

**ΑΠΟΦΑΣΗ ΑΡΙΘ. 819/2023\***

**Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ**

**ΣΕ ΟΛΟΜΕΛΕΙΑ**

Συνεδρίασε στην Αίθουσα Συνεδριάσεων του 1ου ορόφου του κτηρίου των γραφείων της, επί της οδού Κότσικα 1Α, Αθήνα, την 30<sup>η</sup> Μαΐου 2023, ημέρα Τρίτη και ώρα 13:00, με την εξής σύνθεση:

Πρόεδρος: Ιωάννης Λιανός

Μέλη: Χαρίκλεια Νικολοπούλου (Αντιπρόεδρος)

Παναγιώτης Φώτης

Ιωάννης Στεφάτος

Χαρίκλεια Βλάχου

Παντελής Μπορόβας (Εισηγητής)

Άννα Γκάτζιου

Μιχαήλ Πολέμης

Χρυσοβαλάντου - Βασιλική Μήλλιου

Γραμματέας: Ευγενία Ντόρντα

**Θέμα της συνεδρίασης**: Λήψη απόφασης επί της γνωστοποίησης συγκέντρωσης σύμφωνα με τα άρθρα 5 έως 10 του ν. 3959/2011, που αφορά στην απόκτηση έμμεσου αποκλειστικού ελέγχου από την εταιρεία με την επωνυμία «BC Partners Management GR Limited» επί της εταιρείας με την επωνυμία «ΑΚΜΗ Ανώνυμη Εκπαιδευτική Εταιρεία» και επί της εταιρείας με την επωνυμία «ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟ ΚΟΛΛΕΓΙΟ Ανώνυμη Εκπαιδευτική Εταιρεία», κατά την έννοια του άρθρου 5, παρ. 2 (β) του ν. 3959/2011.

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

Στην αρχή της συζήτησης, ο Πρόεδρος έδωσε το λόγο στον Εισηγητή της υπόθεσης, Παντελή Μπορόβα, ο οποίος ανέπτυξε συνοπτικά το περιεχόμενο της υπ' αριθ. πρωτ. οικ.4206/26.05.2023 γραπτής εισήγησης επί της κρινόμενης υπόθεσης και πρότεινε, για τους λόγους που αναφέρονται αναλυτικά στην Εισήγηση, να εγκριθεί η γνωστοποιηθείσα συγκέντρωση.

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, Παντελή

---

\* Η παρούσα απόφαση εκδίδεται σε δυο (2) επιπλέον εκδόσεις με τα διακριτικά: (1) Προς Δημοσίευση στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως και (2) Έκδοση για την εταιρεία «BC Partners Management GR Limited». 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 1790/ Β'/21.3.2023).

Μπορόβα, ο οποίος δεν έλαβε μέρος στην ψηφοφορία, και αφού έλαβε υπόψη την υπ' αριθ. πρωτ. οικ. 4206/26.05.2023 Έκθεση του αρμόδιου Εισηγητή, τα στοιχεία του φακέλου της κρινόμενης υπόθεσης, τις απόψεις των μερών και το ισχύον νομικό πλαίσιο,

**ΣΚΕΦΘΗΚΕ ΩΣ ΕΞΗΣ :**

**I. Η ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΘΕΙΣΑ ΠΡΑΞΗ**

1. Με το υπ' αριθ. πρωτ. 2005/06.03.2023 έγγραφο (εφεξής και «γνωστοποίηση»), η εταιρεία BC Partners Management GR Limited (εφεξής «**BC Partners**») γνωστοποίησε στην Επιτροπή Ανταγωνισμού (εφεξής και «ΕΑ»), σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 6 του ν. 3959/2011 όπως ισχύει, την απόκτηση έμμεσου αποκλειστικού ελέγχου κατά την έννοια του άρθρου 5, παρ. 2 (β) του ν. 3959/2011, επί της εταιρείας με την επωνυμία «ΑΚΜΗ Ανώνυμη Εκπαιδευτική Εταιρεία» (εφεξής «**ΑΚΜΗ**») και επί της εταιρείας με την επωνυμία «ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟ ΚΟΛΛΕΓΙΟ Ανώνυμη Εκπαιδευτική Εταιρεία» (εφεξής «**ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟ ΚΟΛΛΕΓΙΟ**»).

**1.A Όμιλος γνωστοποιούσας**

2. Η γνωστοποιούσα εταιρεία BC Partners αποτελεί εταιρεία παροχής συμβουλευτικών και επενδυτικών υπηρεσιών σε επενδυτικά κεφάλαια, συσταθείσα στο Γκέρνσεϊ, και υποκείμενη στον έμμεσο αποκλειστικό έλεγχο της BC Partners Holdings Limited, (εφεξής και «**όμιλος BCP**») η οποία είναι εταιρεία εγγεγραμμένη στο επίσημο μητρώο εταιρειών του Γκέρνσεϊ και αποτελεί κεφάλαιο ιδιωτικών συμμετοχών. Οι μετοχές της ανήκουν σε διάφορους εταίρους - ανώτερα στελέχη του ομίλου BCP, οι οποίοι, κατά τη γνωστοποιούσα, δεν ασκούν τις δραστηριότητές τους από κοινού και δεν έχουν κανένα ατομικό ή συλλογικό δικαίωμα ελέγχου επί της εταιρείας ή επί των ελεγχόμενων από αυτήν εταιρειών. Η BC Partners αποτελεί τον γενικό εταίρο και διαχειριστή των επενδύσεων της εταιρείας BC Partners GR Investment LP (εφεξής «**BC Investment**»), η οποία είναι συμβαλλόμενη στη Σύμβαση Αγοραπωλησίας Μετοχών<sup>1</sup>, και διαθέτει το 100% των μετοχών της συσταθείσας στο Λουξεμβούργο εταιρείας Alphabet S.à.r.l. (εφεξής «**LuxCo**»). Επίσης, πριν από και με σκοπό την ολοκλήρωση της συναλλαγής, θα συσταθεί στην Ελλάδα η ανώνυμη εταιρεία **BidCo**, η οποία θα αποτελεί θυγατρική εταιρεία της LuxCo.
3. Κύριο αντικείμενο δραστηριότητας του ομίλου BCP είναι η αξιοποίηση επενδυτικών κεφαλαίων, επενδύσεων χαρτοφυλακίου και λοιπών επενδύσεων. Οι εταιρείες του ομίλου δραστηριοποιούνται παγκοσμίως στις αγορές σταθερής τηλεφωνίας, κινητής τηλεφωνίας, υποδομής οπτικών ινών, ίντερνετ και ευρυζωνικών υπηρεσιών, στις αγορές υπηρεσιών software, εστίασης, φαρμακευτικών προϊόντων, παροχής υπηρεσιών ψυχικής υγείας, παροχής προϊόντων και υπηρεσιών για κατοικίδια κ.α. Στην Ελλάδα, ο όμιλος ελέγχει τις εταιρείες NOVA TELECOMMUNICATIONS & MEDIA MONOΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε. (με δραστηριότητα στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών) και PET CITY GROUP ΑΕΒΕ και τις θυγατρικές αυτής (δραστηριοποιούμενες στη λιανική εμπορία ζωοτροφών, αξεσουάρ κλπ. για κατοικίδια ζώα). Ο όμιλος πραγματοποιεί πωλήσεις στην Ελλάδα και μέσω άλλων ελεγχόμενων εταιρειών, με έδρα εκτός Ελλάδος οι οποίες δεν δραστηριοποιούνται στην αγορά εκπαίδευσης και κατάρτισης ενηλίκων, ούτε σε καθέτως συνδεδεμένες με αυτήν αγορές.

<sup>1</sup> Η BC Partners GR Investment LP είναι συμβαλλόμενη στη Σύμβαση Αγοραπωλησίας Μετοχών με την ιδιότητά της ως μετόχου της Alphabet S.à.r.l. (LuxCo).

## **I.B Επιχειρήσεις-Στόχοι**

### **I.B.1 Ακμή**

4. Η ΑΚΜΗ Ανώνυμη Εκπαιδευτική Εταιρεία δραστηριοποιείται στην παροχή υπηρεσιών εκπαίδευσης, κατάρτισης και διά βίου μάθησης και συγκεκριμένα στη λειτουργία και εκμετάλλευση Ιδιωτικού Ινστιτούτου Επαγγελματικής Κατάρτισης με την ονομασία «ΙΕΚ ΑΚΜΗ» και Κέντρου Διά Βίου Μάθησης με την ονομασία «ΑΚΜΗ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑ ΒΙΟΥ ΜΑΘΗΣΗΣ». Περαιτέρω, η ΑΚΜΗ κατέχει το 50% του κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου δύο (2) εταιρειών που δεν ασκούν καμία δραστηριότητα: (α) της «ΑΚΜΗ ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΗ ΕΠΕ (υπό εκκαθάριση)» και (β) της «ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΗΡΙΑ ΑΚΜΗ ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΕΠΕ» (υπό καθεστώς αναστολής καταχώρισης στο ΓΕ.ΜΗ.). Μέτοχοι της ΑΚΜΗ είναι η KR Vocational Training LTD κατά 99,99% περίπου και [...] κατά 0,01% περίπου. Μέτοχοι της KR Vocational Training LTD είναι [...] (50% του μετοχικού κεφαλαίου) και [...] (50% του μετοχικού κεφαλαίου).

### **I.B.2 Μητροπολιτικό Κολλέγιο**

5. Η ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟ ΚΟΛΛΕΓΙΟ Ανώνυμη Εκπαιδευτική Εταιρεία δραστηριοποιείται στην παροχή υπηρεσιών ιδιωτικής εκπαίδευσης και δη μεταλυκειακής εκπαίδευσης, κατάρτισης και διά βίου μάθησης και συγκεκριμένα στη λειτουργία και εκμετάλλευση του ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΚΟΛΛΕΓΙΟΥ. Το ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟ ΚΟΛΛΕΓΙΟ, προσφέρει προπτυχιακά, μεταπτυχιακά και διδακτορικά προγράμματα σπουδών. Επιπλέον, προσφέρει διαδικτυακά (online) πανεπιστημιακά προγράμματα σπουδών, εξατομικευμένα προγράμματα εκπαίδευσης στελεχών (executive programmes) και προγράμματα επιμόρφωσης και δια βίου μάθησης. Μέτοχοι του ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΚΟΛΛΕΓΙΟΥ είναι η Edu Holding Limited κατά 99,99% και [...] κατά 0,01%. Μέτοχοι της Edu Holding Limited είναι [...] (50% του μετοχικού κεφαλαίου) και [...] (50% του μετοχικού κεφαλαίου).

## **II. Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ/ΑΡΜΟΛΙΟΤΗΤΑ ΕΑ**

6. Η απόκτηση αποκλειστικού ελέγχου θα πραγματοποιηθεί με την έμμεση (μέσω των αποκλειστικά ελεγχόμενων από τη γνωστοποιούσα εταιρειών LuxCo και BidCo) απόκτηση από τη BC Partners του πλειοψηφικού ποσοστού συμμετοχής (τουλάχιστον [...]%) στο μετοχικό κεφάλαιο των εταιρειών ΑΚΜΗ και ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟ ΚΟΛΛΕΓΙΟ.
7. Η συναλλαγή θα υλοποιηθεί σύμφωνα με τη Σύμβαση που συνήφθη στις 16.03.2023 μεταξύ, αφενός της LuxCo και της μητρικής της, της BC Investment και αφετέρου, των υφιστάμενων μετόχων των Στόχων, ήτοι της κυπριακής εταιρείας KR Vocational Training LTD («**Πωλήτρια 1**»), της κυπριακής εταιρείας EDU Holdings LTD («**Πωλήτρια 2**»), του [...] «**Πωλητής 3**») και της [...] («**Πωλήτρια 4**») (εφεξής από κοινού και ως «**Πωλητές**»).
8. Όπως προβλέπεται στην Σύμβαση, η Αγοράστρια, πριν την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης<sup>2</sup>, θα έχει το δικαίωμα να ορίσει μία θυγατρική που θα ανήκει αποκλειστικά στην ίδια (ήτοι τη BidCo), η

---

<sup>2</sup> Ημερομηνία ολοκλήρωσης είναι α) η ημερομηνία αφότου παρέλθουν 15 εργάσιμες ημέρες μετά την ημερομηνία της έγκρισης της Επιτροπής Ανταγωνισμού, εφόσον όλες οι υπόλοιπες προϋποθέσεις έχουν είτε ικανοποιηθεί είτε καταργηθεί β) οποιαδήποτε άλλη ημερομηνία την οποία συμφωνήσουν εγγράφως τα Μέρη της Σύμβασης.

οποία θα αποκτήσει μέρος ή το σύνολο των μετοχών των επιχειρήσεων – στόχων, υποκαθιστώντας με τον τρόπο αυτό την Αγοράστρια σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της με αποτέλεσμα να θεωρείται και αυτή Αγοράστρια για τους σκοπούς της Σύμβασης.

9. Η Πωλήτρια 2, η οποία ελέγχεται από τον Πωλητή 3 και την Πωλήτρια 4, πρόκειται να επανεπενδύσει ένα τμήμα του τιμήματος, ύψους [...]ευρώ [...]. Κατά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, η LuxCo θα αποκτήσει περίπου το [...] % του μετοχικού κεφαλαίου του ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΚΟΛΛΕΓΙΟΥ και η BidCo, το υπόλοιπο μέρος των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου των Στόχων, δηλαδή περίπου το [...] % του μετοχικού κεφαλαίου του ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΚΟΛΛΕΓΙΟΥ και το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΚΜΗ. Επί της LuxCo, οι Πωλητές θα κατέχουν ποσοστό [...] % χωρίς δικαιώματα αρνησικυρίας.
10. Μετά την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, η μετοχική διάρθρωση των Στόχων αναμένεται να διαμορφωθεί ως ακολούθως:

<b>ΑΚΜΗ</b>	
<b>Μέτοχοι</b>	<b>Ποσοστό Συμμετοχής</b>
BidCo	100%
Σύνολο	100%
<b>ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟ ΚΟΛΛΕΓΙΟ</b>	
<b>Μέτοχοι</b>	<b>Ποσοστό Συμμετοχής</b>
BidCo	κατά προσέγγιση [...] %
LuxCo	κατά προσέγγιση [...] %
Σύνολο	100%

11. Μετά την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, η τελική μετοχική διάρθρωση της LuxCo θα διαμορφωθεί ως εξής:

<b>LuxCo</b>	
<b>Μέτοχοι</b>	<b>Ποσοστό Συμμετοχής</b>
BC Investment	κατά προσέγγιση [...] %
Πωλήτρια 2	κατά προσέγγιση [...] %
Σύνολο	100%

12. Κατ' ακολουθία των ανωτέρω, υφίσταται κατά το άρθρο 6 παρ. 1 του ν. 3959/2011 δεσμευτική συμφωνία πώλησης πλειοψηφικής συμμετοχής στο μ.κ των ΑΚΜΗ και ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟ ΚΟΛΛΕΓΙΟ, η οποία οδηγεί σε μόνιμη μεταβολή του ελέγχου επί της επιχειρήσεων αυτών, η δε γνωστοποιούσα θα αποκτήσει τον αποκλειστικό έλεγχο επ' αυτών. Ως εκ τούτου, η γνωστοποιηθείσα πράξη συνιστά συγκέντρωση κατά την έννοια του άρθρου 5 του Ν. 3959/2011.
13. Η συγκέντρωση υποβάλλεται αρμοδίως ενώπιον της ΕΑ καθώς πληροί τα όρια του άρθρου 6 παρ. 1 ν. 3959/2011, όπως ισχύει, δεδομένου ότι οι υπολογισθέντες βάσει του αρ. 10 ν. 3959/2011 κύκλοι εργασιών των μερών έχουν ως εξής:

<b>Κύκλος εργασιών 2021</b>	<b>Παγκόσμιος</b>	<b>Ελληνικός</b>
Όμιλος BC Partners	[...]€	[...]€
Εξαγοραζόμενες εταιρείες	[...]€	[...]€
<b>Σύνολο</b>	<b>[...]€</b>	<b>[...]€</b>

*Πηγή: Στοιχεία προσκομισθέντα από τη γνωστοποιούσα*

14. Η συγκέντρωση υπεβλήθη εμπροθέσμως και παραδεκτώς και κατέστη προσήκουσα στις

02.05.2023.

15. Σημειωτέον, η συγκέντρωση δεν έχει κοινοτική διάσταση κατά το άρθρο 1 παρ. 2 του Κανονισμού 139/2004, δεδομένου ότι ο κύκλος εργασιών των επιχειρήσεων-στόχων δεν υπερβαίνει τα 250 εκ. € και συνεπώς δεν πληρούνται τα σωρευτικά κριτήρια της εν λόγω παραγράφου, ενώ παράλληλα δεν υπερβαίνει ούτε και τα 100 εκατ. και συνεπώς δεν πληρούνται τα σωρευτικά κριτήρια ούτε της παραγράφου 3 του εν λόγω άρθρου.

### III. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΗ ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΠΙ ΤΗΣ [...]

16. Η γνωστοποιούσα, ανέφερε ότι δύο εκ των υιών του Πωλητή 3 και της Πωλήτριας 4, [...] (εφεξής από κοινού και ως «αδελφοί [...]»), ελέγχουν εμμέσως, μέσω της κυπριακής εταιρείας με την επωνυμία [...] την εταιρεία με την επωνυμία «[...]»<sup>3</sup>. Κατά τη γνωστοποιούσα, οι Πωλητές 3 και 4 και οι αδελφοί [...] (εφεξής και ως «οικογένεια [...]») αποτελούν **ενιαία οικονομική ενότητα**<sup>4,5</sup>.
17. Η γνωστοποιούσα προσκόμισε, υπογεγραμμένη, την από [...] σύμβαση παροχής δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών της [...] (call option agreement) (εφεξής «Σύμβαση Προαίρεσης» ή «ΣΠ») υπέρ LuxCo<sup>6</sup>. [...] <sup>7</sup>, [...] <sup>8</sup>. [...] Σε περίπτωση που η LuxCo ασκήσει το δικαίωμα Προαίρεσης, οι μέτοχοι της [...] συμφωνείται ότι θα πωλήσουν και θα μεταβιβάσουν τις Μετοχές στην Αγοράστρια οποιαδήποτε στιγμή μέσα στην Περίοδο Προαίρεσης.
18. Σύμφωνα με το άρθρο 6 παρ. 1 του ν. 3959/2011, η τριακονθήμερη προθεσμία του άρ. 6 ν. 3959/2011 προς εκπλήρωση της υποχρέωσης σε γνωστοποίηση εκκινεί από τη σύναψη συμφωνίας που εξασφαλίζει τον έλεγχο της επιχείρησης. Για τους σκοπούς της εφαρμογής της εν λόγω διάταξης η υπό εξέταση συμφωνία θα πρέπει να είναι νομικά δεσμευτική και για τα δύο μέρη<sup>9</sup>, υπό την έννοια ότι «δεν είναι δυνατό να ανακληθεί μονομερώς και αποσκοπεί στο να δημιουργήσει μία έννομη σχέση επί της οποίας έκαστο συμβαλλόμενο μέρος μπορεί να βασιστεί»<sup>10</sup>. Εν προκειμένω, η

<sup>3</sup> [...]

<sup>4</sup> Δύο ή περισσότερες οντότητες αποτελούν ενιαία οικονομική ενότητα και συνιστούν έτσι ενιαία επιχείρηση όταν υπάρχουν οικονομικοί, οργανωτικοί και νομικοί δεσμοί μεταξύ τους. Ως αποφασιστικό κριτήριο για την έννοια της επιχείρησης/οικονομικής ενότητας περισσότερων προσώπων, καθιερώνεται το ενιαίο ή μη της συμπεριφοράς τους στην αγορά. Βλ. σχετικά προτάσεις του Γενικού Εισαγγελέα Αθ. Ράντου της 14 Ιουλίου 2022 στην υπόθεση C- C-680/20, Unilever Italia Mkt. Operations Srl κατά Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, σκ. 28 και C 508/11, Eni SpA κατά Ευρωπαϊκής Επιτροπής, παρ. 46 επ.

<sup>5</sup> [...]

<sup>6</sup> [...]

<sup>7</sup> [...].

<sup>8</sup> [...]

<sup>9</sup> Βλ. και N. Levy, «European Merger Control Law: A Guide to the Merger», LexisNexis 2013, όπου αναφέρεται ότι, όπως επιβεβαίωσε το Γεν ΔΕΕ, (Air France κατά Επιτροπής ("TAT"), Υπόθεση T-2/93, 1994 E.C.R. 11-323, παρ. 67-72, επιβεβαίωση British Airways/TAT, υπόθεση 1V/M.259, απόφαση της Επιτροπής της 27ης Νοεμβρίου 1992, παρ. 5), η ύπαρξη δικαιωμάτων προαίρεσης για την απόκτηση μετοχών δεν αρκεί από μόνη της για να παράσχει έλεγχο όταν δεν είναι βέβαιο ότι τα δικαιώματα αυτά θα ασκηθούν. Ως εκ τούτου, ένα δικαίωμα αγοράς ή μετατροπής μετοχών δεν μπορεί από μόνο του να παρέχει έλεγχο, εκτός εάν αναμένεται να ασκηθεί στο εγγύς μέλλον σύμφωνα με νομικά δεσμευτικές συμφωνίες. Βλ. σχετικά Κωδικοποιημένη ανακοίνωση της Επιτροπής για θέματα δικαιοδοσίας βάσει του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 139/2004 για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων, ΕΕ C 95 της 16.4.2008, (εφεξής «Κωδικοποιημένη ανακοίνωση»), παρ. 60. Βλέπε, επίσης., Kali & Salz/Solvay/JV, Case COMP/ M.2176, απόφαση της Επιτροπής της 10ης Ιανουαρίου 2002, παράγρ. 8, Ascott Group/Goldman Sachs/Orville, υπόθεση COMP/M.3068, απόφαση της Επιτροπής της 13ης Φεβρουαρίου 2003, παρ. 7. Έτσι, όταν δεν μπορεί να καθοριστεί με βεβαιότητα ότι ένα δικαίωμα προαίρεσης θα ασκηθεί, η Επιτροπή θα αναλάβει τη δικαιοδοσία μιας συναλλαγής μόνο όταν το δικαίωμα προαίρεσης ασκηθεί πράγματι.

<sup>10</sup> Βλ. υπόθ. M.23 – ICI/ Tioxide, απόφαση της Ε.Επ. της 28.11.1990, σκ. 6.

εν λόγω ΣΠ είναι νομικά δεσμευτική μόνο για τους Μετόχους της [...] <sup>11</sup>, οι οποίοι υποχρεούνται να πωλήσουν και να μεταβιβάσουν τις μετοχές τους στη LuxCo σε περίπτωση που η τελευταία ασκήσει το δικαίωμα προαίρεσης. Ωστόσο, η ΣΠ δεν είναι νομικά δεσμευτική για τη LuxCo, καθώς σε τούτη δεν επιβάλλεται οποιαδήποτε υποχρέωση, της χορηγείται εντούτοις δικαίωμα, το οποίο εναπόκειται στη διακριτική της ευχέρεια να το ασκήσει. Ως εκ τούτου, η σχετική προθεσμία για την τυχόν γνωστοποίηση της συναλλαγής που αφορά στην απόκτηση ελέγχου επί της [...] ξεκινάει από την ημερομηνία ενδεχόμενης υπογραφής της σύμβασης μεταβίβασης μετοχών της [...], εφόσον η LuxCo αποφασίσει, κατά τη διακριτική της ευχέρεια, να ασκήσει το δικαίωμα προαίρεσης.

19. Η διερεύνηση της δυνατότητας γνωστοποίησης και εξέτασης από την ΕΑ <sup>12</sup> μίας πράξης επί της οποίας δεν έχει γεννηθεί ακόμα η υποχρέωση γνωστοποίησης <sup>13</sup> παρέλκει εν προκειμένω, δεδομένου ότι ούτως η άλλως η ενδεχόμενη απόκτηση ελέγχου από τη γνωστοποιούσα επί της [...] δεν μπορεί να εξεταστεί στο πλαίσιο της παρούσας, Τόσο το περιεχόμενο της γνωστοποίησης, όπως ανακοινώθηκε διά της δημοσίευσης της περίληψης της συγκέντρωσης στην ιστοσελίδα της ΕΑ και στην εφημερίδα ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ, όσο και το πεδίο ελέγχου της ΕΑ το οποίο προσδιορίζεται από και περιορίζεται στην εξέταση της πράξης ως γνωστοποιήθηκε, δεν είναι δυνατόν να διευρυνθούν δίχως την τυχόν κατάθεση νέας γνωστοποίησης και τήρησης των προσηκόντων διατυπώσεων δημοσιότητας.

#### **IV. ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ/ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

##### **IV.A Σχετική Αγορά Υπηρεσίας**

20. Η εν λόγω συγκέντρωση αφορά στην ευρύτερη αγορά της εκπαίδευσης και κατάρτισης ενηλίκων στην Ελλάδα, στην οποία δραστηριοποιούνται οι Επιχειρήσεις-Στόχοι. Η συγκεκριμένη αγορά αποτελεί μία νέα αναπτυσσόμενη και συνεχώς εξελισσόμενη αγορά στην οποία δραστηριοποιείται μεγάλος αριθμός επιχειρήσεων, περί τα 173 δημόσια και 86 ιδιωτικά ΙΕΚ και 36 Κολλέγια κατά το έτος 2020. <sup>14</sup>
21. Σύμφωνα με τη γνωστοποιούσα, η εν λόγω αγορά περιλαμβάνει τα ΙΕΚ, τα Κολλέγια και πιθανώς και τα Κέντρα Δια Βίου Μάθησης (ΚΔΒΜ). Τα ΙΕΚ και τα Κολλέγια τελούν σε εναλλάξιμη σχέση μεταξύ τους καθώς παρέχουν υπηρεσίες μεταλυκειακής εκπαίδευσης και κατάρτισης σε ενήλικες, προσφέρουν πιστοποιήσεις, διπλώματα και βεβαιώσεις σπουδών και επαγγελματικής κατάρτισης παρόμοιων ειδικοτήτων στους σπουδαστές τους και για την ίδρυση και λειτουργία τους απαιτείται η προηγούμενη αδειοδότησή τους από το Υπουργείο Παιδείας και Θρησκευμάτων, ενώ

<sup>11</sup> Και συνακόλουθα και τους Μετόχους Μειοψηφίας της [...].

<sup>12</sup> Σχετικά με τη διάκριση μεταξύ υποχρέωσης προς γνωστοποίηση και δυνατότητας γνωστοποίησης, βλ. ενδεικτικά Απόφαση Ε.Α. 222/ΠΙ/2002, σ. 19 επ..

<sup>13</sup> Η ΕΑ στο παρελθόν έχει εξετάσει συγκεντρώσεις στις οποίες δεν υφίστατο νομικά δεσμευτική συμφωνία, βλ. ενδεικτικά ΕΑ 709/2020 (παρ. 17, 36 και 46) στην οποία για τμήμα των επιχειρήσεων-στόχων είχε συναφθεί συμφωνία με δικαίωμα προαίρεσης. <sup>14</sup> Γούλας, Χ., Φωτόπουλος, Ν. (επίμ.) Ζάγκος, Χ., Καραθανάση, Π., Κόκκινος, Γ., Παστελάκου, Χ., Τουρτουρή, Μ., & Φατούρου, Π. (2021) Εμπειρική και συγκριτική διερεύνηση των όρων μετάβασης αποφοίτων ΙΕΚ στην απασχόληση: Προκλήσεις και στρατηγικά διακυβεύματα, Αθήνα: Κέντρο Ανάπτυξης Εκπαιδευτικής Πολιτικής ΓΣΕΕ., σελ. 51-55.

<sup>14</sup> Γούλας, Χ., Φωτόπουλος, Ν. (επίμ.) Ζάγκος, Χ., Καραθανάση, Π., Κόκκινος, Γ., Παστελάκου, Χ., Τουρτουρή, Μ., & Φατούρου, Π. (2021) Εμπειρική και συγκριτική διερεύνηση των όρων μετάβασης αποφοίτων ΙΕΚ στην απασχόληση: Προκλήσεις και στρατηγικά διακυβεύματα, Αθήνα: Κέντρο Ανάπτυξης Εκπαιδευτικής Πολιτικής ΓΣΕΕ., σελ. 51-55.

τα ΚΔΒΜ, διαφοροποιούνται ως προς τη διάρκεια παρακολούθησης, τις προϋποθέσεις ένταξης και τα ειδικότερα χαρακτηριστικά τους, και ως εκ τούτου δύναται να υποστηριχθεί ότι ανήκουν σε διακριτή αγορά από αυτή των ΙΕΚ και των Κολλεγίων.

22. Εν προκειμένω η οριοθέτηση της σχετικής αγοράς υπηρεσίας μπορεί να μείνει ανοιχτή για τους σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας συγκέντρωσης, δεδομένου ότι υπό οιαδήποτε εναλλακτική οριοθέτηση της αγοράς, η αξιολόγηση της δυνατότητας της συγκέντρωσης να περιορίσει τον ανταγωνισμό δεν μεταβάλλεται.

#### **IV.B Σχετική Γεωγραφική Αγορά**

23. Για τους σκοπούς της παρούσας συγκέντρωσης ως σχετική γεωγραφική αγορά θα μπορούσε να θεωρηθεί το σύνολο της ελληνικής επικράτειας, δεδομένου ότι τα ΙΕΚ και τα Κολλέγια συγκεντρώνονται σε διάφορες πόλεις ανά την ελληνική επικράτεια. Ωστόσο, η οριοθέτηση της σχετικής γεωγραφικής αγοράς μπορεί να μείνει ανοιχτή για τους σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας συγκέντρωσης, δεδομένου ότι υπό οιαδήποτε εναλλακτική οριοθέτηση της αγοράς, η αξιολόγηση της δυνατότητας της συγκέντρωσης να περιορίσει τον ανταγωνισμό δεν μεταβάλλεται.

#### **IV.Γ Μεριδία αγοράς κι επίπεδα συγκέντρωσης**

24. Η ακριβής αποτύπωση των μεριδίων αγοράς παρέλκει, δεδομένου ότι η συγκέντρωση δεν οδηγεί σε οριζόντιες επικαλύψεις ή κάθετες σχέσεις μεταξύ των μερών. Σε κάθε περίπτωση, για τις ανάγκες εξέτασης πιθανών συσπειρωτικών επιπτώσεων της συγκέντρωσης, επισημαίνεται ότι, σύμφωνα με τις προσκομισθείσες εκτιμήσεις της γνωστοποιούσας, τα μερίδια αγοράς των μερών **α)** στη σχετική αγορά έκδοσης επιστημονικών ακαδημαϊκών περιοδικών στην οποία δραστηριοποιείται η εταιρεία Springer Nature του ομίλου BC Partners και **β)** στις σχετικές αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται οι επιχειρήσεις-στόχοι, είναι μικρότερα του 15%.

### **V. ΝΟΜΙΚΗ ΕΚΤΙΜΗΣΗ**

#### **V.A Ουσιαστική αξιολόγηση**

25. Η υπό κρίση συγκέντρωση δεν οδηγεί σε οριζόντιες επικαλύψεις διότι η BC Partners και οι εταιρείες που ελέγχονται από αυτή δεν δραστηριοποιούνται στην ευρύτερη αγορά της εκπαίδευσης και κατάρτισης ενηλίκων στην Ελλάδα.
26. Η υπό κρίση συγκέντρωση δεν οδηγεί ούτε σε κάθετες επιπτώσεις δεδομένου ότι οι δραστηριότητες του ενός μέρους της συναλλαγής δεν βρίσκονται σε αγορά ανώτερης ή κατώτερης οικονομικής βαθμίδας σε σχέση με τις δραστηριότητες του άλλου μέρους της συναλλαγής.
27. Για λόγους πληρότητας, σημειώνεται ότι οι κάτωθι αγορές θα μπορούσαν να θεωρηθούν στενά σχετιζόμενες αγορές (αγορές με διαγώνια διάσταση), δηλ. αγορές όπου τα εμπλεκόμενα μέρη προμηθεύουν συμπληρωματικά προϊόντα ή προϊόντα που ανήκουν στο ίδιο φάσμα προϊόντων<sup>15</sup>.

---

<sup>15</sup> Σημειώνεται ότι ως άλλη αγορά (πέραν των «επηρεαζόμενων») στην οποία ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις η γνωστοποιούμενη πράξη νοείται μεταξύ άλλων κάθε γειτονική αγορά, στην οποία δραστηριοποιείται οποιαδήποτε συμμετέχουσα επιχείρηση και αποτελεί γειτονική αγορά, στενά συνδεδεμένη με την αγορά στην οποία δραστηριοποιείται άλλη συμμετέχουσα επιχείρηση, και οποιοδήποτε από τα ατομικά ή συνδυασμένα μερίδια αγοράς των επιχειρήσεων αυτών ανέρχεται σε 25% τουλάχιστον. Οι αγορές προϊόντων είναι «στενά συνδεδεμένες γειτονικές αγορές», εφόσον τα προϊόντα είναι συμπληρωματικά μεταξύ τους ή όταν ανήκουν σε φάσμα προϊόντων που αγοράζεται κατά κανόνα από την ίδια ομάδα πελατών για την ίδια τελική χρήση, υπό την προϋπόθεση ότι, από γεωγραφική άποψη, καταλαμβάνουν το σύνολο της ελληνικής επικράτειας.

Αυτές είναι: **α)** η αγορά έκδοσης επιστημονικών ακαδημαϊκών περιοδικών στην οποία δραστηριοποιείται η εταιρεία Springer Nature<sup>16</sup> του ομίλου BC Partners και **β)** οι σχετικές αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται οι επιχειρήσεις-στόχοι.

28. Σύμφωνα με τα προσκομισθέντα στοιχεία, προκύπτει ότι οι προσφερόμενες από την ΑΚΜΗ ειδικότητες αφορούν περισσότερο τεχνικά επαγγέλματα και δεν συνδέονται με ακαδημαϊκές δεξιότητες που θα απαιτούσαν εξειδικευμένα ακαδημαϊκά συγγράμματα για την παρακολούθηση και εκμάθησή τους, τα οποία παρέχει η Springer Nature, ενώ αναφορικά με το ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟ ΚΟΛΛΕΓΙΟ, η γνωστοποιούσα αναφέρει ότι ακόμα και αν το ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟ ΚΟΛΛΕΓΙΟ αποκτούσε πρόσβαση στην πλατφόρμα της Springer Nature, μετά την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, το ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟ ΚΟΛΛΕΓΙΟ δεν θα είχε ούτε την ικανότητα ούτε τη δυνατότητα να αποκλείσει άλλες ανταγωνιστικές πλατφόρμες εκπαιδευτικού περιεχομένου, καθώς το εκπαιδευτικό υλικό και το πρόγραμμα σπουδών στο οποίο αυτό βασίζεται καθορίζεται αποκλειστικά και μόνο από τα συνεργαζόμενα εκπαιδευτικά ιδρύματα της αλλοδαπής και όχι από το ίδιο το ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟ ΚΟΛΛΕΓΙΟ.
29. Σε κάθε περίπτωση, κατά τους υπολογισμούς της γνωστοποιούσας, το μερίδιο αγοράς της ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟ ΚΟΛΛΕΓΙΟ στην ευρύτερη αγορά της εκπαίδευσης και κατάρτισης ενηλίκων στην Ελλάδα, ανέρχεται για το έτος 2020 σε ποσοστό το οποίο δεν υπερβαίνει το [10-15]%, ενώ το μερίδιο της Springer Nature στην αγορά των εκδόσεων των σχετιζόμενων με την εκπαίδευση και κατάρτιση ενηλίκων στην Ελλάδα για το ίδιο έτος, εκτιμάται ότι είναι πάρα πολύ μικρό.

## V.B Δευτερεύοντες Περιορισμοί

30. Στην παράγραφο 7 του άρθρου 8 του ν. 3959/2011 προβλέπεται ότι «[ο]ι αποφάσεις που εκδίδονται σύμφωνα με τις παρ. 3, 4Α και 6, καλύπτουν και τους περιορισμούς που συνδέονται άμεσα με την πραγματοποίηση της συγκέντρωσης και είναι απαραίτητοι για αυτήν». Ως εκ τούτου, οι τυχόν 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.
31. Εν προκειμένω, το άρθρο 11.3 της από 16.03.2023 σύμβασης προβλέπει **ρήτρα μη ανταγωνισμού**<sup>17</sup> η οποία θα έχει ισχύ «[...]». Στο πλαίσιο της εν λόγω ρήτρας, κάθε πωλητής δεσμεύεται στην αγοράστρια ότι ούτε ο ίδιος ούτε μέλος της οικογενείας του δεν θα ανταγωνίζεται

---

Βλ. Κατευθυντήριες Γραμμές για την αξιολόγηση μη οριζόντιων συγκεντρώσεων, ΕΕ 18.10.2008, C-265, σελ. 6, παρ. 5.

<sup>16</sup> Σημειώνεται ότι, η Springer Nature μέσω του ερευνητικού της τμήματος Macmillan Education δραστηριοποιείται στην έκδοση επιστημονικών ακαδημαϊκών περιοδικών, κυρίως των «Nature», «Scientific American» και «Macmillan Education». Ως προς το ερευνητικό περιεχόμενο της Springer Nature, η γνωστοποιούσα αναφέρει ότι ούτε η ΑΚΜΗ ούτε το ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟ ΚΟΛΛΕΓΙΟ διαθέτουν συνδρομή για την παροχή δυνατότητας στους σπουδαστές τους να ανατρέχουν και χρησιμοποιούν την βάση δεδομένων – πλατφόρμα της Springer Nature.

<sup>17</sup> Για τις ρήτρες μη ανταγωνισμού, στο σημείο 20 της Ανακοίνωσης της Επιτροπής Ανταγωνισμού σχετικά με τους περιορισμούς που συνδέονται άμεσα με τις συγκεντρώσεις και είναι απαραίτητοι για την πραγματοποίησή τους αναφέρεται ότι: «Οι ρήτρες μη ανταγωνισμού δικαιολογούνται για χρονικά διαστήματα έως τριών ετών, όταν η μεταβίβαση της επιχείρησης περιλαμβάνει την πελατεία με τη μορφή της υπεραξίας (goodwill), καθώς και της τεχνογνωσίας ...».



την Επιχειρηματική Δραστηριότητα<sup>18</sup> ούτε θα βοηθά ή διευκολύνει οποιαδήποτε επιχείρηση ανταγωνίζεται την Επιχειρηματική Δραστηριότητα.

32. Συνοπτικά, η γνωστοποιούσα υποστηρίζει ότι η ρήτρα αυτή είναι άμεσα συνδεδεμένη και απαραίτητη για την ολοκλήρωση της συναλλαγής, καθώς οι Πωλητές δεν θα έχουν συμφέρον να ανταγωνιστούν την επιχειρηματική δραστηριότητα των επιχειρήσεων στόχων από τη στιγμή που η Πωλήτρια 2 θα συμμετέχει στη μετοχική σύνθεση αυτών, ενώ παράλληλα και οι ελέγχοντες μέτοχοι της Πωλήτριας 2, Πωλητές 3 και 4, θα δραστηριοποιηθούν ως [...] αυτών αντίστοιχα, μέχρι τουλάχιστον το [...]. Κατά συνέπεια, κατά τη γνωστοποιούσα, οι ως άνω υποχρεώσεις μη ανταγωνισμού έρχονται σε πλήρη συμφωνία και με τις προβλέψεις του εταιρικού δικαίου όσον αφορά τις υποχρεώσεις των μελών του ΔΣ της ανώνυμης εταιρείας<sup>19</sup>.
33. Η ΕΑ δεν υποχρεούται να αξιολογεί τους εν λόγω περιορισμούς, αντίθετα είναι καθήκον των συμμετεχουσών επιχειρήσεων να αξιολογούν εάν και σε ποιο βαθμό οι συμφωνίες τους μπορούν να θεωρηθούν ως παρεπόμενες μιας πράξης συγκέντρωσης, καθώς 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.

#### **ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΛΟΓΟΥΣ ΑΥΤΟΥΣ**

Η Επιτροπή Ανταγωνισμού σε Ολομέλεια, εγκρίνει ομόφωνα, κατ' άρθρο 8 παρ. 3 του Ν. 3959/2011, την με αρ. πρωτ. 2608/29.03.2023 γνωστοποιηθείσα συγκέντρωση που αφορά στην απόκτηση έμμεσου αποκλειστικού ελέγχου από την εταιρεία με την επωνυμία «BC Partners Management GR Limited» επί της εταιρείας με την επωνυμία «ΑΚΜΗ Ανώνυμη Εκπαιδευτική Εταιρεία» και επί της εταιρείας με την επωνυμία «ΜΗΤΡΟΠΟΛΙΤΙΚΟ ΚΟΛΛΕΓΙΟ Ανώνυμη Εκπαιδευτική Εταιρεία», δεδομένου ότι η εν λόγω συγκέντρωση, παρ' ότι εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της παραγράφου 1 του άρθρου 6 Ν. 3959/2011, δεν προκαλεί σοβαρές αμφιβολίες, ως προς το συμβατό αυτής με τις απαιτήσεις λειτουργίας του ανταγωνισμού στις επιμέρους αγορές στις οποίες αφορά.

Η απόφαση εκδόθηκε την **30<sup>η</sup> Μαΐου 2023**.

---

<sup>18</sup> Επιχειρηματική Δραστηριότητα σημαίνει, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στη σύμβαση, την άσκηση των δραστηριοτήτων παροχής εκπαιδευτικών υπηρεσιών των εταιρειών, κατά τη συνήθη πορεία των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και σύμφωνα με την πρακτική του παρελθόντος και σύμφωνα με τις πρακτικές που αναμένεται να ακολουθηθούν και να εφαρμοστούν από ένα συνετό ιδιοκτήτη.

<sup>19</sup> Ειδικότερα, η υποχρέωση πίστης καθώς και η υποχρέωση παράλειψης πράξεων ανταγωνισμού των μελών του ΔΣ της κάθε εταιρείας προβλέπεται επακριβώς και στα άρθρα 97 και 98 του ν. 4548/2018 για την αναμόρφωση του δικαίου των ανωνύμων εταιρειών, όπως αυτός τροποποιήθηκε και ισχύει και σήμερα. Η συγκεκριμένη υποχρέωση επεκτείνεται και στους διευθυντές της εταιρείας.

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

Παντελής Μπορόβας

Η Γραμματέας

Ευγενία Ντόρντα