

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

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση μετοχικού
κεφαλαίου της Viewpoint Software Holding Pte. Ltd από τα ταμεία ΒΡΕΑ EQT,
μέσω της Verdi Pte. Limited**

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

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

Ημερομηνία απόφασης: 5 Δεκεμβρίου 2022

ΑΠΟΦΑΣΗ

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή στις 10 Νοεμβρίου 2022, από την Verdi Pte. Limited, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 10 του περί Ελέγχου των Συγκεντρώσεων Επιχειρήσεων Νόμου του 2014 (στο εξής ο «Νόμος»).

Η εν λόγω κοινοποίηση αφορά συγκέντρωση, σύμφωνα με την οποία η ΒΡΕΑ EQT, μέσω της Verdi Pte. Limited (στο εξής η «Verdi» ή «Αποκτώσα Επιχείρηση»), προτίθεται να αποκτήσει μετοχικό κεφάλαιο της Viewpoint Software Holding Pte. Ltd. (στο εξής η «Viewpoint» ή «Επιχείρηση Στόχος»).

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

Α.Α.Π.	Α.Κ.	Π.Ο.	Π.Π.Χ.
--------	------	------	--------

- Η Verdi Pte. Limited που είναι εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Σιγκαπούρης. Η Verdi είναι θυγατρική των οχημάτων επενδυτικών ταμείων της BPEA EQT, αποτελεί το όχημα εξαγοράς στην προτεινόμενη πράξη και δεν έχει οποιοσδήποτε προηγούμενες δραστηριότητες.
- Η BPEA EQT που είναι εταιρεία ιδιωτικών αγορών, με υπό διαχείριση περιουσιακά στοιχεία. Η BPEA EQT διαχειρίζεται ένα πρόγραμμα επενδύσεων ιδιωτικών κεφαλαίων (private equity), χρηματοδοτώντας εξαγορές και παρέχοντας κεφάλαια ανάπτυξης σε εταιρείες για επέκταση ή εξαγορές. Η BPEA EQT και οι θυγατρικές της συμβουλεύουν ιδιωτικά επενδυτικά ταμεία (private equity funds) που δραστηριοποιούνται σε αρκετούς διαφορετικούς τομείς, συμπεριλαμβανομένων της εκπαίδευσης, τις επιχειρηματικές υπηρεσίες, την κατασκευή (manufacturing), την εφοδιαστική (logistics), την υγειονομική περίθαλψη και τομείς καταναλωτών.
- Η Viewpoint Software Holding Pte. Ltd που είναι εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Σιγκαπούρης. Η εν λόγω εταιρεία παρέχει λογισμικά διαχείρισης οντοτήτων (entity management software, «EMS») που χρησιμοποιούνται από παρόχους υπηρεσιών διαχείρισης εμπιστευμάτων, εταιρειών και ταμείων (trust, corporate and fund administration service «TCFS» providers), υπεράκτιες (offshore) δικηγορικές εταιρείες και εταιρείες για την αποθήκευση και διαχείριση διοικητικών δεδομένων που σχετίζονται με εταιρικά νομικά πρόσωπα (corporate legal entities).

Στις 11 Νοεμβρίου 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 25 Νοεμβρίου 2022, 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 2 Δεκεμβρίου 2022, στην οποία καταγράφεται η αιτιολογημένη της γνώμη ως προς το συμβατό της υπό εξέταση συγκέντρωσης με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά.

A.A.Π.	A.K.	Π.Ο.	Π.Π.Χ.
--------	------	------	--------

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 αυτήν 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 (i) της Συμφωνίας Πώλησης και Αγοράς (Sale and Purchase Agreement «SPA») ημερομηνίας 16 Οκτωβρίου 2022, από και μεταξύ του Ιδρυτή της Viewpoint, της TVT Investment Pte. Ltd (στο εξής η «Ιδρυτική Οντότητα») και της Verdi Pte. Limited, ως ο Αγοραστής (στο εξής η «Συμφωνία»), (ii) της Επιστολής Γνωστοποίησης (Disclosure letter) ημερομηνίας 16 Οκτωβρίου 2022, μεταξύ του Ιδρυτή της Viewpoint, της TVT Investment Pte. Ltd και της Verdi Pte. Limited και (iii) του συμφωνηθέντος προσχεδίου της Συμφωνίας Μετόχων (Shareholders' Agreement) μεταξύ της Verdi Pte. Limited, της TVT Investment Pte. Ltd και της Viewpoint Software Holding Pte. Ltd.

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.

Η προτεινόμενη συναλλαγή, σύμφωνα με τις συμμετέχουσες, αφορά την απόκτηση από την Αποκτώσα Επιχείρηση ποσοστού συμμετοχής [.....]%¹ στην Viewpoint. Ο ιδρυτής της Viewpoint, μέσω της TVT Investment Pte. Ltd., θα διατηρήσει το υπόλοιπο [.....]% των μετοχών της Viewpoint, αλλά δεν θα κατέχει κοινό έλεγχο.

Σύμφωνα με τους όρους της Συμφωνίας Μετόχων, [.....], έτσι ώστε η Αποκτώσα Επιχείρηση να αποκτήσει τον αποκλειστικό έλεγχο της Επιχείρησης Στόχου κατά την έννοια του άρθρου 6(1)(α)(ii) του Νόμου.

Η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη τα προαναφερθέντα πραγματικά στοιχεία και γεγονότα που περιβάλλουν την υπό εξέταση πράξη συγκέντρωσης και αφού προέβη στην αξιολόγηση τους 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 και πληροί την έννοια της

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 [...].

A.A.Π.	A.K.	Π.Ο.	Π.Π.Χ.
--------	------	------	--------

συγκέντρωσης, καθότι έχει ως τελικό αποτέλεσμα την απόκτηση αποκλειστικού ελέγχου της Επιχείρησης Στόχου από την BPEA EQT, μέσω της Verdi.

Η προτεινόμενη συγκέντρωση αποτελεί μια «συγκέντρωση επιχειρήσεων» μείζονος σημασίας, όπως αυτή ορίζεται από τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 3 του Νόμου. Συγκεκριμένα, για το ελεγμένο οικονομικό έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2021², ο συνολικός ενοποιημένος κύκλος εργασιών των ταμείων EQT (συμπεριλαμβανομένης της BPEA EQT), στον οποίο ανήκει η Verdi, ανήλθε περίπου στα €[.....], και η Επιχείρηση Στόχος για το ελεγμένο οικονομικό έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2021, πραγματοποίησε συνολικό κύκλο εργασιών ύψους περίπου €[.....].

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης, η υπόχρεα προς κοινοποίηση αναφέρει ότι η EQT, στην οποία ανήκει η Αποκτώσα Επιχείρηση, όπως και η Επιχείρηση Στόχος δραστηριοποιούνται εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας. Τα ταμεία EQT για το ελεγμένο οικονομικό έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2021, πραγματοποίησαν κύκλο εργασιών ύψους €[.....] μέσω οντοτήτων που ελέγχονται από την BPEA EQT και την EQT σε διάφορους τομείς [.....].

Η Επιχείρηση Στόχος για το έτος 2021 πραγματοποίησε εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας κύκλο εργασιών €[.....]. Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, όλα τα έσοδα της Επιχείρησης Στόχου αφορούν συνδρομές λογισμικού, υποστήριξη και συντήρηση.

Σύμφωνα με τις πιο πάνω διαπιστώσεις, η Επιτροπή προχώρησε στην αξιολόγηση της συμβατότητας της υπό αναφορά συγκέντρωσης με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά, τηρουμένης της διαδικασίας διαπίστωσης της συμβατότητας μιας συγκέντρωσης δυνάμει των κριτηρίων περί συμβατότητας, όπως ορίζονται στα άρθρα 20 και 21 του Νόμου, για τη σημαντική παρακώληση του ανταγωνισμού στην Κυπριακή Δημοκρατία ή σε σημαντικό τμήμα αυτής, ιδίως ως αποτέλεσμα της δημιουργίας ή ενίσχυσης δεσπόζουσας θέσης και λαμβάνοντας υπόψη τα επιμέρους κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 19 του εν λόγω Νόμου.

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.

² [.....].

A.A.Π.	A.K.	Π.Ο.	Π.Π.Χ.
--------	------	------	--------

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, η BPEA EQT και οι θυγατρικές της συμβουλεύουν ιδιωτικά επενδυτικά ταμεία (private equity funds) που δραστηριοποιούνται σε διάφορους τομείς, συμπεριλαμβανομένων της εκπαίδευσης, τις επιχειρηματικές υπηρεσίες, την κατασκευή (manufacturing), την εφοδιαστική (logistics), την υγειονομική περίθαλψη και τομείς καταναλωτών.

Ο όμιλος EQT είναι μια παγκόσμια επενδυτική επιχείρηση που προσφέρει σε επενδυτές ένα ευρύ φάσμα εναλλακτικών κεφαλαίων και άλλων επενδυτικών προϊόντων. Τα ταμεία που διαχειρίζονται εταιρείες του ομίλου EQT έχουν ελέγχουσες συμμετοχές σε διάφορες εταιρείες ανά το παγκόσμιο, των οποίων οι δραστηριότητες καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα εμπορικών δραστηριοτήτων.

Η Viewpoint παρέχει λογισμικά διαχείρισης οντοτήτων (entity management software («EMS»)) σε παρόχους υπηρεσιών διαχείρισης εμπιστευμάτων, εταιρειών και ταμείων (trust, corporate and fund administration service «TCFS») και ιδιωτικούς εταιρικούς πελάτες (private corporate clients). Τα EMS χρησιμοποιούνται από τους πελάτες για την παρακολούθηση και τη διαχείριση κρίσιμων πληροφοριών που αφορούν εταιρικές νομικές οντότητες, συμπεριλαμβανομένης της ιδιοκτησίας μετοχών, των κανονιστικών απαιτήσεων, των δεδομένων του διοικητικού συμβουλίου και της ιεραρχίας οντοτήτων. Οι προσφορές λογισμικού διαχείρισης οντοτήτων μπορεί συνήθως να περιλαμβάνουν τα εξής: ψηφιακό μητρώο, ψηφιοποίηση και αυτοματοποίηση ροών εργασίας, ενσωματωμένη διαχείριση εγγράφων, αυτοματοποιημένες ενεργοποιήσεις ειδοποίησης συμβάντων και εξωτερική ενσωμάτωση για αυτόματη μεταφορά πληροφοριών.

Η πλατφόρμα της Viewpoint αποτελείται από τρία κύρια προϊόντα: το Connect, το Engage και το eFileConnect.

- Το Connect είναι η ναυαρχίδα της Viewpoint στη λύση διαχείρισης οντοτήτων, και απευθύνεται στις ανάγκες των παρόχων TCFS και των υπεράκτιων (offshore) δικηγορικών εταιρειών, οι οποίες παρέχουν υπηρεσίες διαχείρισης οντοτήτων σε εταιρικούς πελάτες με εξωτερική ανάθεση (outsourced entity administration services to corporate clients). Όλοι οι πελάτες της Viewpoint είναι χρήστες της λύσης Connect. Το Connect αποτελείται από διάφορα στοιχεία:

A.A.Π.	A.K.	Π.Ο.	Π.Π.Χ.
--------	------	------	--------

- Διαχείριση Οντοτήτων (Entity Administration): Βασική βάση δεδομένων νομικών οντοτήτων, η οποία αποθηκεύει λεπτομέρειες σχετικά με τον πραγματικό δικαιούχο, τις δομές οντοτήτων, τις κανονιστικές καταχωρίσεις, τα στοιχεία των διευθυντών και τις συνεδριάσεις του διοικητικού συμβουλίου.
 - Διαχείριση Πρακτικής (Practice Management): Επαγγελματικός χρόνος και τιμολόγηση.
 - Διαχείριση Εγγράφων (Document Management): Αποθήκευση εγγράφων και δημιουργία προτύπων εγγράφων.
 - Λογιστική (Accounting): Λογιστική πολλαπλών νομισμάτων (multi-currency accounting) για ένα δεδομένο σύνολο οντοτήτων.
 - Πρόσθετα στοιχεία περιλαμβάνουν Κίνδυνους & Συμμόρφωση (Risk & Compliance), Επιχειρηματική Νοημοσύνη (Business Intelligence), Διαχείριση Επιχειρηματικών Διαδικασιών (Business Process Management), Αναφορά (Reporting) and Πίνακες Ελέγχου (Dashboards).
- Το Engage είναι η front office πύλη της Viewpoint η οποία χρησιμοποιείται από τους παρόχους TCFS, για την αλληλεπίδραση με τους τελικούς πελάτες τους. Οι ιδιοκτήτες οντοτήτων (τελικοί πελάτες) χρησιμοποιούν την πύλη για να βλέπουν πληροφορίες σχετικά με τις οντότητές τους, να ζητούν υπηρεσίες, να βλέπουν τιμολόγια και να υποβάλλουν πληρωμές. Οι βασικές λειτουργικότητες του περιλαμβάνουν:
 - Παγκόσμια Επισκόπηση και Ημερολόγιο (Global Overview and Diary): Ημερολόγιο σημαντικών γεγονότων, εκκρεμών αιτήσεων και εργασιών, επισκόπηση οντοτήτων, παγκόσμια αναζήτηση ονομάτων και εγγράφων.

A.A.Π.	A.K.	Π.Ο.	Π.Π.Χ.
--------	------	------	--------

- Λεπτομέρειες Οντοτήτων (Entity Details): Όλα τα δεδομένα σε επίπεδο οντότητας, προσβάσιμα μέσω των μενού drill-down, συμπεριλαμβανομένων των διαγραμμάτων δομής.
- Συναντήσεις και Καταχωρήσεις (Meetings and Filings): Λεπτομέρειες για τις επερχόμενες και προηγούμενες συνεδριάσεις και καταχωρήσεις.
- Τέλη και Πληρωμές (Fees and Payments): Προβολή και εκτύπωση τιμολογίων, πληρωμή με πιστωτική κάρτα.
- Ενσωματώσεις 3^{ων} Μερών (3rd Party Integrations): Πιστοποίηση πολλαπλών παραγόντων (multi-factor authentication), ηλεκτρονικές υπογραφές, πληρωμές με πιστωτική κάρτα, πλατφόρμες διαχείρισης εγγράφων.

- Το eFileConnect είναι η ειδική (multi-tenant) πλατφόρμα κανονιστικών καταχωρήσεων cloud της Viewpoint. Οι πελάτες χρησιμοποιούν το eFileConnect για να συμπληρώνουν και να υποβάλλουν κανονιστικές καταχωρήσεις απευθείας στις ρυθμιστικές αρχές μέσω του διαδικτύου.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης, η Επιτροπή όρισε τη σχετική αγορά προϊόντος/ υπηρεσίας ως την αγορά παροχής λογισμικών εφαρμογών (application software). Οποιοσδήποτε περαιτέρω διαχωρισμός δεν διαφοροποιεί το αποτέλεσμα της αξιολόγησης της συγκέντρωσης.

Η Επιτροπή κατέληξε ότι στην υπό εξέταση υπόθεση για τη σχετική αγορά παροχής λογισμικών εφαρμογών (application software), η γεωγραφική αγορά είναι αυτή της επικράτειας της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες, η προτεινόμενη πράξη δεν εγείρει καμία απολύτως ανησυχία σε σχέση με τον ανταγωνισμό. Δεν προκύπτουν οριζόντιες επικαλύψεις μεταξύ των δραστηριοτήτων των ταμείων της EQT (συμπεριλαμβανομένης της BPEA EQT και εκείνων των εταιρειών χαρτοφυλακίου τους που ελέγχονται αποκλειστικά ή από κοινού) και της Επιχείρησης Στόχου εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Όλα τα έσοδα της Επιχείρησης Στόχου στην Κύπρο αφορούν [.....].

A.A.Π.	A.K.	Π.Ο.	Π.Π.Χ.
--------	------	------	--------

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, η Viewpoint παρέχει περιορισμένες λύσεις EMS σε [.....] από τις εταιρείες [.....] δραστηριοποιείται στην παροχή εταιρικών, εμπιστευτικών και καταπιστευματικών υπηρεσιών. [.....].

Η Viewpoint είχε πωλήσεις προς τη [.....] κατά το οικονομικό έτος 2021 κυρίως στο [.....]. Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, [.....].

Ως εκ τούτου, δεν υπάρχει πιθανότητα να προκύψουν κάθετες επιδράσεις ως αποτέλεσμα της προτεινόμενης πράξης εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Επιπλέον, δεν υφίσταται καμία πραγματική και καμία δυνητική ανησυχία σε σχέση με ετερογενείς δραστηριότητες (conglomerate concerns), καθώς δεν υπάρχουν ελεγχόμενες εταιρείες χαρτοφυλακίου της BPEA EQT (ή της EQT) που δραστηριοποιούνται σε συναφείς ή γειτονικές αγορές.

Με βάση τα πιο πάνω στοιχεία, δεν προκύπτει επηρεαζόμενη αγορά από οριζόντια επικάλυψη ή/και κάθετη σχέση των δραστηριοτήτων των συμμετεχουσών επιχειρήσεων, ως αυτή ορίζεται στο Παράρτημα I του Νόμου. Επιπρόσθετα, δεν προκύπτουν οποιεσδήποτε άλλες αγορές στις οποίες ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις η κοινοποιούμενη συγκέντρωση.

Σύμφωνα με τις πρόνοιες του Νόμου και συγκεκριμένα των άρθρων 20 και 21, το κριτήριο, βάσει του οποίου μια συγκέντρωση κηρύσσεται συμβατή ή ασύμβατη με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά, αφορά τη σημαντική παρακώλυση του ανταγωνισμού στη Δημοκρατία ή σε σημαντικό τμήμα αυτής, ιδίως ως αποτέλεσμα της δημιουργίας ή της ενίσχυσης δεσπόζουσας θέσης.

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.

Άριστος Αριστείδου Παλούζας

Προεδρεύων Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού _____

Ανδρέας Καρύδης

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού _____

A.A.Π.	A.K.	Π.Ο.	Π.Π.Χ.
--------	------	------	--------

Παναγιώτης Ουστάς

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Πολυνείκης-Παναγιώτης Χαραλαμπίδης

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Α.Α.Π.	Α.Κ.	Π.Ο.	Π.Π.Χ.
--------	------	------	--------