]% σε όγκο) αίροντας κάθε ενδεχόμενο κίνητρο τέτοιου αποκλεισμού<sup>168</sup>.

<sup>163</sup> Τέτοιου είδους επιπτώσεις από την ύπαρξη ή απόκτηση μειοψηφικών συμμετοχών σε επιχείρηση εξαρτώνται (α) από το βαθμό συμμετοχής του μειοψηφούντος μετόχου στα κέρδη της επιχείρησης και (β) από τα εταιρικά δικαιώματα και συνακόλουθα το βαθμό επιρροής του μειοψηφούντος μετόχου επί στρατηγικών αποφάσεων της επιχείρησης. Για λόγους απλοποίησης, η ανάλυση που ακολουθεί δεν εξετάζει το υπό (β) στοιχείο.

<sup>164</sup> Υπό την έννοια των Κατευθυντηρίων Γραμμών για την αξιολόγηση των οριζόντιων συγκεντρώσεων, Τμήμα IV.

<sup>165</sup> Βλ. αρ. 59 του Κώδικα Τροφίμων.

<sup>166</sup> Βλ. στοιχεία του φακέλου της Απόφασης 743/2021.

<sup>167</sup> Βλ. τον πίνακα 6 στην υπ' αριθ. πρωτ. 5303/30.05.2022 επιστολή της Γνωστοποιούσας.

<sup>168</sup> Σημειώνεται ότι οι πωλήσεις της ΙΟΝ σε κακάο για βιομηχανική χρήση αντιπροσωπεύουν μόλις το [0-5]% σε αξία και [0-5]% σε όγκο επί των συνολικών της πωλήσεων.

134. Τέλος, οι εταιρείες ΛΑΒΔΑΣ και OLYMPIC HERMES, όπως αναφέρεται ανωτέρω, δραστηριοποιούνται στην εμπορία ζαχαρωδών προϊόντων (καραμέλες, ζελεδάκια). Η αγορά των ζαχαρωδών θα μπορούσε ενδεχομένως να θεωρηθεί ότι ίσως αποτελεί γειτνιαζουσα αγορά με τις αγορές των προϊόντων σοκολατοποιίας ενόψει του ότι ανήκουν από κοινού στην ευρύτερη κατηγορία των σνακ<sup>169</sup>. Ως προς τυχόν (θεωρητικές) συσπειρωτικές συνέπειες που δύναται να προκύψουν στις εν λόγω δύο αγορές λεκτέα είναι τα εξής: Καταρχήν πρέπει να τονιστεί ότι η αξιολόγηση τυχόν συσπειρωτικών συνεπειών αφορά δύο γειτονικές αγορές, στις οποίες η ενοποιημένη επιχείρηση (κατόπιν συγκέντρωσης) ασκεί δραστηριότητα, υπό την έννοια ότι η εξαγοράζουσα, ως όμιλος, διαθέτει επιχειρήσεις στις οποίες *ασκεί τον έλεγχο*, στοιχείο που απουσιάζει εν προκειμένω, καθώς ο [...] κατέχει μειοψηφική συμμετοχή, αλλά όχι την εξουσία άσκησης ελέγχου επί της ΛΑΒΔΑΣ και της OLYMPIC HERMES<sup>170</sup>. Δεύτερον, ακόμα και στο σενάριο κατά το οποίο θα κατείχε τον έλεγχο επί των εταιρειών αυτών, δεν εκτιμάται ως πιθανή η δυνατότητα αποκλεισμού ανταγωνιστών της ενοποιημένης επιχείρησης στην αγορά των ζαχαρωδών μέσω εφαρμογής πρακτικών ομαδικών ή συνδυασμένων πωλήσεων από την BESPOKE καθώς α) σε καμία από τις υπο-αγορές των προϊόντων σοκολατοποιίας η ION δεν διαθέτει μερίδιο αγοράς ανώτερο του [15-25]%<sup>171</sup> (με εξαίρεση την υπο-αγορά της σοκολάτας σε πλάκα), β) στην υπο-αγορά της σοκολάτας σε πλάκα, στην οποία διαθέτει σχετικά αυξημένο μερίδιο αυτό μόλις ξεπερνά το όριο του [15-25]% (αγγίζει το [25-35]%), χωρίς, ωστόσο, να διαθέτει ηγετική -πολλώ δε μάλλον δεσπόζουσα- θέση, καθώς ηγέτης στην εν λόγω κατηγορία είναι η μεγάλης κεφαλαιοποίησης παγκόσμιας εμβέλειας Mondelez και γ) τα συνδυασμένα προϊόντα μπορούν να επαναπωληθούν επικερδώς χωριστά<sup>172</sup>, καθώς δεν αγοράζονται από κοινού από τον καταναλωτή.

135. Εκ των ανωτέρω προκύπτει ότι δεν αναμένεται να επηρεαστεί ο ανταγωνισμός στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται οι εταιρείες-στόχοι. Η προτεινόμενη συναλλαγή δεν επιφέρει και δεν δύναται να επιφέρει οποιαδήποτε μεταβολή στη δομή των σχετικών αγορών, αλλά ούτε και ενδέχεται να διευκολύνει το συντονισμό στις σχετικές αγορές, όπως αυτές αναλύθηκαν ανωτέρω, καθώς δεν θα οδηγήσει στη μείωση του αριθμού των δραστηριοποιούμενων επιχειρήσεων<sup>173</sup>.

136. Συνεπώς, η γνωστοποιούμενη Συγκέντρωση δεν οδηγεί σε καμία επηρεαζόμενη αγορά.

## V ΔΕΥΤΕΡΕΥΟΝΤΕΣ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ

### V.1 ΓΕΝΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

137. Σύμφωνα με την παρ. 7 του άρθρου 8 του ν. 3959/2011, «[ο]ι αποφάσεις που εκδίδονται σύμφωνα με τις παραγράφους 3 και 6 καλύπτουν και τους περιορισμούς που συνδέονται άμεσα με την πραγματοποίηση της συγκέντρωσης και είναι απαραίτητοι γι' αυτή». Ως εκ τούτου, οι τυχόν

<sup>169</sup> Βλ. Απόφαση COMP/M. 5644 (2010) KRAFT FOODS /CADBURY, παρ. 13.

<sup>170</sup> Εξάλλου, στην εταιρεία ΛΑΒΔΑΣ κατέχει μόνο θέση απλού μέλους στο ΔΣ, δεν διαθέτει εξουσία νόμιμης εκπροσώπησης (η οποία δίνεται μόνο στα αδέρφια κκ Λάβδα, δηλαδή στον Πρόεδρο και στον Αντιπρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο της εταιρείας) και σύμφωνα με τους κανόνες λήψης αποφάσεων στο ΔΣ (απλή πλειοψηφία για τα στρατηγικά θέματα και λήψη απόφασης με την ψήφο 3 μελών) σε συνδυασμό με τον αριθμό μελών στο ΔΣ (5), η απαιτούμενη πλειοψηφία σχηματίζεται χωρίς την συμμετοχή του.

<sup>171</sup> Βλ. Απόφαση 558/VI/2013, ανωτέρω υποσημείωση 84.

<sup>172</sup> Κατευθυντήριες γραμμές για την αξιολόγηση των οριζόντιων συγκεντρώσεων, ό.π., παρ. 103.

<sup>173</sup> βλ. Κατευθυντήριες γραμμές της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την αξιολόγηση των μη οριζόντιων συγκεντρώσεων, ΕΕ 18.10.2008 C 265/07, παρ. 119 επ.].

περιορισμοί που συνδέονται άμεσα με την εκάστοτε συγκέντρωση και είναι απαραίτητοι για την πραγματοποίησή της (δευτερεύοντες/παρεπόμενοι περιορισμοί) καλύπτονται αυτομάτως από την εγκριτική της συγκέντρωσης απόφαση. Η ΕΑ δεν υποχρεούται να αξιολογεί τους εν λόγω περιορισμούς κατά περίπτωση, αποτελεί ωστόσο καθήκον των συμμετεχουσών επιχειρήσεων να αξιολογούν μόνες τους κατά πόσον και σε ποιο βαθμό οι συμφωνίες τους μπορούν να θεωρηθούν ως παρεπόμενες μιας πράξης συγκέντρωσης. Οι περιορισμοί που δεν μπορούν να θεωρηθούν ως άμεσα συνδεδεμένοι και απαραίτητοι για την πραγματοποίηση της συγκέντρωσης, εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής των άρθρων 1 και 2 του ν. 3959/2011 και 101 και 102 ΣΛΕΕ<sup>174</sup>.

## **V.2 ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΜΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ**

138. Στους συνήθεις περιορισμούς που συμφωνούνται μεταξύ των μερών κατά τη μεταβίβαση μιας επιχείρησης περιλαμβάνονται οι ρήτρες μη άσκησης ανταγωνισμού. Οι σχετικές υποχρεώσεις που επιβάλλονται στον πωλητή κατά τη μεταβίβαση μιας επιχείρησης ή τμήματός της μπορεί να είναι απαραίτητες για την πραγματοποίηση της συγκέντρωσης και να συνδέονται άμεσα με αυτήν. Για να περιέλθει η πλήρης αξία των μεταβιβαζόμενων περιουσιακών στοιχείων στον αγοραστή, ο τελευταίος χρειάζεται κάποια προστασία από τον ανταγωνισμό του πωλητή, ώστε να εξασφαλίσει την πίστη της πελατείας και να αφομοιώσει και να αξιοποιήσει την τεχνογνωσία. Οι ρήτρες μη ανταγωνισμού διασφαλίζουν τη μεταβίβαση στον αγοραστή της πλήρους αξίας των μεταβιβαζόμενων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία περιλαμβάνουν γενικά τόσο πάγια όσο και άυλα στοιχεία ενεργητικού, όπως η φήμη και πελατεία που απέκτησε ή η τεχνογνωσία που ανέπτυξε ο πωλητής. Τα στοιχεία αυτά όχι μόνο συνδέονται άμεσα με τη συγκέντρωση, αλλά είναι επίσης αναγκαία για την πραγματοποίησή της, εφόσον, χωρίς αυτά, θα πρέπει εύλογα να υποτεθεί ότι δεν θα μπορούσε να πραγματοποιηθεί η μεταβίβαση της επιχείρησης ή τμήματός της. Ωστόσο, οι ρήτρες μη ανταγωνισμού δεν δικαιολογούνται από τον θεμιτό στόχο της πραγματοποίησης της συγκέντρωσης, παρά μόνο εφόσον η διάρκεια, το γεωγραφικό πεδίο εφαρμογής, το αντικείμενό τους και τα πρόσωπα που συνδέονται μ' αυτές δεν υπερβαίνουν το εύλογα θεωρούμενο αναγκαίο για την επίτευξη του στόχου αυτού<sup>175</sup>. Οι ρήτρες μη ανταγωνισμού δικαιολογούνται για χρονικά διαστήματα έως τριών ετών, όταν η μεταβίβαση της επιχείρησης περιλαμβάνει την πελατεία με τη μορφή υπεραξίας (goodwill), καθώς και της τεχνογνωσίας. Εφόσον περιλαμβάνεται μόνον η υπεραξία, δικαιολογούνται για διαστήματα έως δύο έτη<sup>176</sup>.

139. Επιπλέον, οι ρήτρες που περιορίζουν το δικαίωμα του πωλητή να αγοράζει ή να κατέχει συμμετοχές σε εταιρεία που ανταγωνίζεται τη μεταβιβαζόμενη επιχείρηση θεωρούνται ότι σχετίζονται άμεσα με τη συγκέντρωση και είναι απαραίτητες για την πραγματοποίησή της υπό τους ίδιους όρους που αναφέρονται ανωτέρω για τις ρήτρες μη άσκησης ανταγωνισμού, εκτός εάν απαγορεύουν στον πωλητή να αγοράζει ή να κατέχει, για καθαρά χρηματοοικονομικές επενδύσεις, συμμετοχές που δεν του παρέχουν, άμεσα ή έμμεσα, διοικητικές αρμοδιότητες ή οποιαδήποτε ουσιαστική επιρροή σε εταιρεία που ανταγωνίζεται τη μεταβιβαζόμενη επιχείρηση<sup>177</sup>.

<sup>174</sup> Βλ. σκ. 21 του Κανονισμού του Συμβουλίου 139/2004 της 20.01.2004, για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων, ΕΕ L 024 της 29.01.2004, καθώς και Ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με τους περιορισμούς που συνδέονται άμεσα με τις συγκεντρώσεις και είναι απαραίτητοι για την πραγματοποίησή τους, 2005/C 56/03, 05.03.2005 (εφεξής «Ανακοίνωση της Ε.Επ. σχετικά με τους παρεπόμενους περιορισμούς»), παρ. 2 επ.

<sup>175</sup> Βλ. Ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με τους παρεπόμενους περιορισμούς, παρ. 18-19.

<sup>176</sup> Βλ. Ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με τους παρεπόμενους περιορισμούς, παρ. 20.

<sup>177</sup> Βλ. Ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με τους παρεπόμενους περιορισμούς, παρ. 25.

140. Εν προκειμένω, όπως προαναφέρθηκε στην παρ. 60, στον όρο 10.1 του Προσυμφώνου προβλέπεται ότι: «[...]<sup>178</sup>, [...]<sup>179</sup>».

141. Ο εν λόγω περιορισμός συνιστά παρεπόμενο περιορισμό στο βαθμό που προβλέπουν την σχετική υποχρέωση εντός της τριετίας. Οι ανωτέρω περιορισμοί μπορούν να θεωρηθούν ως άμεσα συνδεόμενοι και απαραίτητοι για την πραγματοποίηση της συγκέντρωσης.

### **V.3 ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΜΗ ΠΡΟΣΕΛΚΥΣΗΣ**

142. Σύμφωνα με την Ανακοίνωση της Ε.Επ. σχετικά με τους παρεπόμενους περιορισμούς, οι ρήτρες μη προσέλκυσης προσωπικού του άλλου μέρους και τήρησης της εμπιστευτικότητας έχουν ανάλογες επιπτώσεις και επομένως θα πρέπει να εκτιμώνται με παρόμοιο τρόπο όπως οι ρήτρες μη ανταγωνισμού<sup>180</sup>.

143. Εν προκειμένω, όπως προαναφέρθηκε στην παρ. 64, στον όρο 10.2 του Προσυμφώνου προβλέπεται ότι: [...]

144. Ο εν λόγω περιορισμός συνιστά παρεπόμενο περιορισμό στο βαθμό που προβλέπει την σχετική υποχρέωση εντός της τριετίας. Οι ανωτέρω περιορισμοί μπορούν να θεωρηθούν ως άμεσα συνδεόμενοι και απαραίτητοι για την πραγματοποίηση της συγκέντρωσης.

## **VI ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΕΠΙ ΤΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΤΗΣ ΥΠΟ ΚΡΙΣΗ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ**

145. Κατά το άρθρο 8 παρ. 1 του Ν. 3959/2011, όπως ισχύει, «*Η Επιτροπή Ανταγωνισμού εξετάζει τη γνωστοποιούμενη συγκέντρωση μόλις υποβληθεί η σχετική γνωστοποίηση*». Ουσιαστικό κριτήριο ελέγχου των συγκεντρώσεων αποτελεί, κατά το άρθρο 7 παρ. 1 του Ν. 3959/2011, ο σημαντικός ή μη περιορισμός του ανταγωνισμού ως αποτέλεσμα της υπό κρίση συγκέντρωσης, στην εθνική αγορά ή σε ένα σημαντικό τμήμα της, και ιδίως με την δημιουργία ή ενίσχυση δεσπόζουσας θέσης<sup>181</sup>.

146. Η υπό κρίση συγκέντρωση αφορά στη μεταβολή ελέγχου και συγκεκριμένα στην απόκτηση του αποκλειστικού ελέγχου από την BESPOKE επί των εταιρειών ION και ΑΦΟΙ ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ, επί των οποίων δεν ασκείται κατά το παρόν στάδιο έλεγχος από τους υφιστάμενους μετόχους λόγω της διασποράς των ψήφων.

147. Αναφορικά με την αξιολόγηση των επιπτώσεων στον ανταγωνισμό της υπό κρίση συγκέντρωσης, σημειώνεται ότι αυτή δεν έχει οριζόντια ή κάθετη διάσταση δεδομένου ότι η Εξαγοράζουσα και οι εταιρείες-στόχοι δεν έχουν προϋφιστάμενη ανταγωνιστική σχέση μεταξύ τους είτε ως άμεσες ανταγωνίστριες είτε ως (δυναμικοί) πελάτες ή προμηθευτές. Συνεπώς, δεν υφίστανται επηρεαζόμενες αγορές και η υπό κρίση συγκέντρωση δεν δύναται να μεταβάλει τα μερίδια στις σχετικές εν προκειμένω αγορές και συνεπώς τη δομή της αγοράς.

<sup>178</sup> Σύμφωνα με τον όρο 3.1.3 του Προσυμφώνου: [...]

<sup>179</sup> [...]

<sup>180</sup> Βλ. Ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με τους παρεπόμενους περιορισμούς, παρ. 26.

<sup>181</sup> Σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές για την αξιολόγηση των οριζόντιων συγκεντρώσεων ΕΕ 2004, C 31, σελ. 3, παρ. 2 «*Η Επιτροπή πρέπει να λαμβάνει υπόψη κάθε σημαντική παρακώλυση του αποτελεσματικού ανταγωνισμού που ενδέχεται να προκληθεί από τη συγκέντρωση. Η δημιουργία ή ενίσχυση δεσπόζουσας θέσης αποτελεί την κυριότερη μορφή αυτού του περιορισμού του ανταγωνισμού*».

148. Επιπλέον, δεν αναμένεται να προκύψουν ούτε συσπειρωτικές συνέπειες (αφορά τις ετερογενείς δραστηριότητες των συμμετεχουσών εταιρειών), καθώς τα μέρη δεν δραστηριοποιούνται (άμεσα ή έμμεσα) ούτε σε στενά συνδεδεμένες γειτονικές αγορές (όπως π.χ. σε αγορές με συμπληρωματικά προϊόντα ή προϊόντα που αγοράζονται από το ίδιο σύνολο καταναλωτών για ίδια τελική χρήση), ενώ, όσον αφορά τυχόν σύνδεση μεταξύ αγοράς ζαχαρωδών και αγοράς προϊόντων σοκολατοποιίας, στις οποίες δραστηριοποιούνται οι εταιρείες ΛΑΒΔΑΣ και OLYMPIC HERMES αφενός και ION αφετέρου δεν εκτιμάται ως πιθανή η δυνατότητα αποκλεισμού ανταγωνιστών της ενοποιημένης επιχείρησης στην αγορά των ζαχαρωδών μέσω εφαρμογής πρακτικών ομαδικών ή συνδυασμένων πωλήσεων από την BESPOKE λαμβάνοντας υπόψη τα μερίδια της ION στις επιμέρους υπο-αγορές αλλά και την θέση και τα μερίδια των ανταγωνιστών.

149. Περαιτέρω, δεν αναμένονται συνέπειες με τη μορφή συντονισμένων αποτελεσμάτων δυνάμει της υπό κρίση συγκέντρωσης λαμβάνοντας υπόψη μειωθηφικές συμμετοχές του [...] ιδίως στην αγορά των προϊόντων σοκολατοποιίας καθώς η εταιρεία αυτή παρουσιάζει αμελητέα μερίδια αγοράς (της τάξης του 0,1% και 1,6 στις δύο υπο-αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται).

150. Υπό το φως των ανωτέρω, αξιολογείται ότι η υπό εξέταση συναλλαγή δεν θα επιφέρει αλλαγές στη δομή των επιμέρους αγορών, καθώς δεν θα εξαλείψει κάποια ουσιώδη και ενεργή ανταγωνιστική πίεση και, κατά συνέπεια, δεν θα επηρεάσει το επίπεδο ανταγωνισμού στις σχετικές αγορές<sup>182</sup>. Συνεπώς, η εξεταζόμενη συγκέντρωση δεν προκαλεί σοβαρές αμφιβολίες ως προς το συμβατό αυτής με τις απαιτήσεις λειτουργίας του ανταγωνισμού στις εν λόγω σχετικές αγορές και υπο-αγορές στις οποίες αφορά.

151. Κατά συνέπεια, με συνεκτίμηση όλων όσων ανωτέρω εξετάθησαν, η γνωστοποιηθείσα συγκέντρωση δεν αναμένεται να προκαλέσει σημαντικό περιορισμό του ανταγωνισμού και εκτιμάται ότι δεν προκαλούνται σοβαρές αμφιβολίες ως προς το συμβατό αυτής με τις απαιτήσεις λειτουργίας του ανταγωνισμού σε οποιαδήποτε από τις ανωτέρω εξεταζόμενες αγορές.

## **ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΛΟΓΟΥΣ ΑΥΤΟΥΣ**

Η Επιτροπή Ανταγωνισμού, σε Τμήμα, ομόφωνα εγκρίνει, κατ' άρθρο 8 παρ. 3 του Ν. 3959/2011, όπως ισχύει, την από 28.04.2022 (αριθ. πρωτ. 4140) γνωστοποιηθείσα συγκέντρωση που αφορά στη μεταβολή του ελέγχου επί των εταιρειών α) ION ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΚΑΟ ΚΑΙ ΣΟΚΟΛΑΤΑΣ και β) ΑΦΟΙ Ι. ΚΩΤΣΙΟΠΟΥΛΟΙ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ. Ειδικότερα, πρόκειται για την απόκτηση αποκλειστικού ελέγχου από την εταιρεία «BESPOKE SGA HOLDINGS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» επί των εταιρειών-στόχων, ενώ κατά το παρόν στάδιο κανείς από τους υφιστάμενους μετόχους δεν ασκεί έλεγχο επί αυτών λόγω της διασποράς μετοχών.

---

<sup>182</sup> Πρβλ. προς την κατεύθυνση αυτή, σχετικές αποφάσεις της Ε. Επιτροπής Μ. 3770 - Lufthansa/Swiss παρ. 22-23 και Μ. 5632 - Pepsico/Pepsi Americas, ιδίως παρ. 31.



Η απόφαση εκδόθηκε την **27<sup>η</sup> Ιουνίου 2022**.

Η απόφαση να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβέρνησης, σύμφωνα με το άρθρο 27 παρ. 1 του ν. 3959/2011.

Ο Πρόεδρος

Ιωάννης Λιανός

Ο Συντάκτης της Απόφασης

Ιωάννης Στεφάτος

Η Γραμματέας

Ηλιάνα Κούτρα

**VII ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ [ΑΠΟΡΡΗΤΟ]**