

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

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με απόκτηση μετοχικού κεφαλαίου
της Xempus AG από την The Goldman Sachs Group Inc.**

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

- | | |
|---------------------------------------|------------|
| κ. Πολυνείκης-Παναγιώτης Χαραλαμπίδης | Προεδρεύων |
| κ. Ανδρέας Καρύδης | Μέλος |
| κ. Παναγιώτης Ουστάς | Μέλος |
| κ. Άριστος Αριστείδου Παλούζας | Μέλος |

Ημερομηνία απόφασης: 12 Απριλίου 2022

ΑΠΟΦΑΣΗ

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού (εφεξής η «Επιτροπή») στις 14/3/2022, από τις εταιρείες The Goldman Sachs Group Inc. (εφεξής η «Goldman Sachs») και HPE Growth B.V. (εφεξής η «HPE Growth») σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 10 του περί Ελέγχου των Συγκεντρώσεων Επιχειρήσεων Νόμου του 2014 (εφεξής ο «Νόμος»).

Η εν λόγω κοινοποίηση αφορά την απόκτηση μετοχικού κεφαλαίου της Xempus AG (εφεξής η «Xempus» ή ο «Στόχος») από την Goldman Sachs.

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

| Α.Κ.

| Π.Ο.

| Α.Α.Π.

| Π.Π.Χ.

1. Η Xempus που παρέχει μια διαδικτυακή πλατφόρμα που συνδέει ασφαλιστικές εταιρείες, ασφαλιστικούς μεσίτες, εργοδότες και τους εργοδοτούμενους τους, στην οποία οι εργοδότες μπορούν να προμηθεύονται και να διαχειρίζονται προγράμματα επαγγελματικών παροχών και άλλες ασφαλιστικές παροχές προς εργοδοτούμενους. Τα ασφαλιστικά προϊόντα που προσφέρονται επί του παρόντος στην πλατφόρμα Xempus περιλαμβάνουν:
 - (i) προγράμματα ασφάλισης ζωής μέσω των οποίων οι εργοδοτούμενοι μπορούν να αποταμιεύουν για σύνταξη, και
 - (ii) ασφάλιση επαγγελματικής ανικανότητας.

Τονίζεται ότι η Xempus δεν είναι ασφαλιστική εταιρεία αλλά μία πλατφόρμα διανομής στην οποία ασφαλιστικές εταιρείες και ασφαλιστικοί μεσίτες μπορούν να πωλούν τα ασφαλιστικά προϊόντα τους σε εργοδότες και εργαζόμενους.

2. Η HPE Growth, που θα παραμείνει με μετοχικό κεφάλαιο στο Στόχο, είναι μια εταιρεία τεχνολογικών επενδύσεων. Η HPE Growth επικεντρώνεται στην κλιμάκωση εταιρειών ψηφιακής τεχνολογίας (scaling digital technology). Στόχος της είναι να αναπτύσσει κεφάλαια ανά εταιρεία με αντάλλαγμα την απόκτηση μειοψηφικών ή πλειοψηφικών πακέτων μετοχών σε κάθε εταιρεία.
3. Η Goldman Sachs που είναι μια παγκόσμια εταιρεία η οποία δραστηριοποιείται στους τομείς επενδυτικής τραπεζικής, χρηματοοικονομικών και διαχείρισης επενδύσεων, που παρέχει ευρείας κλίμακας τραπεζικών, χρηματιστηριακών και επενδυτικών υπηρεσιών παγκοσμίως σε μια σημαντική και ευρεία βάση πελατών που περιλαμβάνει εταιρείες, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, κυβερνήσεις και εύπορους ιδιώτες.

Οι παγκόσμιες δραστηριότητες της Goldman Sachs χωρίζονται γενικά σε τέσσερις τομείς:

- (i) επενδυτική τραπεζική,
- (ii) υπηρεσίες προς θεσμικούς πελάτες,
- (iii) επενδύσεις και δανεισμοί, και
- (iv) διαχείριση επενδύσεων.

| Α.Κ.

| Π.Ο.

| Α.Α.Π.

| Π.Π.Χ.

Στις 18/03/2022, η Υπουργός Ενέργειας, Εμπορίου και Βιομηχανίας ενημερώθηκε με σχετική επιστολή αναφορικά με την κοινοποιηθείσα συγκέντρωση, στη βάση των διατάξεων του άρθρου 16 του Νόμου.

Η εν λόγω κοινοποίηση δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας στις 8/04/2022, όπως ορίζει το άρθρο 10 του Νόμου.

Η Υπηρεσία της Επιτροπής (εφεξής η «Υπηρεσία») αφού διεξήγαγε την προκαταρκτική αξιολόγηση της συγκέντρωσης σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Νόμου υπέβαλε στην Επιτροπή γραπτή έκθεση με ημερομηνία 8/4/2022, στην οποία καταγράφεται η αιτιολογημένη της γνώμη ως προς τη συμβατότητά ή μη, της υπό εξέταση συγκέντρωσης με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά.

Η Επιτροπή, αφού αξιολόγησε το ενώπιον της υλικό και όλα τα στοιχεία που περιέχονται στο διοικητικό φάκελο της υπόθεσης, ασκώντας τις εξουσίες που χορηγούνται σε αυτή σύμφωνα με το Νόμο και βάσει της διαδικασίας που ο εν λόγω Νόμος προβλέπει, αποφάσισε ακολουθώντας το πιο κάτω σκεπτικό:

Η υπό εξέταση συγκέντρωση πραγματοποιείται στη βάση Επενδυτικής Συμφωνίας και Συμφωνίας Μετόχων ημερομηνίας 7 Μαρτίου 2022 μεταξύ των συμμετεχουσών επιχειρήσεων, των λοιπών μετόχων και των νυν διαχειριστών (managers) της Xempus.

Βάσει της Συμφωνίας, η Goldman Sachs θα προβεί, [.....]¹.

Η Επιτροπή μελέτησε το διορισμό του Διοικητικού Συμβουλίου, τον τρόπο λήψης αποφάσεων και τη δομή διακυβέρνησης της Xempus.

Η Επιτροπή λαμβάνοντας υπόψη τα προαναφερθέντα πραγματικά στοιχεία και γεγονότα που περιβάλλουν την υπό εξέταση πράξη συγκέντρωσης, τα άρθρα της Συμφωνίας Μετόχων και την Κωδικοποιημένη Ανακοίνωση της Επιτροπής για θέματα δικαιοδοσίας, καταλήγει ότι η υπό εξέταση πράξη υπό την έννοια του άρθρου 6(1)(α)(ii) του Νόμου πληροί την έννοια της συγκέντρωσης, καθότι υπάρχει αλλαγή ελέγχου από αποκλειστικό έλεγχο της HPE, σε κοινό της έλεγχο από την Goldman Sachs και την HPE.

¹ Οι αριθμοί και/ή τα στοιχεία που παραλείπονται και δεν εμφανίζονται τόσο σε αυτό το σημείο, όσο και στο σύνολο του κειμένου της παρούσας απόφασης καλύπτονται από επιχειρηματικό/επαγγελματικό απόρρητο. Ενδεικτικό της παράλειψης είναι το σύμβολο [...].

Επίσης, με βάση τα στοιχεία που περιέχονται στο έγγραφο της κοινοποίησης, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι στην υπό αναφορά συγκέντρωση πληρούνται οι προϋποθέσεις που το άρθρο 3(2)(α) του Νόμου θέτει και ως εκ τούτου, η κοινοποιηθείσα πράξη συγκέντρωσης είναι κατά Νόμο μείζονος σημασίας.

Συγκεκριμένα, ο συνολικός κύκλος εργασιών των εμπλεκόμενων επιχειρήσεων υπερβαίνει τα €3.500.000 για την κάθε μία. Ο συνολικός κύκλος εργασιών της Goldman Sachs για το έτος 2019 ήταν €[.....] και ο συνολικός κύκλος εργασιών της HPE Growth για το 2020 ήταν €[.....]. Ο Στόχος κατά το 2020 είχε κύκλο εργασιών €[.....].

Οι συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις αναφέρουν ότι μόνο η Goldman Sachs και η HPE Growth έχουν κύκλο εργασιών στην επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας. Συγκεκριμένα, ο κύκλος εργασιών της Goldman Sachs στην κυπριακή επικράτεια για το έτος 2019 ήταν €[.....] και ο συνολικός κύκλος εργασιών της HPE Growth για το 2020 ήταν περίπου €[.....] ο οποίος πραγματοποιήθηκε [.....]. Ο Στόχος κατά το 2020 δεν είχε κύκλο εργασιών στην Κυπριακή επικράτεια.

Η Επιτροπή προχώρησε στον καθορισμό της σχετικής αγοράς προς αξιολόγηση της συμβατότητας, της υπό αναφορά συγκέντρωσης με την ανταγωνιστική αγορά, εφαρμόζοντας τα δεδομένα που λαμβάνονται υπόψη για τον καθορισμό της σχετικής αγοράς προϊόντος/υπηρεσιών και της σχετικής γεωγραφικής αγοράς, ως αυτά διαλαμβάνονται στο Παράρτημα Ι του Νόμου.

Η Goldman Sachs είναι μια παγκόσμια εταιρεία η οποία δραστηριοποιείται στους τομείς επενδυτικής τραπεζικής, χρηματοοικονομικών και διαχείρισης επενδύσεων, που παρέχει ευρείας κλίμακας τραπεζικών, χρηματιστηριακών και επενδυτικών υπηρεσιών παγκοσμίως σε μια σημαντική και ευρεία βάση πελατών που περιλαμβάνει εταιρείες, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, κυβερνήσεις και εύπορους ιδιώτες. Οι παγκόσμιες δραστηριότητες της Goldman Sachs χωρίζονται γενικά σε τέσσερις τομείς:

- (i) επενδυτική τραπεζική,
- (ii) υπηρεσίες προς θεσμικούς πελάτες,
- (iii) επενδύσεις και δανεισμοί, και
- (iv) διαχείριση επενδύσεων.

| Α.Κ.

| Π.Ο.

| Α.Α.Π.

| Π.Π.Χ.

Η ΗΡΕ είναι μια εταιρεία τεχνολογικών επενδύσεων που επικεντρώνεται στην κλιμάκωση εταιρειών ψηφιακής τεχνολογίας (scaling digital technology companies).

Η Xempus δραστηριοποιείται κυρίως στην παροχή μιας διαδικτυακής πλατφόρμας η οποία συνδέει ασφαλιστικές εταιρείες και ασφαλιστικούς μεσίτες, στην οποία οι εργοδότες μπορούν να προμηθεύονται και να διαχειρίζονται προγράμματα επαγγελματικών παροχών και άλλα ασφαλιστικά προϊόντα για τους υπαλλήλους τους. Τα ασφαλιστικά προϊόντα που προσφέρονται επί του παρόντος στην πλατφόρμα Xempus περιλαμβάνουν (i) προγράμματα ασφάλισης ζωής μέσω των οποίων οι εργοδοτούμενοι μπορούν να αποταμιεύουν για σύνταξη και (ii) ασφάλιση επαγγελματικής ανικανότητας.

Η Επιτροπή, αφού έλαβε υπόψη της όλα τα στοιχεία του διοικητικού φακέλου καθώς και σχετική νομολογία, κατέληξε ότι, για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης ως σχετική αγορά προϊόντος ορίζεται η αγορά των διαδικτυακών πλατφορμών διανομής ασφαλιστικών προϊόντων για εργαζόμενους και συγκεκριμένα (α) προγραμμάτων ασφάλισης ζωής μέσω των οποίων οι εργοδοτούμενοι μπορούν να αποταμιεύουν για σύνταξη, και (β) ασφάλισης επαγγελματικής ανικανότητας. Οποιαδήποτε περαιτέρω υποδιαίρεση σε υπο-αγορές δεν διαφοροποιεί το αποτέλεσμα της αξιολόγησης της παρούσας πράξης. Η γεωγραφική αγορά για τη σχετική αγορά προϊόντων/υπηρεσιών είναι η επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Η Xempus (Επιχείρηση-Στόχος) δεν δραστηριοποιείται εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Η ΗΡΕ, δραστηριοποιείται στην Κύπρο [.....].

Η Goldman Sachs διαθέτει ένα επενδυτικό χαρτοφυλάκιο εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε διάφορους τομείς. Τα μέρη τονίζουν ότι καμία από αυτές τις εταιρείες δεν δραστηριοποιείται στην ίδια αγορά με το Στόχο και την [.....].

Ως φαίνεται από τα έγγραφα και τις πληροφορίες του φακέλου της υπόθεσης, η Goldman Sachs και η ΗΡΕ Growth καθώς και οι εταιρείες των χαρτοφυλακίου τους στην Κύπρο, δεν έχουν δραστηριότητες που να επικαλύπτονται οριζόντια με αυτές της Xempus.

Σε σχέση με οποιαδήποτε κάθετη σχέση, βάσει των στοιχείων της κοινοποίησης, δεν υπάρχουν τρέχουσες κάθετες σχέσεις μεταξύ των δραστηριοτήτων διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων της Goldman Sachs, της HPE Growth και των δραστηριοτήτων της Xempus.

Με βάση τα πιο πάνω και όλα τα στοιχεία του διοικητικού φακέλου, η Επιτροπή καταλήγει ότι δεν υπάρχει επηρεαζόμενη αγορά ούτε και υφίστανται άλλες αγορές στις οποίες η κοινοποιούμενη συγκέντρωση ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις, με βάση τις πρόνοιες του Νόμου.

Με γνώμονα τα πραγματικά και νομικά δεδομένα, όπως αναλύθηκαν και σκιαγραφήθηκαν και όπως στη λεπτομέρειά τους αναδεικνύονται και βεβαιώνονται από το φάκελο της υπό κρίση συγκέντρωσης αλλά και εφαρμόζοντας τις σχετικές διατάξεις του Νόμου, η Επιτροπή, ασκώντας τις εξουσίες που χορηγούνται σε αυτή σύμφωνα με το Νόμο, κατέληξε στην ομόφωνη απόφαση ότι στην υπό αναφορά συγκέντρωση δεν τίθεται ζήτημα δημιουργίας ή ενίσχυσης δεσπόζουσας θέσης και ούτε παρακώληση του ανταγωνισμού.

Ως εκ τούτου, ενεργώντας σύμφωνα με το άρθρο 22 του Νόμου, η Επιτροπή ομόφωνα αποφασίζει να μην αντιταχθεί στην κοινοποιηθείσα συγκέντρωση και κηρύσσει αυτή συμβατή με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά.

Πολυνείκης-Παναγιώτης Χαραλαμπίδης

Προεδρεύων Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού _____

Ανδρέας Καρύδης

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού _____

Παναγιώτης Ουστάς

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού _____

Αριστος Αριστείδου Παλούζας

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού _____