



Απόφαση ΕΠΑ: 55/2021

Αρ. Φακέλου: 08.05.001.021.046

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

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση από τη The
Blackstone Group Inc. της Diamondback Acquisition, Inc., μέσω των
Spark Topco Inc. και Spark Acquisition Sub Inc.**

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

κα Λουκία Χριστοδούλου	Πρόεδρος
κ. Παναγιώτης Ουστάς	Μέλος
κ. Άριστος Αριστείδου Παλούζας	Μέλος
κ. Ανδρέας Καρύδης	Μέλος

Ημερομηνία απόφασης: 30 Ιουλίου 2021

ΑΠΟΦΑΣΗ

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή στις 22 Ιουλίου 2021, από την εταιρεία The Blackstone Group Inc., σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 10 του περί Ελέγχου των Συγκεντρώσεων Επιχειρήσεων Νόμου του 2014 (στο εξής ο «Νόμος»).

Η εν λόγω κοινοποίηση αφορά συγκέντρωση, σύμφωνα με την οποία, επενδυτικά ταμεία (investment funds) τα οποία συμβουλευονται ή διαχειρίζονται από τις συνδεδεμένες εταιρείες του ομίλου The Blackstone Group Inc. (μαζί με οποιεσδήποτε από τις συνδεδεμένες (affiliated) εταιρείες ή τα συνδεδεμένα επενδυτικά ταμεία (affiliated investment funds) αναλόγως με την περίπτωση (στο εξής η «Blackstone»), θα αποκτήσουν τη DIAMONDBACK ACQUISITION, INC. (ο «Στόχος» και μαζί με την

Blackstone, τα «Μέρη») μέσω της Spark Topco Inc. (στο εξής η «Spark Topco») και της Spark Acquisition Sub Inc. (στο εξής η «Spark Acquisition Sub»).

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

1. Η Blackstone που είναι ένας παγκόσμιος διαχειριστής εναλλακτικών περιουσιακών στοιχείων (alternative asset manager), εισηγμένη στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης.

Η Blackstone λειτουργεί ως μια εταιρεία διαχείρισης επενδύσεων, όχι ως όμιλος ετερογενών δραστηριοτήτων (conglomerate) ή ως ιθύνουσα εταιρεία. Συνεπώς, κάθε εταιρεία στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Blackstone, υπόκειται σε ξεχωριστή διαχείριση και χρηματοδότηση και κάθε μια διαθέτει διαφορετικούς επενδυτές (παρόλο που οι επενδυτές στα διαφορετικά επενδυτικά ταμεία της Blackstone ενδέχεται να επικαλύπτονται).

Κάθε εταιρεία χαρτοφυλακίου της Blackstone διαθέτει το δικό της διοικητικό συμβούλιο, το οποίο συχνά περιλαμβάνει επίσης εκπροσώπους της Blackstone.

2. Η Spark Topco και η Spark Acquisition Sub που είναι εταιρείες ειδικού σκοπού (special purpose vehicles), οι οποίες δεν είχαν προηγούμενες δραστηριότητες και οι οποίες συστάθηκαν για να λειτουργήσουν ως εταιρείες εξαγοράς για τους σκοπούς της παρούσας Συναλλαγής.

3. Ο Στόχος (η DIAMONDBACK ACQUISITION, INC.) που είναι η τελική ιθύνουσα εταιρεία (ultimate holding company) της Sphera Solutions, Inc. και των θυγατρικών της (στο εξής μαζί η «Sphera»)

Η Sphera είναι ένας παγκόσμιος πάροχος ολοκληρωμένου λογισμικού διαχείρισης κινδύνων και συναφών υπηρεσιών πληροφορικής με έμφαση στο Περιβάλλον, στην Κοινωνία και στην Εταιρική Διακυβέρνηση («ESG»), στην Απόδοση και Λειτουργικό Κίνδυνο, και στη Διαχείριση Προϊόντων (provider of integrated risk management software and related information services with a focus on Environmental, Social, and Corporate Governance ("ESG"), Performance and Operational Risk, und Product Stewardship).

Στις 23 Ιουλίου 2021, 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 28 Ιουλίου 2021, όπως ορίζει το άρθρο 10 του Νόμου.

Η Υπηρεσία της Επιτροπής Προστασίας του Ανταγωνισμού (στο εξής η «Υπηρεσία»), αφού διεξήγαγε την προκαταρκτική αξιολόγηση της συγκέντρωσης σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Νόμου, υπέβαλε γραπτή έκθεση προς την Επιτροπή με ημερομηνία 29 Ιουλίου 2021, στην οποία καταγράφεται η αιτιολογημένη της γνώμη ως προς το συμβατό 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 τον Νόμο και βάσει της διαδικασίας που ο εν λόγω Νόμος προβλέπει, αποφάσισε ακολουθώντας το πιο κάτω σκεπτικό:

Η υπό εξέταση συγκέντρωση πραγματοποιείται στη βάση της Συμφωνίας και πλάνου συγχώνευσης (agreement and plan of merger) μεταξύ των Diamondback Acquisition, Inc., της Spark Topco Inc., της Spark Acquisition Sub Inc. και της Shareholder Representative Services LLC, ως ο αντιπρόσωπος των πωλητών, η οποία συνάφθηκε στις 2 Ιουλίου 2021 (στο εξής η «Συμφωνία»).

Δυνάμει της Συμφωνίας, η Spark Acquisition Sub θα συγχωνευθεί μαζί με τον Στόχο (with and into the Target) (η «Συγχώνευση»), με τον Στόχο να επιβιώνει από τη Συγχώνευση ως εξ ολοκλήρου θυγατρική της Spark Topco. Ως εκ τούτου, η Blackstone θα αποκτήσει, μέσω της Spark Topco, τον Στόχο. Κατά την υλοποίηση της συγχώνευσης, αναμένεται ότι ορισμένοι κάτοχοι τίτλων (securityholders), οι οποίοι είναι εργοδοτούμενοι του Στόχου και είναι υφιστάμενοι μέτοχοι (stockholders) ή κάτοχοι δικαιωμάτων προαίρεσης (options) του Στόχου, θα συνάψουν συμφωνίες rollover (rollover agreements) με τη Spark Topco Inc. Δυνάμει των συμφωνιών rollover (rollover agreements) τέτοιοι μέτοχοι (stockholders) δεν θα αποκτήσουν πέραν του 5% του Στόχου, χωρίς να έχουν οποιοδήποτε δικαίωμα ελέγχου επί του Στόχου, συμπεριλαμβανομένων οποιωνδήποτε δικαιωμάτων αρνησικυρίας (veto), ή το δικαίωμα διορισμού διευθυντών στο συμβούλιο του Στόχου.

Ουσιαστικό στοιχείο για την εξέταση της παρούσας πράξης συγκέντρωσης αποτελεί η έννοια της «συγκέντρωσης» επιχειρήσεων και η εν γένει ύπαρξή της, ως η έννοια αυτή ορίζεται στο άρθρο 6 του Νόμου.

Μετά την επιτυχή ολοκλήρωση της συγκέντρωσης, η Blackstone, μέσω της Spark Topco και της Spark Acquisition Sub, θα αποκτήσει αποκλειστικό έλεγχο επί του Στόχου.

Η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη τα πραγματικά στοιχεία και γεγονότα που περιβάλλουν την υπό εξέταση πράξη συγκέντρωσης και αφού προέβη στην αξιολόγηση των όρων των πιο πάνω πράξεων με βάση την έννοια της συγκέντρωσης, όπως προσδιορίζεται στο πιο πάνω άρθρο, καταλήγει ότι η υπό εξέταση πράξη συνιστά συγκέντρωση υπό την έννοια του άρθρου 6(1)(α)(ii) του Νόμου, πληροί την έννοια της συγκέντρωσης και θα επιφέρει αλλαγή ελέγχου επί μόνιμης βάσης του Στόχου και η Blackstone, μέσω της Spark Topco και της Spark Acquisition Sub, θα αποκτήσει τον αποκλειστικό του έλεγχο.

Η προτεινόμενη συγκέντρωση αποτελεί μια «συγκέντρωση επιχειρήσεων» μείζονος σημασίας, όπως αυτή ορίζεται από τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 3 του Νόμου. Συγκεκριμένα, ο συνολικός ενοποιημένος κύκλος εργασιών για το οικονομικό έτος 2020 του ομίλου Blackstone ανήλθε περίπου στα €[.....]¹ και ο Στόχος για το ίδιο έτος περίπου στα €[.....].

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης, τόσο ο Αγοραστής όσο και ο Στόχος δραστηριοποιούνται εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας. Ο όμιλος Blackstone το 2020 πραγματοποίησε κύκλο εργασιών ύψους περίπου €[.....] ο οποίος και προέρχεται από τις δραστηριότητες των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου του εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας. Ο Στόχος για το ίδιο έτος πραγματοποίησε εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας κύκλο εργασιών περίπου €[.....].

Συναφώς, η Επιτροπή προχώρησε στον καθορισμό της σχετικής αγοράς προς αξιολόγηση της συμβατότητάς της υπό αναφορά συγκέντρωσης με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην 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 I του Νόμου.

Η Blackstone που είναι ένας παγκόσμιος διαχειριστής εναλλακτικών περιουσιακών στοιχείων δραστηριοποιείται, μέσω διάφορων ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου στη Κύπρο.

Ο Στόχος παρέχει κυρίως εξειδικευμένες λύσεις λογισμικών ως υπηρεσία (specific software (SaaS) solutions). Ο Στόχος είναι κορυφαίος παγκόσμιος πάροχος λογισμικού απόδοσης και διαχείρισης κινδύνων αναφορικά με το Περιβάλλον, την Κοινωνία και την Εταιρική Διακυβέρνηση (leading global provider of Environmental, Social and Governance (ESG) performance and risk management software).

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 [...].

Η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη τα στοιχεία του φακέλου, κατέληξε ότι η σχετική αγορά προϊόντος/ υπηρεσίας στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης είναι αυτή της αγοράς λογισμικών εταιρικών εφαρμογών (enterprise application software) αναφορικά με το Περιβάλλον, την Κοινωνία και την Εταιρική Διακυβέρνηση (leading global provider of Environmental, Social and Governance (ESG) performance and risk management software). Οποιοσδήποτε περαιτέρω διαχωρισμός σε υπο-αγορές δεν διαφοροποιεί το αποτέλεσμα της αξιολόγησης της παρούσας πράξης. Η Επιτροπή κατέληξε ότι ως γεωγραφική αγορά ορίζεται η επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας για τις ως άνω σχετικές αγορές προϊόντος/ υπηρεσίας.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, οι δραστηριότητες της Blackstone (περιλαμβανομένων των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της) δεν αλληλεπικαλύπτονται οριζόντια με τις δραστηριότητες του Στόχου στην Κύπρο.

Η Επιτροπή σημειώνει ότι σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, δεν προκύπτει οποιαδήποτε κάθετη σχέση μεταξύ των συμμετεχουσών επιχειρήσεων στην Κύπρο στις σχετικές αγορές.

Ως εκ τούτου, στην παρούσα συγκέντρωση δεν προκύπτει επηρεαζόμενη αγορά στη βάση των προνοιών του Παραρτήματος Ι του Νόμου.

Με βάση τα πιο πάνω και όλα τα στοιχεία του διοικητικού φακέλου, η Επιτροπή καταλήγει ότι δεν 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.

ΛΟΥΚΙΑ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΥ
Πρόεδρος της Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού