



**Prezes  
Urzędu Ochrony  
Konkurencji i Konsumentów**

DDF3-411/22/01/EK

Warszawa, dnia 9.11.2001

**DECYZJA Nr DDF 68/2001**

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 z późn. zm.), po przeprowadzeniu postępowania wydaje się zgodę na nabycie przez Private Equity Poland Sp. z o.o. (poprzednia nazwa; BRE Private Equity Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie akcji zarządzanych przez ww. firmę spółek: Foksal Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie, Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. z siedzibą w Warszawie, Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego S.A. z siedzibą w Warszawie.

**UZASADNIENIE**

W dniu 26 lipca 2001 r. wpłynęło do Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów od Private Equity Poland Sp. z o.o. dokonane 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 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o NFI”, zgłoszenie zamiaru nabycia przez Private Equity Poland Sp. z o.o.(poprzednia nazwa BRE Private Equity Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie (dalej „Private”) akcji zarządzanych przez ww. firmę spółek: Foksal Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Foksal NFI”), Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Zachodni NFI”), Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Siódmy NFI”), w wyniku czego osiągnie po 24,99% głosów na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy poszczególnych NFI.

Działalność gospodarcza Private została zaklasyfikowana wg Polskiej Klasyfikacji Działalności do działów 67 i 74 i obejmuje ona działalność maklerską i zarządzanie funduszami, badanie rynku i opinii publicznej, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. Jak wynika z informacji złożonych przez stronę w uzupełnieniu zgłoszenia Private wchodzi w skład grupy kapitałowej należącej do obywatela Monaco Richarda Camerona MacLellana, nie prowadzącego działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Prawa

działalności gospodarczej. Pomiot dominujący w stosunku do Private - spółka prawa holenderskiego Grohae Investments B.V. z siedzibą w Amsterdamie - prowadzi działalność związaną z zarządzaniem holdingami zakwalifikowaną wg Europejskiej Klasyfikacji Działalności(EKD) do klasy -74.15.

Pasywnymi uczestnikami przedmiotowego łączenia są narodowe fundusze inwestycyjne (Foksal NFI, Zachodni NFI i Siódmy NFI - zwane dalej „Funduszami”), które prowadzą działalność zaliczoną do klasy 65 PKD tj.: nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych, działających w Polsce, nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez ww. podmioty, wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych, rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami, innymi papierami wartościowymi (65.23 PKD), udzielanie pożyczek spółkom, innym podmiotom zarejestrowanym, działającym w Polsce, zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu (65.22 PKD). Wszystkie trzy NFI powiązane są ze sobą kapitałowo w następujący sposób: na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Foksal NFI - 9,97% głosów posiada Zachodni NFI; na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy VII NFI - 10,01% głosów posiada Zachodni NFI, a 5,01% głosów posiada Foksal NFI; na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Zachodniego NFI -9,94% głosów posiada Siódmy NFI, a 6,70% głosów posiada Foksal NFI. Private jest firmą zarządzającą ww. funduszami. Zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na świadczenie usług zarządzania na rzecz trzech przedmiotowych funduszy firma otrzymała 13 maja 1999 r.

Organ antymonopolowy zważył, co następuje

Przedmiotowe łączenie polegać będzie na nabyciu przez Private akcji zarządzanych przez siebie spółek: Foksal NFI, Zachodni NFI, Siódmy NFI, w wyniku czego firma zarządzająca osiągnie po 24,99% głosów na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy poszczególnych NFI.

Zgodnie art. 25 ust. 1 ustawy o NFI, firma zarządzająca, która zamierza nabyć akcje, zarządzanego przez nią NFI, ma obowiązek uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w rozpatrywanej sprawie obowiązek ten spoczywał na Private.

Zgodnie z art. 28a ustawy o NFI w zakresie nieuregulowanym w rozdziale 5 tej ustawy stosuje się przepisy ustawy z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. Nr 122, poz. 1319), zwanej dalej „ustawą antymonopolową”. Rodzaj operacji stanowiącej przedmiot dokonanego zgłoszenia ( zamiar nabycia przez przedsiębiorcę pakietów akcji trzech innych przedsiębiorców) wskazuje na to, iż nosi ona cechy koncentracji przedsiębiorców, o której mowa w art. 12 ustawy antymonopolowej i przy ocenie jej skutków organ antymonopolowy powinien się kierować kryteriami stosowanymi do oceny koncentracji. Kryteria te zostały w szczególności określone w art. 17 ustawy

antymonopolowej. Zgodnie z przepisami tego artykułu Prezes Urzędu, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której nie powstanie lub nie umocni się pozycja dominująca na rynku i wskutek czego konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona. W kontekście powołanych wyżej przepisów podstawowym kryterium oceny działań Private, przez organ antymonopolowy, jest zatem ich wpływ na stan konkurencji. Wpływ ten przejawia się przede wszystkim poprzez pozycję rynkową przedsiębiorców zależnych od trzech NFI, których akcje mają być nabywane przez przedsiębiorców, w których te NFI posiadają pakiety wiodące.

Przy ocenie wpływu operacji na stan konkurencji organ antymonopolowy wzięt pod uwagę następujące ustalenia dokonane w trakcie postępowania:

- Fundusze posiadają w portfelach wiodących spółki, działające na różnorodnych rynkach produktowych.
- Ilość spółek w portfelach poszczególnych funduszy jest zróżnicowana i tak NFI Foksal posiada w swoim portfelu 17 spółek (w tym 2 spółki zależne), Siódmy NFI - 24 spółki (w tym 3 spółki zależne), NFI Zachodni 11 spółek (nie posiada spółek zależnych).
- Liczba posiadanych spółek portfela wiodącego poszczególnych funduszy ulega systematycznemu zmniejszeniu. W porównaniu do roku 1999 zmniejszyła się w Siódmym NFI o 5, w Zachodnim NFI - o 12 i w NFI Foksal - o 10 spółek.
- Przedmiot działania większości z omawianych spółek wskazuje na to, iż działają na rozłącznych rynkach produktowych.
- W portfelach wiodących 2 funduszy znajdują się także spółki, których rodzaj działalności został zakwalifikowany do tej samej klasy EKD; jest to produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych, gdzie indziej nie sklasyfikowana, produkcja pozostałej odzieży wierzchniej, cięcie i heblowanie drewna, impregnacja drewna, produkcja pomp i sprzężarek, produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa oraz maszyn budowlanych. Przeprowadzona analiza działalności ww. spółek wskazuje na ich niewielki udział w rynku (poniżej 10%), bądź funkcjonowanie w rozbieżnych segmentach rynku związanego z produkcją maszyn i urządzeń i z produkcją wyrobów włókienniczych.
- W portfelach wiodących trzech rozpatrywanych NFI znajduje się 5 spółek, których rodzaj działalności związany jest z produkcją i naprawą taboru kolejowego. Analiza prowadzonej przez ww. podmioty działalności pozwala na stwierdzenie, iż w podstawowych zakresach swojej działalności funkcjonują one w odrębnych segmentach rynku związanego z produkcją lokomotyw i taboru kolejowego oraz usługami w zakresie remontów i konserwacji tego taboru.

Jak wynika z dokonanych ustaleń, przedmiotowe łączenie nie spowoduje zatem wzrostu poziomu koncentracji na rynkach, na których funkcjonują spółki z portfeli wiodących trzech NFI zarządzanych przez Private, których akcje ta firma zarządzająca zamierza nabyć. Nie będzie mieć zatem również miejsca, istotne ograniczenie konkurencji na ww. rynkach.

Biorąc pod uwagę powyższe orzeka się jak w sentencji.  
Wyrażenie przez organ antymonopolowy w niniejszej decyzji zgody na nabycie akcji przez Private w zarządzanych trzech NFI nie jest tożsame z wyrażeniem zgody na przejęcie przez Private kontroli nad ww. funduszami.  
Od niniejszej decyzji służy stronie odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie - Sądu Antymonopolowego w terminie dwutygodniowym od dnia jej doręczenia za pośrednictwem Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Elżbieta Modzelewska-Wąchal  
Wiceprezes Urzędu Ochrony  
Konkurencji i Konsumentów

**Otrzymuje:**

**Pan**  
**Marek Tadeusiak**  
**Pełnomocnik**  
**Private Euity Poland Sp. z o.o.**  
**Kancelaria Adwokacka Prawa Konkurencji**  
**ul. Żurawia 7/9**  
**91-455 Łódź**