

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

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την απόκτηση του μετοχικού κεφαλαίου της GLE UK Topco Ltd από την Renaissance Learning, Inc., μέσω της Renaissance Learning UK Ltd**

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: 2 Μαρτίου 2023

**ΑΠΟΦΑΣΗ**

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Επιτροπή στις 8 Φεβρουαρίου 2023, από την Renaissance Learning, 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 η Renaissance Learning, Inc. (μαζί με τις θυγατρικές της, στο εξής η «Renaissance»), θα αποκτήσει το μετοχικό κεφάλαιο της GLE UK Topco Ltd (στο εξής ο «Στόχος» και μαζί με τις

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

θυγατρικές της, στο εξής ο «Όμιλος GL Education»), μέσω της θυγατρικής της Renaissance Learning UK Ltd.

Οι συμμετέχουσες στην παρούσα συγκέντρωση επιχειρήσεις είναι οι ακόλουθες:

- Η Renaissance Learning, Inc. που είναι πάροχος λογισμικού για τον εκπαιδευτικό τομέα προ-K-12, δηλαδή για παιδιά από το νηπιαγωγείο μέχρι την 12η τάξη. Εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής, η παροχή προϊόντων της βασίζεται σε υλικό εξάσκησης στην ανάγνωση και τα μαθηματικά, με στόχο να βοηθήσει τους μαθητές να βελτιώσουν τις δεξιότητες τους στον γραπτό λόγο και τις αριθμητικές ικανότητες, καθώς και σε ιδιόκτητα κοιζ ανάγνωσης. Η εν λόγω εταιρεία ελέγχεται από κοινού από (i) ταμεία που συμβουλευονται από την Francisco Partners Management, L.P. (στο εξής η «Francisco Partners») και (ii) ταμεία που συμβουλευονται και/ή διαχειρίζονται από συνεργάτες της Blackstone Inc. (στο εξής η «Blackstone»).

Η Blackstone είναι ένας παγκόσμιος διαχειριστής εναλλακτικών περιουσιακών στοιχείων (alternative asset manager). Λειτουργεί ως μία εταιρεία διαχείρισης επενδύσεων. Κάθε εταιρεία στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της υπόκειται σε ξεχωριστή διαχείριση και χρηματοδότηση, και κάθε μία διαθέτει διαφορετικούς επενδυτές. Κάθε εταιρεία χαρτοφυλακίου της διαθέτει το δικό της διοικητικό συμβούλιο, το οποίο γενικά περιλαμβάνει επίσης εκπροσώπους της Blackstone.

Η Francisco Partners είναι εταιρεία επενδύσεων ιδιωτικών κεφαλαίων (private equity firm) που επικεντρώνεται αποκλειστικά σε επενδύσεις στην τεχνολογία και σε επιχειρήσεις που επικεντρώνονται στην τεχνολογία (technology-enabled businesses).

- Η Renaissance Learning UK Ltd που αποτελεί θυγατρική εταιρεία της Renaissance Learning, Inc. και δραστηριοποιείται στην παροχή λύσεων εκπαιδευτικού λογισμικού για παιδιά κάτω των 12 ετών.
- Ο Στόχος που αποτελεί εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου και ανήκει στον Όμιλο GL Education, ο οποίος επικεντρώνεται στην παροχή κυρίως αξιολογήσεων, βασισμένων σε λογισμικό και συναφών υπηρεσιών στον τομέα της εκπαίδευσης K-12 (software-based assessments and related services to the K-12 education sector).

Στις 9 Φεβρουαρίου 2023, η Υπουργός Ενέργειας, Εμπορίου και Βιομηχανίας

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

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 17 Φεβρουαρίου 2023, 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 1ης Μαρτίου 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 υπό εξέταση συγκέντρωση θα πραγματοποιηθεί βάση Συμφωνίας Αγοράς Μετοχών, ημερομηνίας 05/02/2023, η οποία υπογράφηκε μεταξύ της Renaissance Learning UK Limited ως Αγοράστρια, της GLE Jersey Topco Limited ως Θεσμικός Πωλητής (Institutional Seller) και των Πωλητών Διαχείρισης (Management Sellers).

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.

Σύμφωνα με την κοινοποίηση, η Renaissance θα αποκτήσει όλο το μετοχικό κεφάλαιο του Στόχου, ενώ μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, αναμένεται μία μικρή μειοψηφία περίπου <5% των μετοχών του Στόχου να κατέχεται από την διοίκηση GL Education, αλλά κανένα δικαίωμα ελέγχου δεν θα παρέχεται στην διοίκηση δυνάμει της εν λόγω συμμετοχής στον Στόχο.

Η Επιτροπή, λαμβάνοντας υπόψη τα προαναφερθέντα πραγματικά στοιχεία και γεγονότα που περιβάλλουν την υπό εξέταση πράξη συγκέντρωσης συμπεριλαμβανομένων των Συμφωνιών, 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

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

άρθρου 6(1)(α)(ii) του Νόμου και πληροί την έννοια της συγκέντρωσης, καθότι έχει ως τελικό αποτέλεσμα η Renaissance να αποκτήσει έλεγχο επί του Στόχου.

Η προτεινόμενη συγκέντρωση αποτελεί μια «συγκέντρωση επιχειρήσεων» μείζονος σημασίας, όπως αυτή ορίζεται από τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 3 του Νόμου.

Συγκεκριμένα, ο παγκόσμιος κύκλος εργασιών της Renaissance κατά το έτος 2021 ήταν περίπου €[.....]<sup>1</sup> και ο παγκόσμιος κύκλος εργασιών των ταμείων που την ελέγχουν, δηλαδή της Blackstone ήταν περίπου €[.....] και της Francisco Partners ήταν περίπου €[.....]. Ο παγκόσμιος κύκλος εργασιών του Ομίλου GL Education κατά το έτος 2021 ήταν περίπου €[.....].

Η Renaissance πραγματοποίησε στην Κυπριακή Δημοκρατία κατά το έτος 2021 κύκλο εργασιών ύψους περίπου €[.....] και τα ταμεία που την ελέγχουν, δηλαδή η Blackstone περίπου €[.....] και η Francisco Partners περίπου €[.....]. Ο Όμιλος GL Education πραγματοποίησε στην Κυπριακή Δημοκρατία κατά το έτος 2021 κύκλο εργασιών ύψους 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 I του Νόμου.

Η Renaissance είναι πάροχος λογισμικού για τον εκπαιδευτικό τομέα προ-K-12, δηλαδή για παιδιά από το νηπιαγωγείο μέχρι την 12η τάξη. Εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής, η παροχή προϊόντων της βασίζεται σε υλικό εξάσκησης στην ανάγνωση και τα μαθηματικά, με στόχο να βοηθήσει τους μαθητές να βελτιώσουν τις

<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 [...].

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

δεξιότητες τους στον γραπτό λόγο και τις αριθμητικές ικανότητες, καθώς και σε ιδιόκτητα κομμάτια ανάγνωσης. Η εν λόγω εταιρεία ελέγχεται από κοινού από (i) ταμεία που συμβουλευονται από την Francisco Partners και (ii) ταμεία που συμβουλευονται και/ή διαχειρίζονται από συνεργάτες της Blackstone. Η Blackstone είναι ένας παγκόσμιος διαχειριστής εναλλακτικών περιουσιακών στοιχείων (alternative asset manager) και η Francisco Partners είναι εταιρεία επενδύσεων ιδιωτικών κεφαλαίων (private equity firm) που επικεντρώνεται αποκλειστικά σε επενδύσεις στην τεχνολογία και σε επιχειρήσεις που επικεντρώνονται στην τεχνολογία (technology-enabled businesses).

Ο Στόχος αποτελεί εταιρεία επενδύσεων χαρτοφυλακίου και ανήκει στον Όμιλο GL Education, ο οποίος επικεντρώνεται στην παροχή κυρίως αξιολογήσεων, βασισμένων σε λογισμικό και συναφών υπηρεσιών στον τομέα της εκπαίδευσης K-12 (software-based assessments and related services to the K-12 education sector).

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης, η Επιτροπή όρισε ως σχετική αγορά προϊόντος/υπηρεσίας την πώληση ψηφιακών προϊόντων στον εκπαιδευτικό τομέα. Σημειώνεται ότι οποιαδήποτε περαιτέρω υποδιαίρεση της αγοράς δεν κρίθηκε απαραίτητη για σκοπούς εξέτασης της παρούσας συγκέντρωσης, καθότι δεν διαφοροποιεί το αποτέλεσμα της αξιολόγησης της πράξης.

Η Επιτροπή κατέληξε ότι στην υπό εξέταση υπόθεση, η γεωγραφική αγορά για την ανωτέρω σχετική αγορά είναι ολόκληρη η επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Σύμφωνα με την κοινοποίηση, η Blackstone και η Francisco Partners πραγματοποίησαν κύκλο εργασιών στην Κυπριακή Δημοκρατία μέσω των εταιρειών χαρτοφυλακίου τους, [.....].

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, ο Όμιλος GL Education πραγματοποίησε κύκλο εργασιών στην Κυπριακή Δημοκρατία, [.....].

Υπό το φως των ανωτέρω, προκύπτει οριζόντια σχέση στην σχετική αγορά πώλησης ψηφιακών προϊόντων στον εκπαιδευτικό τομέα εντός της Κυπριακής Δημοκρατίας, καθότι σε αυτήν δραστηριοποιούνται και η Renaissance και ο Όμιλος GL Education. Βάσει των συνδυασμένων εσόδων στην Κύπρο της Renaissance και του Ομίλου GL Education ([.....]), τα Μέρη εκτιμούν ότι το συνδυασμένο μερίδιο αγοράς θα ήταν μηδαμινό (de minimis) και πολύ χαμηλότερο του 5%. Σημειώνεται ότι καμία από τις

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

υπόλοιπες ελεγχόμενες εταιρείες χαρτοφυλακίου της Blackstone ή της Fransisco Partners δεν έχουν δραστηριότητες που άμεσα να επικαλύπτονται με αυτές του Στόχου στην Κύπρο.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της κοινοποίησης, ούτε η Renaissance (καθώς επίσης ούτε οι εταιρείες χαρτοφυλακίου της Blackstone και της Francisco Partners) ούτε ο Στόχος δεν δραστηριοποιούνται στην Κυπριακή Δημοκρατία σε προγενέστερη ή μεταγενέστερη αγορά της αγοράς ψηφιακών προϊόντων στον εκπαιδευτικό τομέα. Ως εκ τούτου, δεν υφίσταται οποιαδήποτε κάθετη σχέση μεταξύ των εμπλεκόμενων μερών.

Επίσης, σύμφωνα με την κοινοποίηση, η Συναλλαγή δεν θα οδηγήσει σε οποιοσδήποτε γειτονικές (conglomerate) σχέσεις μεταξύ των δραστηριοτήτων της Renaissance και του Στόχου στην Κύπρο.

Με βάση τα πιο πάνω στοιχεία, δεν προκύπτει επηρεαζόμενη αγορά από οριζόντια επικάλυψη ή/και κάθετη ή/και γειτονική σχέση των δραστηριοτήτων των συμμετεχουσών επιχειρήσεων, ως αυτή ορίζεται στο Παράρτημα I του Νόμου. Επιπρόσθετα, δεν προκύπτουν οποιοσδήποτε 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 δεσπτόζουσας 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.

Ανδρέας Καρύδης

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

\_\_\_\_\_

Παναγιώτης Ουστάς

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

\_\_\_\_\_

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

Άριστος Αριστείδου Παλούζας

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

\_\_\_\_\_

Πολυνείκης-Παναγιώτης Χαραλαμπίδης

Μέλος Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού

\_\_\_\_\_

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