



**PREZES  
URZĘDU OCHRONY  
KONKURENCJI I KONSUMENTÓW**

DOK-2-421/18/2004/MKK

Warszawa, dnia 31 grudnia 2004r.

**Decyzja Nr DOK – 138/ 2004**

Na podstawie art. 17 w związku z art. 12 ust. 1 oraz 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 HMEU Fund I-C Inc. z siedzibą w George Town na wyspie Grand Cayman (Kajmany), **wydaje zgodę** na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez HMEU Fund I-C Inc. pośredniej kontroli nad spółką Aster City Cable Holding (Luxembourg)\_S.A. z siedzibą w Luksemburgu, co spowoduje także uzyskanie pośredniej kontroli nad następującymi spółkami :

- Aster Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Mesat sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie,
- Warszawskie Sieci Kablowe sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Aster City Cable sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Regionalna Telewizja Kablowa Autocom sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- Autocom sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- Zielonogórska Telewizja Przewodowa sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze.

**Uzasadnienie**

W dniu 5 listopada 2004r. wpłynęło do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców, polegającej na przejęciu przez HMEU Fund I-C Inc. z siedzibą w George Town na wyspie Grand Cayman (Kajmany) – dalej jako HMEU Fund lub Zgłaszający, pośredniej kontroli nad spółką Aster City Cable Holding (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu – dalej jako Aster Holding, co spowoduje także uzyskanie pośredniej kontroli nad następującymi spółkami : Aster Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Mesat sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie, Warszawskie Sieci Kablowe sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Aster City Cable sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Regionalna Telewizja Kablowa Autocom sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Autocom sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Zielonogórska Telewizja Przewodowa sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze.

W związku z tym, iż :

- spełnione zostały niezbędne przesłanki uzasadniające obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji, bowiem łączny obrót uczestników koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekraczał wartość określoną w art. 12 ust.1 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, tj. 50 mln euro,
- przejęcie kontroli nad spółką poprzez nabycie aktywów albo udziałów albo akcji tej spółki lub w jakikolwiek inny sposób, 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 odstąpienie od konieczności zgłoszenia koncentracji,

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wszczął postępowanie w niniejszej sprawie, o czym zawiadomił stronę pismem z dnia 17 listopada 2004r.

### ***Przyczyny i zakres koncentracji***

Zamierzona koncentracja polega na przejęciu przez zależne od Zgłaszającego spółki:

- Aster City Cable EQ Coinvestors (Cayman) Limited (dalej „ACC 1”),
- Aster City Cable Europe (Cayman) Limited (dalej „ACC 2”),
- Aster City Cable Europe 1 (Cayman) Limited (dalej „ACC 3”),
- Aster City Cable SBS Coinvestors (Cayman) Limited (dalej „ACC 4”) oraz
- Aster City Cable Europe Private (Cayman) Limited (dalej „ACC 5”)

bezpośredniej kontroli nad spółką Aster Holding, poprzez zwiększenie pakietu posiadanych udziałów spółki<sup>1</sup>. W rezultacie, spółki ACC 1, ACC 2, ACC 3, ACC 4 oraz ACC 5, a za ich pośrednictwem HMEU Fund, uzyskają również pośrednią kontrolę nad wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Aster Holding polskimi spółkami: Aster Polska Sp. z o.o., Mesat Sp. z o.o. w likwidacji, Warszawskie Sieci Kablowe Sp. z o.o., Aster City Cable Sp. z o.o., Regionalna Telewizja Kablowa Autocom Sp. z o.o., Autocom Sp. z o.o. oraz Zielonogórska Telewizja Przewodowa Sp. z o.o.

Proces zamierzonej koncentracji obejmuje trzy, następujące po sobie etapy.

W pierwszej kolejności w dniu 11 października 2004 r. zawarta została pomiędzy EEIF Cable S.A. z siedzibą w Luksemburgu (jeden z dotychczasowych udziałowców Aster Holding) jako sprzedającym a Hicks, Muse, Tate & Furst Europe Fund II, L.P. z siedzibą w Wielkiej Brytanii oraz Hicks, Muse, Tate & Furst Europe Fund II SBS, L.P. z siedzibą w Wielkiej Brytanii jako kupującymi, umowa sprzedaży 10 544 akcji Aster Holding. Kupujący zobowiązali się do nabycia akcji w Aster Holding w imieniu i na rzecz powołanej, przez nich, w dniu 20 października 2004 r. spółki celowej - HM/Aster Investments, L.P. z siedzibą w George Town

---

<sup>1</sup> Obecnie ACC1 posiada 120 akcji spółki (0,44% udziału w głosach na zgromadzeniu wspólników), ACC2 – 9372 akcje (udział 34,73%), ACC3 – 696 akcji (udział 2,58%), ACC4 – 243 akcje (udział 0,9%), ACC5 – 113 akcji (udział 0,42%).

Drugi etap koncentracji objął umowę z dnia 22 października 2004 r., zawartą pomiędzy Hicks, Muse, Tate & Furst Europe Fund II, L.P. i Hicks, Muse, Tate & Furst Europe Fund II SBS, L.P. jako zbywcami a HM/Aster Investments, L.P. jako nabywcą, przy współdziale EEIF Cable S.A. Na jej podstawie fundusze Hicks, Muse, Tate & Furst Europe Fund II, L.P. i Hicks, Muse, Tate & Furst Europe Fund II SBS, L.P. zobowiązały się przenieść na rzecz HM/Aster Investments, L.P. wszelkie prawa i obowiązki wynikające z umowy z dnia 11 października 2004r.

Następnie w dniu 4 listopada 2004 r. pomiędzy HM/Aster Investments, L.P. jako zbywcą a spółkami ACC 1, ACC 2, ACC 3, ACC 4 oraz ACC 5 jako nabywcami, przy współdziale EEIF Cable S.A., zawarta została umowa, na podstawie której HM/Aster Investments, L.P. zobowiązał się przenieść na rzecz spółek ACC 1, ACC 2, ACC 3, ACC 4 oraz ACC 5 wszelkie prawa i obowiązki wynikające z umowy z dnia 11 października 2004 r.

Umowa z dnia 4 listopada 2004 r. przewiduje, że w wyniku transakcji:

- ACC 1 nabędzie 120 akcji Aster Holding, wskutek czego łączny udział ACC 1 w kapitale zakładowym ACC Holding osiągnie poziom 0,89%;
- ACC 2 nabędzie 9.372 akcji Aster Holding, wskutek czego łączny udział ACC 2 w kapitale zakładowym ACC Holding osiągnie poziom 69,45%;
- ACC 3 nabędzie 696 akcji Aster Holding, wskutek czego łączny udział ACC 3 w kapitale zakładowym ACC Holding osiągnie poziom 5,16%;
- ACC 4 nabędzie 243 akcji Aster Holding, wskutek czego łączny udział ACC 4 w kapitale zakładowym ACC Holding osiągnie poziom 1,80%;
- ACC 5 nabędzie 113 akcji Aster Holding, wskutek czego łączny udział ACC 5 w kapitale zakładowym ACC Holding osiągnie poziom 0,84%;

Realizacja koncentracji uzależniona jest od spełnienia warunków zawieszających, w tym w szczególności, uzyskania zgody od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Niezależnie od tego, strony postanowiły w umowie z dnia 11 października 2004 r., że zamknięcie transakcji nastąpi w ciągu 10 dni roboczych od dnia spełnienia się ostatniego warunku zawieszającego, nie później jednakże niż w terminie do dnia 11 lutego 2005 r., chyba że strony na piśmie ustalą inaczej.

Koncentracja dokonywana jest w ramach bieżącej działalności funduszy należących do Grupy HMTF (grupa spółek zarządzanych pośrednio lub bezpośrednio przez HMEU Fund), polegającej na dokonywaniu inwestycji kapitałowych typu *private equity*<sup>2</sup>. Zostanie ona przeprowadzona w oparciu o środki finansowe pochodzące od inwestorów kapitałowych pełniących w funduszach Grupy HMTF rolę komandytariuszy i zaangażowanych w ich działalność.

Oczekuje się, iż wsparcie ze strony inwestora pozwoli Aster Holding kontynuować rozwój działalności na rynku usług płatnej telewizji oraz internetu.

---

<sup>2</sup> *Private equity* to inwestycje na niepublicznym rynku kapitałowym, służące osiągnięciu dochodu poprzez średnio i długoterminowe zyski z przyrostu wartości kapitału.

## *Uczestnicy koncentracji*

### **HMEU Fund**

HMEU Fund jest spółką kapitałową zarejestrowaną w George Town na wyspie Grand Cayman (Kajmany). Jej jedynym udziałowcem jest Thomas O. Hicks, posiadający 1 (jedną) akcję o wartości nominalnej 1 USD (jeden dolar amerykański).<sup>3</sup> Spółka jest tzw. spółką holdingową. Prowadzona przez nią działalność obejmuje jedynie zarządzanie innymi funduszami (spółkami). HMEU Fund pełni w szeregu funduszy rolę tzw. „General Partner”, co stanowi odpowiednik osoby komplementariusza w spółce komandytowej prawa polskiego. Fundusze zarządzane przez HMEU Fund tworzą grupę funduszy (tzw. *Limited Partnerships*) – tzw. Grupę HMTF.

### *Grupa HMTF*

Grupa HMTF działa na rynku tzw. *private equity*, gdzie poprzez zarządzane przez siebie fundusze, zajmuje się w szczególności transakcjami wykupu lewarowanego<sup>4</sup>, rekapitalizacji<sup>5</sup> oraz innymi formami bezpośrednich inwestycji finansowych o charakterze *private equity*.

Spółki Grupy HMTF działają jako „fundusze” inwestycyjne w formie spółek osobowych. Ich struktura prawna zbliżona jest do struktury polskiej spółki komandytowej. Uczestnikami tych funduszy są przede wszystkim inwestorzy finansowi oraz osoby fizyczne, pełniące rolę zbliżoną do roli pełnionej w Polsce przez komandytariuszy. Odpowiednikiem osoby komplementariusza we wszystkich funduszach należących do Grupy HMTF jest bezpośrednio lub pośrednio Zgłaszający.

W skład grupy HMTF wchodzi następujące fundusze :

- Fundusz HMEU 1-EQ Coinvestors LP. z siedzibą na Kajmanach,
- Fundusz HMTF Europe Fund Cayman LP. z siedzibą na Kajmanach,
- Fundusz HM PG Europe I C.V. z siedzibą w Amsterdamie (Holandia),
- Fundusz HMEU 1-SBS Coinvestors LP. z siedzibą na Kajmanach oraz
- Fundusz HMTF Europe Private Fund Cayman LP. z siedzibą na Kajmanach, a ponadto
- 3 spółki portfelowe<sup>6</sup> (Eurotax Glass's Holding AG, Weetabix Limited oraz Burton's Food Group Limited) posiadane samodzielnie lub wspólnie z innymi funduszami oraz zarządzane przez poszczególne fundusze Grupy HMTF.

Dla HMEU 1-EQ Coinvestors L.P. oraz HMEU 1-SBS Coinvestors L.P. komplementariuszem jest HMEU Intermediate GP Partners 1-C L.P., zarządzany przez Zgłaszającego, będącego dla

---

<sup>3</sup> Zgłaszający posiada formę prawną korporacji, stanowiącej odpowiednik polskich spółek kapitałowych. W świetle przepisów, na podstawie których został utworzony dopuszczalna jest emisja tylko jednej akcji w kapitale zakładowym. Akcja ta daje prawo do wykonywania 100% praw głosu na zgromadzeniu takiej korporacji (spółki).

<sup>4</sup> zakup lewarowy – wykup (części albo wszystkich) akcji spółki finansowany z kredytu bankowego, dokonywany często przez członków organów zarządzających spółki,

<sup>5</sup> rekapitalizacja – zmiany w strukturze kapitałowej spółki, w szczególności w drodze podwyższenia albo obniżenia kapitału zakładowego,

<sup>6</sup> Spółką portfelową funduszu inwestycyjnego jest spółka, której akcje/udziały zostały nabyte przez taki fundusz w celu ich administrowania i zarządzania oraz zagwarantowania rozwoju tych przedsiębiorców.

niego tzw. „General Partner”. Pozostałe fundusze zarządzane są bezpośrednio przez HMEU Fund.

Jednak, ze względu na specyfikę struktury podmiotów Grupy HMTF, podmiotem faktycznie zarządzającym wszystkimi funduszami Grupy HMTF jest Zgłaszający, posiadający, w przeciwieństwie do funduszy (*Limited Partnerships*), osobowość prawną.

Poszczególne fundusze Grupy HMTF, z których każdy zarządzany jest bezpośrednio lub pośrednio przez Zgłaszającego, kontrolują w 100% każdą z bezpośrednio uczestniczących w zamierzonej koncentracji spółek ACC 1, ACC 2, ACC 3, ACC 4 oraz ACC 5. I tak :

- Fundusz HMEU 1-EQ Coinvestors LP posiada 100% udziałów w ACC 1,
- Fundusz HMTF Europe Fund Cayman LP posiada 100% udziałów w ACC 2,
- Fundusz HM PG Europe I CV posiada 100% udziałów w ACC 3,
- Fundusz HMEU 1-SBS Coinvestors LP posiada 100% udziałów w ACC 4,
- Fundusz HMTF Europe Private Fund Cayman LP posiada 100% udziałów w ACC 5.

Obecnie Zgłaszający, za pośrednictwem ACC 1, ACC 2, ACC 3, ACC 4 oraz ACC 5 posiada 10 544 akcje Aster Holding, co daje mu 39,07% udział w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki. Po przeprowadzeniu zamierzonej transakcji HMEU Fund będzie pośrednio kontrolował 21 088 akcji Aster Holding, które dadzą mu 78,14% udział w głosach na walnym zgromadzeniu wspólników.

W chwili obecnej, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nie działają żadni przedsiębiorcy zależni od spółek grupy kapitałowej HMTF. Nie są obecni na jej terenie także, poza spółkami uczestniczącymi w koncentracji (polskie spółki grupy Aster, których udziały Zgłaszający posiada obecnie), przedsiębiorcy powiązani kapitałowo z grupą HMTF (w działalność których są zaangażowane podmioty z grupy HMTF).

### **Aster Holding**

Aster Holding została utworzona 20 stycznia 2003r., jako spółka akcyjna prawa Luksemburga. Przedmiotem działalności spółki jest posiadanie udziałów w innych spółkach prawa luksemburskiego oraz w spółkach zagranicznych, sprawowanie kontroli nad tymi spółkami oraz ich rozwój. Spółka została założona w celu nabycia polskich spółek świadczących usługi dostarczania programów telewizyjnych oraz dostępu do internetu.

Udziałowcami Aster Holding są następujące podmioty:

1. Argus Capital Partners z siedzibą na Jersey (Wyspy Kanałowe) to grupa funduszy inwestycyjnych typu *private equity*, które dokonują inwestycji w akcje, udziały oraz powiązane z nimi instrumenty finansując przedsiębiorstwa i różnego rodzaju przedsięwzięcia na obszarze Europy Środkowej i Wschodniej. Uczestnikami funduszy są globalne instytucje finansowe ze Stanów Zjednoczonych, Europy Zachodniej, Bliskiego i Dalekiego Wschodu. Fundusze nie posiadają zdefiniowanych preferencji sektorowych. Argus Capital Partners posiada 5712 akcji Aster Holding, co daje mu 21,17% udział na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

2. EEIF Cable S.A. z siedzibą w Luksemburgu należy do grupy funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emerging Markets Partnership, AIG Emerging Europe Infrastructure Fund L.P. oraz AIG Emerging Europe Infrastructure Fund C.V. Celem tych funduszy są długoterminowe inwestycje kapitałowe w akcje, udziały oraz podobne instrumenty spółek infrastrukturalnych działających na terenie Europy Środkowej i Wschodniej. Uczestnikami funduszy są American International Group (AIG), ABN-AMRO, Edison Capital, International Finance Corporation oraz inne europejskie instytucje finansowe, fundusze emerytalne. EEIF Cable posiada 10544 akcje Aster Holding, co daje mu 39,07% udział głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

3. Grupa HMTF (Zgłaszający w niniejszym postępowaniu). Dotychczas Grupa HMTF posiada 10544 akcje Aster Holding, co daje jej 39,07% udział głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

4. Członkowie Zarządu Aster Holding, którzy w ramach specjalnego programu menadżerskiego, objęli 188 akcji spółki, co daje im 0,69% udział głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

#### *Grupa Aster*

W marcu 2003r., powstała Grupa Aster w wyniku nabycia przez Aster Holding następujących operatorów kablowych i internetowych w Polsce:

- Aster Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Mesat sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Warszawskie Sieci Kablowe sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Aster City Cable sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Regionalna Telewizja Kablowa Autocom sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- Autocom sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie,
- Zielonogórska Telewizja Przewodowa sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze.

Podstawową działalnością Grupy Aster jest rozwój, zarządzanie i prowadzenie szerokopasmowych sieci łączności, a w szczególności obrazu i szybkiego internetu w trzech miastach w Polsce – Warszawie, Krakowie i Zielonej Górze. Grupa Aster prowadzi działalność wyłącznie w Polsce.

Obecnie Grupę Aster tworzą następujące spółki :

1. Aster City Cable Sp. z o.o. – spółka działa na następujących rynkach produktowych i geograficznych:
  - rynku dostarczania programów telewizyjnych na obszarze Warszawy, Kobyłki, Marek, Zielonki, Mysiadła, Piaseczna, Starej Miłosnej, Wesołej oraz Wołomina, udział rynkowy spółki, ze względu na liczbę klientów, wynosi<sup>7</sup> ( )%,
  - rynku świadczenia usługi dostępu do internetu na obszarze Warszawy i Piaseczna, udział spółki w tak zakreślonym rynku, ze względu na liczbę klientów, wynosi ( )%,
  - rynku świadczenia usług telefonii głosowej na obszarze Warszawy (program pilotażowy – wg stanu na 30 września 2004r. spółka świadczyła usługi telefonii głosowej ( ) klientom).
2. Regionalna Telewizja Kablowa Autocom Sp. z o.o. – spółka działa na następujących rynkach produktowych i geograficznych:

---

<sup>7</sup> wg szacunków własnych, stan na 30 września 2004r.

- rynku dostarczania programów telewizyjnych na obszarze Krakowa i Skawiny, udział rynkowy spółki, ze względu na liczbę klientów, wynosi ( )%,
  - rynku świadczenia usługi dostępu do internetu na obszarze Krakowa, udział spółki w tak zakreślonym rynku, ze względu na liczbę klientów, wynosi ( )%,
3. Autocom Sp. z o.o. – spółka działa na rynku dostarczania programów telewizyjnych na obszarze Krakowa, udział rynkowy spółki, ze względu na liczbę klientów, wynosi ( )%,
4. Zielonogórska Telewizja Przewodowa sp. z o.o. – spółka działa na następujących rynkach produktowych i geograficznych:
- rynku dostarczania programów telewizyjnych na obszarze miejscowości Czerwieńsk,
  - rynku dostarczania programów telewizyjnych na obszarze Nowej Soli,
  - rynku dostarczania programów telewizyjnych na obszarze Zielonej Góry, spółka szacuje swój udział na tak zakreślonym rynku na ( )%,
  - rynku świadczenia usługi dostępu do internetu na obszarze Zielonej Góry.

### **Organ antymonopolowy ustalił i zważył co następuje :**

#### ***Rynki, na które koncentracja wywiera wpływ:***

Zgodnie z brzmieniem art. 4 pkt 8 ustawy przez rynek właściwy rozumie się rynek towarów, które ze względu na ich przeznaczenie, cenę oraz właściwości, w tym jakość, uznawane są przez ich nabywców za substytuty oraz są oferowane na obszarze, na którym ze względu na ich rodzaj i właściwości, istnienie barier dostępu do rynku, preferencje konsumentów, znaczące różnice cen i koszty transportu, panują zbliżone warunki konkurencji. A zatem rynek ten wyznaczają zasadniczo dwa elementy: towar (rynek produktowy) i terytorium (rynek geograficzny).

Zgodnie z postanowieniami rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie zgłoszenia zamiaru koncentracji przedsiębiorców (Dz. U. z 2002r., nr 37, poz. 334):

- a) rynkiem właściwym, na który koncentracja wywiera wpływ w układzie horyzontalnym (poziomym), jest każdy rynek produktowy, na którym zaangażowani są co najmniej dwaj przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji (ryunki wspólne) i gdzie koncentracja prowadzi do uzyskania łącznego udziału w rynku geograficznym w wysokości większej niż 20%.
- b) rynkiem właściwym, na który koncentracja wywiera wpływ w układzie wertykalnym (pionowym), jest każdy rynek produktowy, jeżeli równocześnie :
- działa na nim co najmniej jeden przedsiębiorca uczestniczący w koncentracji,
  - jest on równocześnie rynkiem zakupu lub sprzedaży (poprzedni lub następny szczebel obrotu), na którym działa którykolwiek z pozostałych przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji,
  - indywidualny lub łączny udział w rynku przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji na tych rynkach przekracza 30%, bez względu na to, czy aktualnie istnieje powiązanie typu dostawca – odbiorca między tymi przedsiębiorcami.

Zgodnie z powyższymi definicjami w niniejszej sprawie brak jest rynków, na które koncentracja wywiera wpływ w układzie horyzontalnym i wertykalnym, gdyż HMEU Fund, poza posiadaniem udziałów w spółkach, nad którymi w sposób pośredni przejmowana jest kontrola, nie prowadzi działalności na terytorium Polski.

- c) rynkiem właściwym, na który koncentracja wywiera wpływ w układzie konglomeratowym, jest każdy rynek produktowy, na którym między przedsiębiorcami uczestniczącymi w koncentracji nie istnieją żadne powiązania (układy) horyzontalne i wertykalne, ale przynajmniej jeden przedsiębiorca uczestniczący w koncentracji posiada więcej niż 40% udziału w jakimkolwiek rynku właściwym.

Rynkami działania spółek Grupy Aster, na które koncentracja wywiera wpływ w układzie konglomeratowym są :

- rynek dostarczania programów telewizyjnych na obszarze Warszawy, Kobyłki, Marek, Zielonki, Mysiadła, Piaseczna, Starej Miłosnej, Wesołej oraz Wołomina, na którym udział rynkowy Grupy, ze względu na liczbę klientów, wynosi ( )%,
- rynek dostarczania programów telewizyjnych na obszarze Zielonej Góry, rynek na którym wielkość posiadanych przez Grupę Aster udziałów rynkowych szacuje się na ( )%.

### **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 uznając za zasadne wyrażenie zgody na dokonanie przedmiotowej koncentracji, wziął pod uwagę w szczególności następujące przesłanki:

- HMEU Fund oraz spółki Grupy HMTF nie prowadzą działalności na terytorium Polski.
- HMEU Fund oraz spółki Grupy HMTF, poza posiadaniem (pośrednio) udziałów w polskich spółkach, nad którymi przejmowana jest kontrola, nie uczestniczą w podmiotach prowadzących działalność na terytorium Polski.
- Nie istnieją rynki właściwe, na które zamierzona koncentracja wywiera wpływ w układzie horyzontalnym i wertykalnym.
- Co prawda istnieją rynki, na które koncentracja wywiera wpływ w układzie konglomeratowym, ale są one wyrazem już istniejącego układu na rynku; brak jest przesłanek aby stwierdzić, iż sytuacja na tych rynkach ulegnie zmianie w jakimkolwiek zakresie, po dokonaniu niniejszej koncentracji.
- Zamierzona koncentracja nie wpłynie na stan konkurencji na rynku działania polskich spółek uczestniczących w koncentracji.



Powyższe względy zdecydowały zatem, iż w ocenie organu antymonopolowego, przedmiotowa koncentracja nie będzie miała wpływu na konkurencję w Polsce

Wobec powyższego orzeczono jak w sentencji.

Stosownie do treści art. 78 ust. 1 ustawy *o ochronie konkurencji i konsumentów*, 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*

p.o. Zastępcy Dyrektora  
Departamentu Ochrony Konkurencji  
Elżbieta Witkowska-Grochowalska

Otrzymuje :

Pani Anna Fornalczyk  
Pan Artur Zawadowski  
Pan Maciej Fornalczyk  
*Pełnomocnik HMEU Fund I-C Inc.*

Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp.k.  
Ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warszawa