



**PREZES
URZĘDU OCHRONY
KONKURENCJI I KONSUMENTÓW**

L.dz. DOK-2-421/10/2004/MKK

Warszawa, dnia 23 lipca 2004r.

Decyzja Nr 74/2004

Na podstawie art. 17 w związku z art. 12 ust. 2 pkt 2 ustawy z dnia 15 grudnia 2000r. *o ochronie konkurencji i konsumentów* (Dz. U. z 2003r. nr 86, poz. 804 z późn. zm.), Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego z wniosku Value Four Capital Holdings Limited z siedzibą w St. Peter Port, Guernsey, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Value Four Capital Holdings Limited z siedzibą w St. Peter Port, Guernsey, bezpośredniej kontroli nad spółką Baring Corilius Private Equity Limited z siedzibą w St. Peter Port, Guernsey, poprzez nabycie 100% jej udziałów, co spowoduje :

1. przejęcie pośredniej kontroli nad następującymi spółkami :
 - CR Media Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie,
 - Ad.net S.A. z siedzibą w Warszawie,
 - Brand & Feston sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
 - Sabela Media Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
 - Poligrafia S.A. z siedzibą w Kielcach,
 - Poligrafia BIS sp. z o.o. z siedzibą w Starachowicach,
 - Baring Private Equity Partners (Poland) sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ,

2. uzyskanie co najmniej 25% głosów na zgromadzeniu wspólników w następujących spółkach :
 - CR Media S.A. z siedzibą w Warszawie,
 - Ad.Point sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
 - PUH HITT sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach,
 - Radio Warmia i Mazury WAMA sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie,
 - Radio Warta sp. z o.o. z siedzibą w Słupcy,
 - Radio Las Vegas sp. z o.o. z siedzibą w Ciechocinku,
 - Spectrum FM sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
 - Muzyka Jazz Radio sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
 - PUH HITT Bielsko sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku,
 - Radio SBB Rodło sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu,
 - Interactive Marketing Partner Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Uzasadnienie

W dniu 23 czerwca 2004r. wpłynęło do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, polegającej na przejęciu przez Value Four

Capital Holdings Limited z siedzibą w St. Peter Port, Guernsey, bezpośredniej kontroli nad spółką Baring Corilius Private Equity Limited z siedzibą w St. Peter Port, Guernsey, poprzez nabycie 100% jej udziałów. Zgodnie ze złożonym wnioskiem, konsekwencją dokonania zamierzonej koncentracji będzie:

- przejęcie kontroli nad grupą siedmiu polskich spółek,
- uzyskanie co najmniej 25% głosów na zgromadzeniu wspólników w kolejnych 11 polskich spółkach.

W związku z tym, iż :

- spełnione zostały niezbędne przesłanki uzasadniające obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji, bowiem łączny obrót członków grup kapitałowych uczestników koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekraczał wartość określoną w art. 12 ust.1 ustawy *o ochronie konkurencji i konsumentów* (dalej zwanej też ustawą antymonopolową), tj. 50 mln euro,
- przejęcie kontroli nad spółkami poprzez nabycie aktywów albo udziałów albo akcji tych spółek, jest jednym ze sposobów koncentracji, określonym w art. 12 ust. 2 pkt 2 ww. ustawy,
- nie występuje w tej sprawie, żadna okoliczność z katalogu przesłanek wymienionych w art. 13 ww. ustawy, powodująca odstępianie od konieczności zgłoszenia koncentracji,

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (dalej jako Prezes Urzędu lub organ antymonopolowy) wszczął postępowanie w niniejszej sprawie o czym zawiadomił stronę pismem z dnia 6 lipca 2004r.

Przyczyny i zakres koncentracji

Wnioskodawca zainteresowany jest przejęciem od Grupy ING tej części spółek zarządzających funduszami typu „private equity”¹, których działalność koncentruje się w Europie Środkowej.

W tym celu została utworzona w ramach Grupy ING spółka specjalnego przeznaczenia - Baring Corilius Private Equity Ltd., która skupiła akcje spółek związanych z zarządzaniem funduszami typu „private equity” należących do Grupy ING, działalność których koncentruje się w Europie Środkowej.

Zamiarem Wnioskodawcy jest nabycie 100% udziałów w Baring Corilius Private Equity Ltd., co spowoduje przejęcie pośredniej kontroli nad spółkami działającymi w Europie Środkowej i tym samym całkowite ich wyodrębnienie ze struktury Grupy ING.

W praktyce, dojdzie do podziału Grupy ING poprzez wydzielenie z jej struktury spółek zarządzających funduszami typu „private equity” działających w Europie Środkowej.

¹ Produktem oferowanym przez Wnioskodawcę (po przejęciu Baring Corilius Private Equity Ltd.) będzie świadczenie usług w zakresie doradztwa w zarządzaniu funduszami aktywów niepublicznych. Usługi te, zgodnie z ich definicją, obejmują wszelkiego rodzaju działania wykonywane w związku z doradzaniem w zarządzaniu funduszom aktywów niepublicznych (*private equity*) i kapitału wysokiego ryzyka (*venture capital*) oraz prowadzeniem, zarządzaniem i zbywaniem inwestycji z udziałem aktywów niepublicznych oraz kapitału wysokiego ryzyka, w tym transakcje wykupu przedsiębiorstw przez instytucje finansowe, wykupu przez zarząd lub przez grupę dyrektorów z zewnątrz, publiczne i niepubliczne transakcje wykupu, udzielanie funduszy na rozruch przedsięwzięcia oraz innego rodzaju zabezpieczone lub niezabezpieczone inwestycje w kapitał i papiery dłużne podmiotów gospodarczych, spółek, stowarzyszeń lub innego rodzaju podmiotów, zarówno notowanych jak i nie notowanych na giełdach papierów wartościowych.

Uczestnicy koncentracji

Value Four Capital Holdings Limited.

Value Four Capital Holdings Ltd jest spółką zarejestrowaną w rejestrze spółek na Wyspie Guernsey, Wyspy Kanałowe, utworzoną dla potrzeb nabywania i posiadania akcji i udziałów w innych podmiotach w ramach funduszy inwestycyjnych działających w Europie Środkowej (spółka celowa – zwana *wehikulem*). Jej forma prawna zbliżona jest do formy polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

Poniższa tabela przedstawia strukturę kapitałową Wnioskodawcy:

Imię i Nazwisko	% udział w kapitale Wnioskodawcy	% udział w głosach na WZA Wnioskodawcy
Gyorgy Karady	34,383	34,383
William R Watson	28,117	28,117
Leonard M. Gherghina	18,750	18,750
Jacek Pogonowski	18,750	18,750
Ogółem	100,000	100,000

Pomiędzy w/w osobami fizycznymi nie istnieją żadne powiązania, które zapewniłyby któremuś ze współników możliwość sprawowania indywidualnej kontroli nad Wnioskodawcą.

Value Four nie należy do żadnej grupy kapitałowej w rozumieniu art. 4 pkt 14 ustawy antymonopolowej, nie kontroluje, ani pośrednio ani bezpośrednio, żadnych innych podmiotów (Wnioskodawca nie posiada żadnych udziałów w podmiotach trzecich, ani nie jest stroną żadnych porozumień z osobami trzecimi umożliwiającymi taką kontrolę).

Do chwili obecnej Spółka nie podjęła działalności gospodarczej. Zamierza rozpocząć jej prowadzenie z chwilą objęcia udziałów w kapitale Baring Corilius Private Equity Ltd., po uzyskaniu zgody Prezesa UOKiK

Baring Corilius Private Equity Limited

Baring Corilius Private Equity Ltd. jest spółką celową (tzw. *wehikulem*) utworzoną dla potrzeb nabywania i posiadania akcji i udziałów w innych podmiotach w ramach funduszy inwestycyjnych działających w Europie Środkowej, Spółka została założona w roku 2004, zarejestrowana w rejestrze spółek na Wyspie Guernsey, Wyspy Kanałowe, a jej forma prawna zbliżona jest do polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

Baring Corilius Private Equity Ltd. jest podmiotem w pełni zależnym i kontrolowanym przez ING Bank N.V.

Baring Corilius Private Equity Ltd. posiada kontrolę w sposób pośredni bądź bezpośredni nad następującymi spółkami:

1/ *BCEF (GP) Limited*, jest ostatecznym komplementariuszem spółek komandytowych zarejestrowanych na wyspie Guernsey, tj. Baring Central European Fund LP 1 oraz Baring Central European Fund LP 2, które razem stanowią Baring Central European Fund LP („Fundusz”), fundusz inwestycyjny typu „private equity”, którego celem jest stworzenie dla inwestorów międzynarodowych mechanizmu umożliwiającego im inwestowanie w zróżnicowane geograficznie i branżowo portfele instrumentów kapitałowych i quasi-kapitałowych w Europie Środkowej.

2/ *Baring CEF Investments IV Ltd.* z siedzibą w Nikozji, Cypr, jest spółką celową (tzw. *wehikulem*) utworzoną dla potrzeb nabycia i posiadania akcji i udziałów w innych podmiotach. Spółka ta jest podmiotem w pełni zależnym i kontrolowanym przez BCEF (GP) Limited. W chwili obecnej faktycznie prowadzona działalność gospodarcza Baring CEF Investments IV Ltd. polega na posiadaniu akcji w kapitale spółki Polografia S.A. z siedzibą w Kielcach (56,17%).

3/ *Baring CEF Investments VI Ltd.* z siedzibą w Nikozji, Cypr, jest spółką celową (tzw. *wehikulem*) utworzoną dla potrzeb nabycia i posiadania akcji i udziałów w innych podmiotach. Spółka ta jest podmiotem w pełni zależnym i kontrolowanym przez BCEF (GP) Limited. W chwili obecnej faktycznie prowadzona działalność gospodarcza Baring CEF Investments VI Ltd. polega na posiadaniu akcji w kapitale polskich spółek: CR Media Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie (49,99%) oraz CR Media S.A. z siedzibą w Warszawie (49,99%).

4/ *ClearRange Media Consulting B.V.* z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, jest spółką celową (tzw. *wehikulem*) utworzoną dla potrzeb nabycia i posiadania akcji CR Media Consulting S.A. (50,01%). Spółka ClearRange Media Consulting B.V. nie prowadzi żadnej innej działalności. 100% akcji w jej kapitale posiada BCEF (GP) Limited.

5/ *Baring Central European Investments B.V.* z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, jest spółką prawa holenderskiego, której przedmiotem działalności w głównej mierze jest dokonywanie inwestycji kapitałowych w podmiotach trzecich.

7/ *Baring Private Equity Partners (Romania) S.A.* – spółka zajmuje się doradztwem w zakresie zarządzania i prowadzenia działalności gospodarczej, w tym doradztwem funduszowi Baring Central European Fund w odniesieniu do rynku rumuńskiego.

Baring Corilius Private Equity Ltd. Na terenie Polski kontroluje następujące spółki:

Baring Private Equity Partners (Poland) Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie spółka zajmuje się doradztwem, w tym doradztwem funduszowi Baring Central European Fund.

CR Media Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie – spółka prowadzi działalność w zakresie pośrednictwa przy zakupie czasu reklamowego i powierzchni reklamowej oraz działalność doradczą w zakresie planowania kampanii reklamowych w stacjach radiowych, wydawnictwach prasowych i serwisach internetowych, przygotowywania raportów i analiz dotyczących rynku reklamowego, jak również w zakresie tworzenia oprogramowania wspierającego proces planowania kampanii reklamowych. 49,99% akcji w kapitale zakładowym CR Media Consulting posiada Baring CEF Investments VI Ltd., a pozostałe 50,01% akcji znajduje się w posiadaniu ClearRange Media Consulting B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, podmiotu także należącego do Grupy ING. CR Media Consulting S.A. kontroluje następujące spółki:

- *Ad.net S.A. z siedzibą w Warszawie* – faktyczna działalność Ad.net koncentruje się na sprzedaży powierzchni reklamowej witryn internetowych,

- *Brand & Feston Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie* - działalność spółki koncentruje się na pozaspotowych formach reklamy i marketingu, sponsoringu wydarzeń mediowych, organizacji zewnętrznych imprez reklamowo-promocyjnych,

- *Sabela Media Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie* - działalność spółki koncentruje się na obsłudze technicznej wyemitowanych odsłon kampanii reklamowych w Internecie,

Poligrafia S.A. z siedzibą w Kielcach – spółka prowadzi działalność drukarską (poligraficzną; głównie druk czasopism).

- *Poligrafia BIS Sp. z o.o. z siedzibą w Starachowicach* – spółka zależna od Poligrafia S.A. z siedzibą w Kielcach (100% udziałów w kapitale), spółka prowadzi działalność drukarską (poligraficzną) oraz wydawniczą,

CR Media S.A. z siedzibą w Warszawie – spółka prowadzi działalność w zakresie pośrednictwa w zakupie powierzchni reklamowych i czasu reklamowego w prasie, Internecie oraz radiu (stacje lokalne i ogólnopolskie) w celu dalszej odsprzedaży brokerom i domom mediowym, a także prowadzi działalność polegającą na monitorowaniu stacji radiowych i rynku reklamy radiowej oraz inną działalność wspomagającą świadczenie ww. usług. 49,99% akcji w CR Media S.A. posiada Baring CEF Investments VI Ltd, pozostałe akcje znajdują się w posiadaniu osób fizycznych (Jan Wojciechowski – 20,01 %, Sebastian Wojciechowski – 15,79%, Mikołaj Wojciechowski – 8,22%, Ewa Markowska – 5,99%).

- *Ad.point Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie* – spółka zależna od CR Media S.A. z siedzibą w Warszawie (100% udziałów w kapitale), spółka zarządza grupą zrzeszonych stacji radiowych oraz świadczy usługi pośrednictwa w sprzedaży czasu reklamowego w lokalnych stacjach radiowych celem realizacji kampanii reklamowych podmiotów trzecich. Ad.point Sp. z o.o. kontroluje następujące spółki: *PUH HITT Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach* (100%), *Radio Warmia-Mazury WAMA Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie* (100 % w kapitale i 100 % głosów), *Radio Warta Sp. z o.o. z siedzibą w Słupcy* (bezpośrednio - 82% kapitału oraz pośrednio przez PUH HITT Bielsko Sp. z o.o. - 14% kapitału), *Radio Las Vegas Sp. z o.o. z siedzibą w Ciechocinku* (100%), *Spectrum FM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie* (98% kapitału i tyle samo głosów) oraz *Muzyka Jazz Radio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie* (99% kapitału i tyle samo głosów). Z kolei PUH HITT Sp. z o.o. jest jedynym wspólnikiem spółek „radiowych” *PUH HITT Bielsko Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku* oraz *Radio SBB Rodło Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu*.

- *Interactive Marketing Partner Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie* – spółka zależna od CR Media S.A. z siedzibą w Warszawie (100% udziałów w kapitale), spółka zajmuje się marketingiem internetowym.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY BARING – zał. Nr 1

Charakterystyka rynków, w których udziały polskich spółek pośrednio uczestniczących w koncentracji przekraczają 20%

Rynek usług pośrednictwa w zakupie czasu reklamowego dla podmiotów trzecich w lokalnych stacjach radiowych

Rynek usług pośrednictwa w zakupie czasu reklamowego w lokalnych stacjach radiowych jest rynkiem bardzo rozproszonym, zaś jego wartość szacowana jest na poziomie 119 500 tys. zł (rok 2003).

Spośród przedsiębiorców biorących udział w przedmiotowej koncentracji, na ww. rynku działalność prowadzą CR Media Consulting S.A. (we współpracy z CR Media) oraz Ad.point sp. z o.o. Opierając się na szacunkowych obliczeniach dokonanych przez CR Media, udział tych przedsiębiorców w rynku przedstawia się następująco – tajemnica przedsiębiorstwa:

Udział wartościowy

<i>Przedsiębiorca</i>	<i>Usługi pośrednictwa w zakupie czasu reklamowego w lokalnych stacjach radiowych (w tys. zł)</i>		
	2001	2002	2003
CR Media			
ad.Point (sprzedaż poza CR Media)			

Udział procentowy

<i>Przedsiębiorca</i>	<i>Usługi pośrednictwa w zakupie czasu reklamowego w lokalnych stacjach radiowych (w %)</i>		
	2001	2002	2003
CR Media			
ad.Point (sprzedaż poza CR Media)			

Bezpośrednimi największymi konkurentami ww. przedsiębiorców są² :

- Eurozet Sp. z o.o. – działający jako broker (szacunkowy udział tej spółki w rynku na ok. ()%)
- Agora S.A. – działająca jako grupa radiowa (szacunkowy udział tej spółki w rynku może wynosić ok. ()%)
- Zjednoczone Przedsiębiorstwa Rozrywkowe – działające jako grupa radiowa (szacunkowy udział w rynku może wynosić ok. ()%).

Rynek usług pośrednictwa w zakupie powierzchni reklamowych, dla podmiotów trzecich, na stronach i portalach internetowych

Rynek ten jest rynkiem bardzo rozproszonym, a jego wartość szacowana jest na poziomie 58 000 tys. zł (rok 2003).

Spośród przedsiębiorców biorących udział w przedmiotowej koncentracji, na ww. rynku działalność prowadzą CR Media Consulting S.A. (we współpracy z CR Media) oraz Ad.net sp. z o.o. Opierając się na szacunkowych obliczeniach dokonanych przez CR Media, udział tych przedsiębiorców w rynku przedstawia się następująco – tajemnica przedsiębiorstwa :

² Dane szacunkowe przedstawione przez Value Four

Udział wartościowy

Przedsiębiorca	Usługi pośrednictwa w zakupie powierzchni reklamowej na stronach i w portalach internetowych (w tys. zł)		
	2001	2002	2003
CR Media			
Ad.net (sprzedaż poza CR Media)			

Udział procentowy

Przedsiębiorca	Usługi pośrednictwa w zakupie powierzchni reklamowej na stronach i w portalach internetowych (w %)		
	2001	2002	2003
CR Media			
Ad.net (sprzedaż poza CR Media)			

W roku 2003 do najbardziej aktywnych, na rynku pośrednictwa w zakupie powierzchni reklamowych w Internecie, należały następujące podmioty :

- ClickAd Sp. z o.o.
- Mdigital – oddział interaktywny MindShare Polska Sp. z o.o.
- OMD Interactive - oddział interaktywny OMD POLAND Sp. z o.o.

Grupa ING

Podmiotem, który ostatecznie sprawuje kontrolę nad spółkami należącymi do tej samej grupy kapitałowej co Baring Corilius Private Equity Ltd. jest ING Groep N.V., międzynarodowa instytucja finansowa powstała w Holandii, działająca na rynkach usług bankowych, rynku ubezpieczeniowym, zarządzania majątkiem oraz na rynku usług doradztwa finansowego w ponad 60 krajach („Grupa ING”).

Obok działalności prowadzonej na terytorium RP przez spółki Grupy Barings, Grupa ING prowadzi działalność w następujących sektorach gospodarczych :

1. Sektor bankowości, za pośrednictwem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, Śląski Bank Hipoteczny S.A. z siedzibą w Warszawie, ING Securities S.A. z siedzibą w Warszawie,
2. Sektor usług finansowych, za pośrednictwem ING Lease (Polska) Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ING Car Lease Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
3. Sektor ubezpieczeń, za pośrednictwem ING Nationale-Nederlanden Polska Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie, Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie ING Nationale-Nederlanden Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ING Nationale Nederlanden Polska S.A. (dawniej: ING Financial Services S.A.) z siedzibą w Warszawie,

4. Sektor inwestycji, za pośrednictwem ING Investment Management (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie, ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A. z siedzibą w Warszawie, ING Real Estate Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Organ antymonopolowy zważył co następuje :

W świetle przytoczonych powyżej informacji oraz definicji rynków właściwych określonych w *Rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie zgłoszenia zamiaru koncentracji* **brak jest w przedmiotowej sprawie rynków właściwych**, na które koncentracja wywiera wpływ w układzie horyzontalnym, wertykalnym i konglomeratowym. Wynika to z faktu, iż podmiot przejmujący kontrolę nad Baring Corilius Private Equity Ltd, nie działał w ogóle do chwili obecnej na rynku.

Ocena skutków koncentracji.

Przepis art. 17 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów stanowi, iż Prezes Urzędu 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.

Organ antymonopolowy uznał, iż zamierzona koncentracja w żadnym zakresie nie na ograniczenie konkurencji, ani tym bardziej nie spowoduje powstania lub umocnienia pozycji dominującej na rynku. Przyjmując niniejsze stanowisko, Prezes Urzędu miał na względzie, w szczególności, następujące okoliczności :

1. Value Four Capital Holdings z siedzibą w Guernsey jest nowopowstałą, nie prowadzącą działalności spółką utworzoną przez osoby fizyczne. Wspólnicy wnioskodawcy nie prowadzą działalności na terytorium RP także za pośrednictwem innych podmiotów, nie kontrolują ani pośrednio, ani bezpośrednio żadnych innych działających spółek.
2. Przejęcie przez Wnioskodawcę spółek należących do Grupy Baring nie wpłynie negatywnie na poziom konkurencyjności poszczególnych rynków, na których działają te spółki. Na skutek niniejszej koncentracji Value Four Capital Holdings, które do chwili obecnej w ogóle nie działała na rynku „zajmie” jedynie dotychczasową pozycję ING, która się z wycofuje z prowadzenia działalności w tym zakresie. Zatem na rynkach pośrednictwa zakupu czasu reklamowego i powierzchni reklamowej w lokalnych stacjach radiowych oraz na stronach i portalach Internetowych nie nastąpi wzmocnienie żadnego z podmiotów.
3. Dodatkowo należy zaznaczyć, iż nie istnieją żadne prawne bariery wejścia na rynki, na których obecnie działają spółki z Grupy Bering. Brak jest też innych ograniczeń takich jak patenty czy know-how, które uniemożliwiałyby lub utrudniałyby wejście innych podmiotów na rynek pośrednictwa w zakresie zakupu czasu reklamowego i powierzchni reklamowej w lokalnych stacjach radiowych oraz na stronach i portalach Internetowych. Nie istnieją także inne bariery wejścia (jak np. dostęp do mediów) z uwagi na fakt, iż rynki właściwe zamierzonej koncentracji charakteryzują się dużym rozproszeniem zarówno dostawców mediów jak i odbiorców usługi. Nie istnieją bariery znacząco utrudniające rozszerzanie działalności pośrednictwa na inne media. O rozszerzaniu działalności decydują przesłanki czysto biznesowe związane z szacunkiem stosunku

nakładów jaki trzeba ponieść do potencjalnych przychodów jakie można uzyskać z danego rynku

4. Zamierzona koncentracja nie doprowadzi do istotnych zmian na istniejącym rynku i nie będzie miała wpływu na konkurencję lub konsumentów.

Powyższe względy zadecydowały zatem, iż w ocenie Prezesa Urzędu, przedmiotowa koncentracja nie będzie miała negatywnego wpływu na rozwój konkurencji.

Wobec powyższego orzeczono jak w sentencji.

Stosownie do treści art. 78 ust. 1 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, w związku z art. 479²⁸ § 2 k.p.c. – od niniejszej decyzji przysługuje, za pośrednictwem Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w terminie dwutygodniowym od dnia jej doręczenia.

*Z upoważnienia
Prezesa Urzędu Ochrony
Konkurencji i Konsumentów*

Dyrektor
Departamentu Ochrony Konkurencji
Piotr Muck

Otrzymują :

1. Pan Sławomir Dudzik
Pełnomocnik Value Four Capital Holdings Limited
T. Studnicki, K. Płeszka, Z. Cwiąkalski, J. Górski Spółka Komandytowa
ul. J.I.Kraszewskiego 14
30-110 Kraków
2. Pan Jacek Pogonowski
Pełnomocnik Value Four Capital Holdings Limited
Baring Private Equity Partners (Poland) Sp. z o.o.
ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
3. Pan Piotr Szelenbaum
Pełnomocnik Value Four Capital Holdings Limited
Dewey Ballantine Grzesiak Spółka komandytowa
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa