

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

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση μετοχικού  
κεφαλαίου της Cvent Holding Corp. από την Blackstone Inc., μέσω της  
Capstone Borrower, Inc. και της Capstone Merger Sub, Inc.**

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

κ. Ανδρέας Καρύδης	Προεδρεύων
κ. Παναγιώτης Ουστάς	Μέλος
κ. Άριστος Αριστείδου Παλούζας	Μέλος

Ημερομηνία απόφασης: 2 Μαΐου 2023

**ΑΠΟΦΑΣΗ**

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή στις 4 Απριλίου 2023, από την εταιρεία Capstone Borrower, Inc., 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 Blackstone Inc. (μαζί με τις συνδεδεμένες εταιρείες της ή τα συνδεδεμένα επενδυτικά ταμεία της, η «Blackstone»), μέσω της Capstone Borrower, Inc. (στο εξής η «Capstone Borrower»), προτίθεται να αποκτήσει μέχρι του περίπου 75% των μετοχών με δικαίωμα ψήφου της Cvent Holding Corp. (στο εξής ο «Στόχος» ή η «Cvent»).

Ε.Π.	Ν.Μ.	Α.Α.Π.	Ι.Σ.
------	------	--------	------

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

- Η Capstone Borrower, Inc. που είναι εταιρεία ειδικού σκοπού (special purpose vehicle), δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Πολιτείας του Delaware των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής, χωρίς προηγούμενες δραστηριότητες, η οποία συστάθηκε για να λειτουργήσει ως εταιρεία εξαγοράς για τους σκοπούς της παρούσας συναλλαγής. Η Capstone Borrower, Inc. ελέγχεται από επενδυτικά ταμεία τα οποία συμβουλεύονται/τυγχάνουν διαχείρισης από συνδεδεμένες εταιρείες της Blackstone Inc..
- Η Capstone Merger Sub, Inc. που είναι εταιρεία ειδικού σκοπού (special purpose vehicle), δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Πολιτείας του Delaware των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής, χωρίς προηγούμενες δραστηριότητες, η οποία συστάθηκε για να λειτουργήσει ως εταιρεία εξαγοράς για τους σκοπούς της παρούσας συναλλαγής.
- Η Blackstone που είναι ένας παγκόσμιος εναλλακτικός διαχειριστής περιουσιακών στοιχείων (global alternative asset manager) εισηγμένος στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης και λειτουργεί ως μια εταιρεία διαχείρισης επενδύσεων. Κάθε εταιρεία του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της Blackstone, υπόκειται σε ξεχωριστή διαχείριση και χρηματοδότηση και κάθε μια διαθέτει διαφορετικούς επενδυτές (παρόλο που οι επενδυτές των διαφορετικών επενδυτικών ταμείων της Blackstone ενδέχεται να επικαλύπτονται). Κάθε εταιρεία χαρτοφυλακίου της Blackstone έχει το δικό της διοικητικό συμβούλιο, το οποίο συχνά περιλαμβάνει και εκπροσώπους της Blackstone.
- Η Cvent Holding Corp. που είναι δημόσια εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Πολιτείας του Delaware των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής, η οποία είναι πάροχος τεχνολογίας (meetings, events and hospitality technology provider) που διεξάγει συνεδριάσεις, εκδηλώσεις και φιλοξενία.

Στις 5 Απριλίου 2023, ο 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 13 Απριλίου 2023, όπως ορίζει το άρθρο 10 του Νόμου.

Ε.Π.	Ν.Μ.	Α.Α.Π.	Ι.Σ.
------	------	--------	------

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 28 Απριλίου 2023, 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 μιας Συμφωνίας και ενός Σχεδίου συγχώνευσης (Agreement and Plan of Merger) (στο εξής η «Συμφωνία») ημερομηνίας 14 Μαρτίου 2023, η οποία συμφωνήθηκε από και μεταξύ της Capstone Borrower, της Capstone Merger Sub και της Cvent Holding Corp.. Δυνάμει της Συμφωνίας, η Capstone Merger Sub θα συγχωνευθεί με και στην Cvent και θα παύσει η χωριστή ύπαρξη της Capstone Merger Sub, αφήνοντας τη Cvent να είναι η επιζώσα εταιρεία και θυγατρική της Capstone Borrower.

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 πράξη αφορά την απόκτηση από την Blackstone εμμέσως, μέσω της Capstone Borrower, του μετοχικού κεφαλαίου του Στόχου. Ως εκ τούτου, η Blackstone θα έχει, έμμεσα μέσω της Capstone Borrower, τον αποκλειστικό έλεγχο του Στόχου.

Δυνάμει της Συμφωνίας, η Capstone Merger Sub θα συγχωνευθεί με και στην Cvent, με την οποία θα παύσει η χωριστή ύπαρξη της Capstone Merger Sub και η Cvent θα είναι η επιζώσα εταιρεία και θυγατρική της Capstone Borrower.

Δυνάμει της Συμφωνίας, η Blackstone σκοπεύει να αποκτήσει έμμεσα μέσω της Capstone Borrower μέχρι το 75% των μετοχών με δικαίωμα ψήφου. Συνεπώς, η Blackstone θα αποκτήσει έμμεσα, μέσω της Capstone Borrower, τον αποκλειστικό έλεγχο του Στόχου.

Ε.Π.	Ν.Μ.	Α.Α.Π.	Ι.Σ.
------	------	--------	------

Λαμβάνοντας υπόψη τα πιο πάνω, η Υπηρεσία καταλήγει ότι η κοινοποιηθείσα πράξη συγκέντρωσης εμπίπτει στη δεύτερη κατηγορία πράξεων που, σύμφωνα με το άρθρο 6(1)(α)(ii) του Νόμου, πληροί την έννοια της συγκέντρωσης, καθότι έχει ως τελικό αποτέλεσμα την απόκτηση αποκλειστικού ελέγχου του Στόχου από την Blackstone, μέσω της Capstone Borrower.

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 2022, των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της Blackstone παγκόσμια ανήλθε περίπου στα €[.....]<sup>1</sup> και για το έτος 2022, του Στόχου περίπου στα €[.....].

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης, τόσο η Αγοράστρια όσο και ο Στόχος, δραστηριοποιούνται στην επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας. Ο κύκλος εργασιών που είχαν οι ελεγχόμενες εταιρείες χαρτοφυλακίου της Blackstone στην Κύπρο κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους 2022 ήταν περίπου €[.....] και προερχόταν από διάφορες δραστηριότητες. Ο Στόχος στην Κύπρο είχε, κατά τη διάρκεια του 2022, κύκλο εργασιών περίπου €[.....].

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 Ι του Νόμου.

---

<sup>1</sup> 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 [...].

Ε.Π.	Ν.Μ.	Α.Α.Π.	Ι.Σ.
------	------	--------	------

Ο όμιλος Blackstone είναι ένας παγκόσμιος διαχειριστής εναλλακτικών περιουσιακών στοιχείων που δραστηριοποιείται μέσω διάφορων ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου. Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, καμία άλλη ελεγχόμενη εταιρεία χαρτοφυλακίου της Blackstone που είχε έσοδα στην Κύπρο κατά το 2021, δεν έχει επιχειρηματικές δραστηριότητες που γενικά επικαλύπτονται με τις επιχειρηματικές δραστηριότητες του Στόχου στην Κύπρο.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, ο Στόχος είναι πάροχος τεχνολογίας (meetings, events and hospitality technology provider) που διεξάγει συνεδριάσεις, εκδηλώσεις και φιλοξενία.

Κατά το 2021, ο κύκλος εργασιών του Στόχου στην Κύπρο προήλθε από λογισμικά διαχείρισης εκδηλώσεων/πλατφόρμες φιλοξενίας (event management software/hospitality platforms).

Η Επιτροπή στην υπό εξέταση υπόθεση, όρισε τη σχετική αγορά ως (i) η αγορά για πλατφόρμες τεχνολογίας εκδηλώσεων και (ii) η αγορά για λύσεις λογισμικών φιλοξενίας (επιχειρήσεων)/πλατφορμών. Στην υπό εξέταση συγκέντρωση δεν απαιτείται να διαχωριστεί περαιτέρω η εν λόγω σχετική αγορά, καθότι δεν διαφοροποιείται το αποτέλεσμα της αξιολόγησης της παρούσας πράξης.

Επιπρόσθετα, η Επιτροπή κατέληξε ότι ως γεωγραφική αγορά ορίζεται, για τις υπό αναφορά σχετικές αγορές, αυτή της επικράτειας της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Ο κύκλος εργασιών της Blackstone στην Κύπρο, προήλθε [.....].

Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες, ο Στόχος είναι πάροχος τεχνολογίας (meetings, events and hospitality technology provider) που διεξάγει συνεδριάσεις, εκδηλώσεις και φιλοξενία. Στην Κύπρο, ο κύκλος εργασιών του Στόχου προήλθε από λογισμικά διαχείρισης εκδηλώσεων/πλατφόρμες φιλοξενίας (from event management software/hospitality platforms).

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, οι δραστηριότητες της Blackstone (συμπεριλαμβανομένων εκείνων των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της) δεν αλληλεπικαλύπτονται με τις δραστηριότητες του Στόχου στην Κύπρο. Συνεπώς, δεν υπάρχει οριζόντια σχέση μεταξύ των δραστηριοτήτων της Blackstone (συμπεριλαμβανομένων εκείνων των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της) και των δραστηριοτήτων του Στόχου στην Κύπρο.

Ε.Π.	Ν.Μ.	Α.Α.Π.	Ι.Σ.
------	------	--------	------

Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες, δεν υπάρχουν κάθετες σχέσεις μεταξύ της Blackstone (συμπεριλαμβανομένων αυτών των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της) και του Στόχου στην Κύπρο.

Ως εκ τούτου, η παρούσα συναλλαγή δεν θα οδηγήσει σε οποιοσδήποτε αξιολογες κάθετες σχέσεις μεταξύ των δραστηριοτήτων της Blackstone (συμπεριλαμβανομένων αυτών των ελεγχόμενων εταιρειών χαρτοφυλακίου της) και του Στόχου στην Κύπρο.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, τα προϊόντα/υπηρεσίες του Στόχου δεν είναι συμπληρωματικά (complementary) των προϊόντων που πωλούνται από ελεγχόμενες εταιρείες χαρτοφυλακίου της Blackstone και δεν ανήκουν σε ένα φάσμα προϊόντων, τα οποία αγοράζονται γενικά από την ίδια ομάδα πελατών για την ίδια τελική χρήση.

Με βάση τα πιο πάνω στοιχεία, δεν προκύπτει οριζόντια επικάλυψη ή και κάθετη σχέση ή άλλη σχέση μεταξύ των δραστηριοτήτων των συμμετεχουσών επιχειρήσεων, ως αυτή ορίζεται στο Παράρτημα Ι του Νόμου.

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.

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 οποιοσδήποτε 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.

Εύα Παντζαρή

Πρόεδρος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού \_\_\_\_\_

Ε.Π.	Ν.Μ.	Α.Α.Π.	Ι.Σ.
------	------	--------	------

Νεόφυτος Μαυρονικόλας

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

---

Άριστος Αριστείδου Παλούζας

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

---

Ιωάννα Σαπίδου

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

Ε.Π.	Ν.Μ.	Α.Α.Π.	Ι.Σ.
------	------	--------	------