



**PREZES
URZĘDU OCHRONY
KONKURENCJI I KONSUMENTÓW**

DAR-411/07/03/EK

Warszawa, dnia 12.05.2003 r.

DECYZJA Nr DAR 6/2003

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 objęcie przez Ballinger Capital Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: Link Capital Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie akcji spółki Narodowy Fundusz Inwestycyjny VICTORIA S.A. z siedzibą w Warszawie.

UZASADNIENIE

W dniu 18 kwietnia 2003 r. wpłynął do Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów od Ballinger Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej „Wnioskodawca” lub „Firma Zarządzająca”) 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 objęcie przez Wnioskodawcę akcji zarządzanej przez ww. firmę spółki Narodowy Fundusz Inwestycyjny VICTORIA S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „NFI VICTORIA” lub „Fundusz”) w związku z przeniesieniem własności akcji Skarbu Państwa w ramach należnego Firmie Zarządzającej wynagrodzenia za wyniki finansowe Funduszu, w wyniku czego Wnioskodawca osiągnie 6,1% głosów na walnym zgromadzeniu NFI VICTORIA.

Podstawę złożonego wniosku stanowi zapis par. 4 pkt 4b) „Umowy o wynagrodzenie za wyniki finansowe” z dnia 5 listopada 1999 r. zawartej pomiędzy Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa, Funduszem i Wnioskodawcą (poprzednio zwanym BRE Cresco Management Sp. z o.o. i Link Capital Sp. z o.o.). Działalność gospodarcza Wnioskodawcy została zaklasyfikowana wg Polskiej Klasyfikacji Działalności do działów 65 i 67 oraz 74 i obejmuje m.in. działalność związaną z zarządzaniem funduszami, badanie rynku finansowego oraz rynku papierów wartościowych w Polsce i za granicą, a także doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,

Jak wynika z informacji złożonych przez stronę pomiotem dominującym Firmy Zarządzającej jest Ling Capital Management BV z siedzibą w Rotterdamie, którego jedynym udziałowcem jest Vaccari Corporation N.V. z siedzibą w Curacao na Antylach Holenderskich.

Pasywnym uczestnikiem przedmiotowego łączenia jest NFI VICTORIA prowadzący działalność, zaliczoną do klasy 65 23 2 PKD, obejmującą m.in. nabywanie i zbywanie udziałów lub akcji spółek i innych papierów wartościowych oraz rozporządzanie nabytymi papierami wartościowymi, a także udzielanie oraz zaciąganie pożyczek i kredytów dla realizacji ww. celów.

Organ antymonopolowy ustalił i zważył, co następuje

Przedmiotowe łączenie polegać będzie na przeniesieniu na Wnioskodawcę własności akcji zarządzanej przez niego spółki, w wyniku czego Firma Zarządzająca osiągnie ok. 6% głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Zgodnie z 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 obowiązek zgłoszenia ww. operacji spoczywał na Wnioskodawcy.

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 ze zm.), zwanej dalej „ustawą antymonopolową”. Rodzaj operacji stanowiącej przedmiot dokonanego zgłoszenia (objęcie przez Wnioskodawcę

akcji zarządzanej przez niego spółki) 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 Wnioskodawcy, przez organ antymonopolowy, jest zatem ich wpływ na stan konkurencji.

Przy ocenie wpływu operacji na stan konkurencji organ antymonopolowy wziął pod uwagę następujące ustalenia dokonane w trakcie postępowania, dotyczące spółek portfela wiodącego NFI VICTORIA oraz spółek portfeli wiodących pozostałych zarządzanych przez Wnioskodawcę NFI, tj. Narodowego Funduszu Inwestycyjnego FORTUNA SA z siedzibą w Warszawie (dalej „NFI FORTUNA”) i Fund. 1 Pierwszego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego z siedzibą w Warszawie (dalej „Fund. 1 NFI”), a także podmiotów zależnych ww. funduszy oraz rynków produktowych, na których te spółki działają:

- Liczba posiadanych spółek portfela wiodącego Funduszu uległa zmniejszeniu z 35 wniesionych do Funduszu do 4 znajdujących się aktualnie w ww. portfelu NFI VICTORIA; 29 pakietów akcji spółek portfela wiodącego zostało sprzedanych, natomiast 1 spółka omawianego portfela znajduje się w stanie likwidacji.
- Fundusz posiada w portfelu wiodącym dwie spółki prowadzące działalność produkcyjną tj.
 1. Zakłady Tworzyw Sztucznych ERGIS SA w Wąbrzeźnie – działające na rynku produkcji i sprzedaży wyrobów termoplastycznych, tapet i granulatów PCV,
 2. ELBUD Przedsiębiorstwo Budownictwa Elektroenergetycznego w Poznaniu – działające na rynku budowy, modernizacji i napraw wysokonapięciowych stacji zasilania, rozdzielni oraz linii zasilania,
- Przedmiot działania spółek pozostających w portfelu wiodącym NFI VICTORIA, oraz pozostałych wymienionych poniżej spółek, należących do portfeli wiodących zarządzanych również przez Wnioskodawcę NFI, tj. NFI FORTUNA i Fund. 1 NFI

oraz podmiotów zależnych ww. funduszy wskazuje, iż działają one na rozłącznych rynkach produktowych :

1. Śląskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego LENTEX SA w Lublińcu – produkcji wykładzin podłogowych,
2. Fabryka Aparatury Pomiarowej PAFAL SA w Świdnicy – produkcji instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych i nawigacyjnych,
3. DJ Chem Chemikals Poland SA w Wołominie – produkcji chemikaliów, wyrobów chemicznych i włókien sztucznych.

Jak wynika z dokonanych ustaleń, przedmiotowe łączenie nie spowoduje zatem wzrostu poziomu koncentracji na rynkach, na których funkcjonują spółki z portfeli wiodących, zarządzanych przez Wnioskodawcę, NFI, w tym NFI VICTORIA, w którym Firma Zarządzająca obejmuje akcje. Nie będzie mieć zatem również miejsca, istotne ograniczenie konkurencji na ww. rynkach.

Biorąc pod uwagę powyższe orzeka się jak w sentencji.

Od niniejszej decyzji służy stronie odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie - Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w terminie dwutygodniowym od dnia jej doręczenia za pośrednictwem Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Z upoważnienia Prezesa Urzędu Ochrony
Konkurencji i Konsumentów
Dyrektor Departamentu Analiz Rynku
Adam Żołnowski

Otrzymuje:

Ballinger Capital Sp. z o.o.

**ul. Dworkowa 3
00-784 Warszawa**

