



**PREZES  
URZĘDU OCHRONY  
KONKURENCJI I KONSUMENTÓW**

DAR-423-00001/05/EK

Warszawa, 01 kwietnia 2005 r.

**DECYZJA Nr DAR 4 /2005**

Na podstawie art. 104 kpa w związku z art. 25 ust. 1 ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44 poz. 202 ze zm.) – w imieniu Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów – wydaje się zgodę na nabycie przez KP Konsorcjum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie akcji spółki Narodowy Fundusz Inwestycyjny OCTAVA S.A. z siedzibą w Warszawie.

**UZASADNIENIE**

W dniu 17 stycznia 2005 r. wpłynął do Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (dalej „Prezes Urzędu”) od KP Konsorcjum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej „Wnioskodawca”, „Firma Zarządzająca” lub „KP Konsorcjum”) wniosek na podstawie art. 25 ust. 1 ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44 poz. 202 ze zm.), zwanej dalej „ustawą o NFI”, o wyrażenie zgody na nabycie przez Wnioskodawcę akcji zarządzanej przez ww. firmę spółki Narodowy Fundusz Inwestycyjny OCTAVA S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „NFI OCTAVA” lub „Fundusz”) w związku z przeniesieniem własności akcji Skarbu Państwa w ramach należnego Firmie Zarządzającej wynagrodzenia za wyniki finansowe Funduszu, w rezultacie czego Wnioskodawca będzie dysponował 16,42% głosów na walnym zgromadzeniu NFI OCTAVA.

Podstawę złożonego wniosku stanowi zapis par. 4 ust. 3 „Umowy o wynagrodzenie za wyniki finansowe” z dnia 12 lipca 1995 r. zawartej pomiędzy Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa, Funduszem i Wnioskodawcą.

Pismem z dnia 24 stycznia 2005 r. poinformowano Wnioskodawcę o wszczęciu postępowania w przedmiotowej sprawie.

Prezes Urzędu ustalił, co następuje.

Działalność gospodarcza Wnioskodawcy obejmuje zarządzanie funduszami inwestycyjnymi (PKD 67.12.Z) oraz doradztwo finansowe w zakresie zarządzania jednostkami gospodarczymi (PKD 74.14.A).

Jak wynika ze złożonych dokumentów, Wnioskodawca nie posiada podmiotu dominującego, natomiast po 49,99% głosów na zgromadzeniu wspólników posiadają: Bank Handlowy w Warszawie SA należący do grupy kapitałowej Citigroup oraz Copernicus Finance Limited spółka prawa angielskiego z siedzibą w Leeds, Wielka Brytania (CFL), której przedmiotem działalności jest doradztwo oraz consulting w zakresie zarządzania.

Osoby fizyczne będące bezpośrednio lub pośrednio wspólnikami CFL pełnią jednocześnie funkcje w Zarządzie oraz Radzie Nadzorczej KP Konsorcjum.

Do grupy kapitałowej KP Konsorcjum należą niżej wymienione podmioty bezpośrednio kontrolowane przez Wnioskodawcę:

- Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA w Warszawie – działalność w zakresie tworzenia, zarządzania oraz reprezentowania funduszy inwestycyjnych,
- Copernicus Export Finance sp. z o.o. w Warszawie – działalność w zakresie doradztwa oraz pośrednictwa finansowego,
- Copernicus Trustem Services sp. z o.o. w Warszawie – działalność w zakresie doradztwa gospodarczego oraz zarządzania,
- Syntezis sp. z o.o. w Warszawie, nie prowadzi aktualnie działalności gospodarczej,
- Ferris & Brill sp. z o.o. w Warszawie – działalność w zakresie pośrednictwa finansowego oraz doradztwa gospodarczego.

Spółką pośrednio kontrolowaną przez KP Konsorcjum jest Quantis sp. z o.o. w Warszawie, prowadząca działalność doradczą oraz związaną z zarządzaniem.

Ponadto KP Konsorcjum jest przedsiębiorcą dominującym, w rozumieniu art. 4 pkt 3 lit e) ustawy z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2003 r. Nr 86, poz. 804 z późn. zm.; dalej „ustawa antymonopolowa”), tj. na podstawie podpisanych umów o zarządzanie, NFI OCTAVA oraz Narodowego Funduszu Inwestycyjnego PIAST SA (NFI PIAST).

Za pośrednictwem NFI PIAST, KP Konsorcjum kontroluje:

- Fabrykę Maszyn Rolniczych „FAMAROL” SA w Słupsku - produkującą maszyny dla rolnictwa i leśnictwa oraz elementy i wyroby metalowe

oraz

- FARMTECH Sp. z o.o. w Słupsku – prowadzącą działalność usługową w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn rolniczych i maszyn dla leśnictwa.

NFI OCTAVA - jest pasywnym uczestnikiem przedmiotowej operacji prowadzącym działalność w zakresie pośrednictwa finansowego (PKD 65.23.Z) oraz usług pomocniczych z ww. pośrednictwem związanych (PKD 67.13.Z).

NFI OCTAVA posiada niżej wymienione spółki zależne bezpośrednio i pośrednio oraz spółki portfela wiodącego:

- Konstancin-Nieruchomości sp. z o.o. w Warszawie – prowadzącą działalność w zakresie obsługi nieruchomości; jest spółką dominującą wobec następujących spółek, których przedmiot działalności stanowi obrót i zarządzanie nieruchomościami:
  - o Hotel Grapa Sp. z o.o. w Warszawie – w likwidacji,
  - o Łąki Konstancińskie Sp. z o.o. w Warszawie,
  - o Międzyrzecze Sp. z o.o. w Warszawie,
  - o Przy Parku Sp. z o.o. w Warszawie,
- Legnicka Development SA we Wrocławiu – prowadzącą działalność w zakresie budowy i wynajmu powierzchni handlowo – usługowych,
- Piłskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego w Złotowie – w upadłości,
- Fabryka Śrub Śrubena SA w Żywcu – w upadłości

oraz jej podmiot zależny

- Fabryka Śrub Śrubena-Produkcja sp. z o.o. w Żywcu – prowadząca działalność w zakresie produkcji i sprzedaży złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn.

Z uwagi na przedstawioną wyżej relację dominacji-zależności pomiędzy Wnioskodawcą a NFI OCTAVA, wymienione podmioty należą również do grupy kapitałowej KP Konsorcjum.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Wnioskodawcy są ponadto zaangażowani kapitałowo oraz organizacyjnie również w innych funduszach oraz firmach zarządzających funduszami tj.:

- Central Poland Fund L.L.C. – fundusz typu private equity zarejestrowany na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki zgodnie z prawem stanu Delaware inwestujący w akcje i udziały polskich spółek niepublicznych,
- Copernicus Capital Partners LP – spółka prawa angielskiego zarejestrowana na Guernsey, której przedmiot działalności obejmuje usługi finansowe i usługi zarządzania oraz dokonywanie inwestycji poprzez spółki zależne,
- Copernicus Capital Polska Sp. z o.o. w Warszawie – podmiot zależny Copernicus Capital Partners LP,
- The Poland Investment Fund LP - fundusz typu private equity zarejestrowany na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki zgodnie z prawem stanu Delaware,
- Smithfield Holdings LP – spółka prawa brytyjskiego z siedzibą w Leeds świadcząca usługi doradcze w zakresie zarządzania The Poland Investment Fund LP,
- Copernicus Capital Management Sp. z o.o. w Warszawie.

Rozpatrywana operacja polegać będzie na przeniesieniu przez Skarb Państwa na Wnioskodawcę własności akcji zarządzanej przez niego spółki, w wyniku czego Firma Zarządzająca będzie dysponowała 16,42% głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Prezes Urzędu zważył, co następuje.

Zgodnie art. 25 ust. 1 ustawy o NFI, firma zarządzająca, nie może być akcjonariuszem, zarządzanego przez nią NFI, bez wcześniejszego uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W rozpatrywanej sprawie na Wnioskodawcy spoczywał więc obowiązek zgłoszenia dokonywanej operacji.

Jednocześnie w ww. ustawie nie zostały wskazane kryteria, jakimi kieruje się Prezes Urzędu wydając przedmiotową zgodę, zatem zgodnie z art. 28a ustawy o NFI, w zakresie nieuregulowanym w rozdziale 5 tej ustawy, stosuje się przepisy ustawy antymonopolowej. Rodzaj operacji stanowiącej przedmiot dokonanego zgłoszenia (przeniesienie na Wnioskodawcę własności akcji zarządzanej przez niego spółki) wskazuje, iż nosi ona cechy koncentracji przedsiębiorców, o której mowa w art. 12 ustawy antymonopolowej i przy ocenie jej skutków Prezes Urzędu powinien się kierować kryteriami stosowanymi do oceny koncentracji. Kryteria te zostały określone w art. 17 ustawy antymonopolowej. Zgodnie z przepisami wymienionego artykułu Prezes Urzędu, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie

ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. W kontekście powołanych wyżej przepisów podstawowym kryterium oceny działań Wnioskodawcy, przez Prezesa Urzędu, jest zatem ich wpływ na stan konkurencji.

Przy ocenie wpływu zgłoszonej operacji na stan konkurencji Prezes Urzędu wziął pod uwagę dokonane w trakcie postępowania następujące ustalenia:

- zarówno przedsiębiorca aktywny jak i pasywny w przedmiotowej operacji działają w jednej grupie kapitałowej, co wynika z istniejącej pomiędzy nimi relacji dominacji-zależności w związku z podpisaną umową o zarządzanie,
- w wyniku dokonanej operacji nie ulegnie wzmocnieniu pozycja rynkowa żadnego z przedsiębiorców należących do grupy kapitałowej Wnioskodawcy, ani spółek portfela wiodącego NFI OCTAVA.

Jak wynika z dokonanych ustaleń, przedmiotowa operacja nie spowoduje istotnego ograniczenia konkurencji na żadnym z rynków, w szczególności poprzez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Biorąc pod uwagę powyższe orzeka się jak w sentencji.

Stosownie do treści art. 78 ust. 1 ustawy antymonopolowej, w związku z art. 479<sup>28</sup> § 2 k.p.c. – od niniejszej decyzji przysługuje odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w terminie dwutygodniowym od dnia jej doręczenia, za pośrednictwem Prezesa Urzędu.

*Z upoważnienia Prezesa Urzędu  
Ochrony Konkurencji i Konsumentów  
Zastępca Dyrektora  
Departamentu Analiz Rynku  
dr Wojciech Szymczak*

**Otrzymuje:**  
**KP Konsorcjum sp. z o.o.**  
**Saski Crescent**  
**ul. Królewska 16**  
**00-103 Warszawa**

