

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

Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση του μετοχικού κεφαλαίου της BTRS Holdings Inc. από την EQT Fund Management S.ar.l., μέσω της Bullseye MergerSub, Inc.

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

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

Ημερομηνία απόφασης: 8 Νοεμβρίου 2022

ΑΠΟΦΑΣΗ

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή στις 11 Οκτωβρίου 2022, από την εταιρεία EQT Fund Management S.àr.l. (εφεξής η «EQT» ή η «Αγοράστρια»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 10 του περί Ελέγχου των Συγκεντρώσεων Επιχειρήσεων Νόμου του 2014 (εφεξής ο «Νόμος»).

Η εν λόγω κοινοποίηση αφορά συγκέντρωση, σύμφωνα με την οποία η EQT θα αποκτήσει το μετοχικό κεφάλαιο της BTRS Holdings Inc.,(εφεξής ο «Στόχος» ή η «Billtrust») μέσω της Bullseye MergerSub, Inc. (εφεξής η «MergerSub»).

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

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

- Η EQT που είναι μια παγκόσμια επενδυτική επιχείρηση που προσφέρει σε επενδυτές ένα ευρύ φάσμα εναλλακτικών ταμείων και άλλων επενδυτικών προϊόντων. Η EQT παρέχει επίσης λύσεις σχετικά με επενδύσεις σε κεφαλαιαγορές σε διάφορους τομείς για την ίδια, τις εταιρείες χαρτοφυλακίου της και άλλους πελάτες.

Η Bullseye MergerSub, Inc. είναι ένα νεοσύστατο όχημα ειδικού σκοπού το οποίο συστάθηκε για τους σκοπούς της παρούσας συγκέντρωσης. Η εν λόγω εταιρεία ανήκει έμμεσα στην EQT X και ελέγχεται έμμεσα από την EQT X και την EQT Fund Management S.àrl.

Η EQT X είναι ένα επενδυτικό ταμείο EQT το οποίο επιδιώκει την πραγματοποίηση επενδύσεων κυρίως στην Ευρώπη, αλλά θα στοχεύσει κατάλληλες επενδυτικές ευκαιρίες στις Η.Π.Α., με έμφαση στους τομείς της υγειονομικής περιθαλψής, της τεχνολογίας και των επιχειρηματικών υπηρεσιών. Η EQT X περιλαμβάνει διάφορες οντότητες και διευθετήσεις.
[.....].

[.....].

[.....].

[.....].

Η EQT AB είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο Nasdaq της Στοκχόλμης και οι μετοχές της κατέχονται από μια ευρέως διασκορπισμένη βάση μετόχων. [.....].

- Ο Στόχος που είναι εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Πολιτείας του Ντέλαγουερ των Η.Π.Α. Η εν λόγω εταιρεία είναι πάροχος λογισμικού που βασίζεται στη τεχνολογία νέφους (cloud) και ολοκληρωμένων λύσεων επεξεργασίας πληρωμών που απλοποιούν και αυτοματοποιούν το εμπόριο μεταξύ επιχειρήσεων («B2B») μέσω μιας πλατφόρμας παραγγελίας προς μετρητά (order-to-cash) και ενός δικτύου πληρωμών B2B. Η πλατφόρμα παραγγελίας προς μετρητά (order-to-cash) διευκολύνει τις επιχειρηματικές διαδικασίες για τη λήψη και την εκτέλεση των παραγγελιών των πελατών. Το δίκτυο πληρωμών ενσωματώνεται με λογισμικό προγραμματισμού επιχειρησιακών πόρων («ERP»), λογιστικής και λογισμικό πληρωτέων

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

λογαριασμών· με εκδότες καρτών πληρωμών· και με δίκτυα αποδοχής πληρωμών.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, τα εργαλεία του Στόχου έχουν σχεδιαστεί κυρίως για την απλοποίηση και την αυτοματοποίηση των ροών εργασίας των εισπρακτέων λογαριασμών («AR») και κυμαίνονται από τον καθορισμό και την παρακολούθηση της πίστωσης, την ηλεκτρονική παραγγελία, την τιμολόγηση, την εφαρμογή μετρητών και τις εισπράξεις. Στόχος της Billtrust είναι να βοηθήσει τις επιχειρήσεις να μεταβούν από την ακριβή χάρτινη τιμολόγηση και την αποδοχή επιταγών σε αποτελεσματική ηλεκτρονική τιμολόγηση και πληρωμές, απλοποιώντας και επιταχύνοντας τις συναλλαγές.

Στις 12 Οκτωβρίου 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 21 Οκτωβρίου 2022, όπως ορίζει το άρθρο 10 του Νόμου.

Η Υπηρεσία της Επιτροπής Προστασίας του Ανταγωνισμού (εφεξής 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 7 Νοεμβρίου 2022, 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 αυτήν σύμφωνα με το Νόμο και βάσει της διαδικασίας που ο εν λόγω Νόμος προβλέπει, αποφάσισε ακολουθώντας το πιο κάτω σκεπτικό:

Η προτεινόμενη πράξη συγκέντρωσης θα πραγματοποιηθεί στη βάση συμφωνίας και σχεδίου συγχώνευσης (agreement and plan of merger) ημερομηνίας 28 Σεπτεμβρίου 2022 (εφεξής η «Συμφωνία»,) μεταξύ των BTRS Holdings Inc., (μαζί με τις θυγατρικές της), Bullseye Finco, Inc., (εφεξής η «Μητρική»), και Bullseye MergerSub, Inc., η Μητρική θα αποκτήσει τον Στόχο μέσω της συγχώνευσης της MergerSub. Μετά τη συγχώνευση, η ύπαρξη της MergerSub θα παύσει και ο Στόχος θα καταστεί εξ' ολοκλήρου θυγατρική της Μητρικής.

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

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.

Μαζί με τη Συμφωνία, οι «Σημαντικοί Μέτοχοι της Εταιρείας» εισήλθαν σε Συμφωνία Μετακύλισης (Rollover Agreement) (όπως ορίζεται στη Συμφωνία) με την Μητρική σύμφωνα με την οποία, μεταξύ άλλων, κάθε Σημαντικός Μέτοχος της Εταιρείας συμφωνεί να συνεισφέρει μία μερίδα των Μετοχών (όπως ορίζεται στη Συμφωνία) στη Bullseye Holdings, LP.

Η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη τα προαναφερθέντα πραγματικά στοιχεία και γεγονότα που περιβάλλουν την υπό εξέταση πράξη συγκέντρωσης συμπεριλαμβανομένης της Συμφωνίας, 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 συγκέντρωσης, καθότι έχει ως τελικό αποτέλεσμα την απόκτηση αποκλειστικού ελέγχου του Στόχου από την EQT, μέσω της MergerSub.

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 2021, της EQT ανήλθε περίπου στα [...], ενώ ο συνολικός κύκλος εργασιών του Στόχου για το ίδιο έτος ανήλθε περίπου [...].

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης, τόσο η Αγοράστρια όσο και ο Στόχος, δραστηριοποιούνται στην επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας. Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πραγματοποιούν κύκλο εργασιών εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας άνω των €3,5 εκατομμυρίων. Ο κύκλος εργασιών της EQT στην Κύπρο κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους 2021 ήταν περίπου [...]. Ο εν λόγω κύκλος εργασιών πραγματοποιήθηκε από τις ελεγχόμενες εταιρείες χαρτοφυλακίου των Ταμείων EQT, που πραγματοποίησαν πωλήσεις στην/προς την Κύπρο. Ο Στόχος πραγματοποίησε στην Κύπρο κατά τη διάρκεια του 2021, κύκλο εργασιών [...].

Σύμφωνα με τις πιο πάνω διαπιστώσεις, η Επιτροπή προχώρησε στην αξιολόγηση της συμβατότητας της υπό αναφορά συγκέντρωσης με τη λειτουργία του

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

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 Ι του Νόμου.

Οι επιχειρήσεις που ελέγχονται από τα ταμεία της EQT δραστηριοποιούνται σε ένα ευρύ φάσμα της υπηρεσιών και προϊόντων παγκοσμίως.

Οι ελεγχόμενες εταιρείες των ταμείων της EQT δραστηριοποιούνται [...] σε πωλήσεις ρουχισμού, παροχή επανορθωτικών ορθοπεδικών λύσεων σε χειρουργούς, παροχή λογισμικού διαχείρισης ψηφιακής εμπειρίας που συνδυάζει τη διαχείριση περιεχομένου, το εμπόριο και τις πληροφορίες πελατών, την παροχή βοηθημάτων ακοής, παροχή εξειδικευμένων χημικών και συστατικών τροφίμων, φαρμάκων και ιατρικών συσκευών, καλλυντικών, παροχή επιχειρησιακού λειτουργικού συστήματος ανοιχτού κώδικα Linux (enterprise-grade open source Linux operating system), παροχή διαδικτυακού μουσικού περιεχομένου, παροχή διαδικτυακού οπτικού περιεχομένου και γραφικών, παροχή επιχειρηματικών λύσεων λογισμικού για σχεδιασμό πόρων, για διαχείριση περιουσιακών στοιχείων και για διαχείριση υπηρεσιών, παροχή λύσεων κυβερνοασφάλειας, παροχή υπηρεσιών υψηλής ταχύτητας διαδικτύου, υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας και τηλεόρασης σε επιχειρήσεις και νοικοκυριά, παροχή υπηρεσιών επεξεργασίας νερού.

Ο Στόχος είναι πάροχος λογισμικού που βασίζεται σε τεχνολογία νέφους (cloud-based software) και ενσωματωμένων λύσεων επεξεργασίας πληρωμών για την αυτοματοποίηση σύνθετων περιπτώσεων χρήσης παραγγελίας-προς-μετρητά (integrated payment processing solutions to automate complex order-to-cash use cases). Οι πλατφόρμες παραγγελίας προς μετρητά (order-to-cash platforms) (επίσης γνωστές ως πλατφόρμες τιμολογίων-προς-μετρητά (invoice-to-cash («I2C»))

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

platforms) διευκολύνουν τις επιχειρηματικές διαδικασίες για τη λήψη και την εκπλήρωση των παραγγελιών των πελατών.

Ο Στόχος δραστηριοποιείται στην Κύπρο μέσω της παροχής υπηρεσιών B2B παραγγελιών προς μετρητά (order-to-cash), μέσω της πλατφόρμας (order-to-cash platform).

Η Επιτροπή εξέτασε την αγορά που δραστηριοποιείται ο Στόχος καθότι δεν προκύπτουν σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης οποιεσδήποτε οριζόντιες, κάθετες ή/και γειτονικές σχέσεις μεταξύ των εμπλεκόμενων μερών στην Κυπριακή επικράτεια.

Η Επιτροπή για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας υπόθεσης, όρισε τη σχετική αγορά ως αυτή της παροχής λογισμικού αυτοματοποίησης παραγγελιών-προς-μετρητά (order-to-cash automation software). Η γεωγραφική αγορά είναι αυτή της επικράτειας της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, εξ' όσων τα μέρη καλύτερα γνωρίζουν οι δραστηριότητες των Ταμείων EQT (συμπεριλαμβανομένων εκείνων των εταιρειών χαρτοφυλακίου τους, που ελέγχουν αποκλειστικά ή από κοινού) δεν αλληλεπικαλύπτονται με τις δραστηριότητες του Στόχου στην Κύπρο κατά το 2021.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την ανάλυση του κύκλου εργασιών της Αγοράστριας, που πραγματοποίησε εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας, διαφαίνεται ότι δραστηριοποιείται στην παροχή επιχειρηματικών λύσεων λογισμικού μέσω των εταιρειών Sitecore, Suse και IFS.

Συγκεκριμένα, η Sitecore δραστηριοποιείται στην παροχή επιχειρηματικού λογισμικού ψηφιακής εμπειρίας για παροχή εξατομικευμένης ψηφιακής εμπειρίας σε πραγματικό χρόνο το οποίο διαχειρίζεται το περιεχόμενο και σχόλια πελατών. Η Suse παρέχει το λειτουργικό σύστημα Linux. Το εν λόγω σύστημα διεκπεραιώνει σημαντικές εργασίες τόσο εντός των εγκαταστάσεων (in premise) αλλά και εκτός μέσω δικτύου νέφους (cloud). Η IFS δραστηριοποιείται στη παροχή λογισμικού διαχείρισης εταιρικών δεδομένων σε πλατφόρμα που αφορούν την διαχείριση περιουσιακών στοιχείων (asset management), τη διαχείριση των εταιρικών πόρων (resource planning) και την διαχείριση υπηρεσιών (service management).

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

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης οι προαναφερόμενες δραστηριότητες των εταιρειών της Αγοράστριας δεν περιλαμβάνουν τις υπηρεσίες αυτοματοποίησης παραγγελιών-προς-μετρητά (order-to-cash automation). Ως εκ τούτου, τα λογισμικά των Sitecore, Suse και IFS καλύπτουν διαφορετικές ανάγκες από αυτές που καλύπτει το λογισμικό του Στόχου.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, μόνο ο Στόχος δραστηριοποιήθηκε κατά το 2021 στην παροχή λογισμικού αυτοματοποίησης παραγγελιών-προς-μετρητά (order-to-cash automation software).

Με βάση τα πιο πάνω στοιχεία, δεν προκύπτει οριζόντια επικάλυψη στις δραστηριότητες των συμμετεχουσών επιχειρήσεων.

Όπως καταγράφουν οι συμμετέχουσες, εξ όσων καλύτερα γνωρίζουν, δεν υπάρχουν υφιστάμενες κάθετες σχέσεις μεταξύ των δραστηριοτήτων των Ταμείων EQT (συμπεριλαμβανομένων εκείνων των εταιρειών χαρτοφυλακίου τους, που ελέγχουν αποκλειστικά ή από κοινού) και του Στόχου στην Κύπρο.

Για σκοπούς πληρότητας, τα μέρη σημειώνουν ότι αρκετές ελεγχόμενες εταιρείες του χαρτοφυλακίου της EQT παραχωρούν γενικές υπηρεσίες ή προϊόντα που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν από μια σειρά εταιρειών σε πολλούς κλάδους. Όπως κάθε άλλη επιχείρηση, ο Στόχος θα μπορούσε να είναι δυνητικός αγοραστής τέτοιων υπηρεσιών/προϊόντων, αλλά οι εν λόγω υπηρεσίες/προϊόντα δεν θα αποτελούσαν μέρος των βασικών δραστηριοτήτων του στόχου ή δεν θα αποτελούσαν άλλως σημαντική εισροή για τον Στόχο.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης δεν υπάρχει κάθετη σχέση στις δραστηριότητες των μερών εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας. Επιπρόσθετα, δεν προκύπτουν οποιεσδήποτε άλλες αγορές στις οποίες ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις η κοινοποιούμενη συγκέντρωση.

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης δεν προκύπτει οριζόντια ή/και κάθετη ή/και γειτονική σχέση μεταξύ των δραστηριοτήτων των συμμετεχουσών εταιρειών ως αυτή ορίζεται στο Παράρτημα Ι του Νόμου.

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

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 παρακώληση του ανταγωνισμού στη Δημοκρατία ή σε σημαντικό τμήμα αυτής, ιδίως ως αποτέλεσμα της δημιουργίας ή της ενίσχυσης δεσπόζουσας θέσης.

Με βάση τα πιο πάνω στοιχεία, δεν υφίσταται επηρεαζόμενη αγορά, ως αυτή ορίζεται στο Παράρτημα Ι του Νόμου. Ως εκ τούτου, δεν τίθεται θέμα περαιτέρω αξιολόγησης της συμβατότητας της κοινοποιηθείσας συγκέντρωσης με τις απαιτήσεις της ανταγωνιστικής αγοράς. Επιπρόσθετα, δεν προκύπτουν κάθετες σχέσεις από τις δραστηριότητες των εμπλεκόμενων μερών, ούτε προκύπτουν οποιεσδήποτε άλλες αγορές στις οποίες ενδέχεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις η κοινοποιούμενη συγκέντρωση.

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.

Λουκία Χριστοδούλου

Πρόεδρος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Ανδρέας Καρύδης

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Παναγιώτης Ουστάς

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Άριστος Αριστείδου Παλούζας

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Πολυνείκης-Παναγιώτης Χαραλαμπίδης

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

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