



GAZDASÁGI  
VERSENYHIVATAL

---

## VERSENYTANÁCS

---

**Vj/024-006/2011.**

A Gazdasági Versenyhivatal Versenytanácsa a dr. H. K. ügyvéd (Hetényi Ügyvédi Iroda) által képviselt **CEE Transport Holding B.V.** (Amsterdam, Hollandia) és **Wáberer György** kérelmezők összefonódás engedélyezése iránti kérelmére indult eljárásban, amelyben további ügyfélként részt vett a szintén dr. H. K. ügyvéd által képviselt **Waberer's Holding Vagyonkezelő Zrt.**, (Budapest), - tárgyaláson kívül - meghozta az alábbi

### **h a t á r o z a t o t .**

A Versenytanács engedélyezi, hogy a CEE Transport Holding B.V. és Wáberer György közös irányítást szerezzenek a Waberer's Holding Vagyonkezelő Zrt. felett.

A határozat felülvizsgálatát az ügyfelek a kézbesítéstől számított harminc napon belül kérhetik a Fővárosi Bírósághoz címzett, de a Versenytanácsnál benyújtandó keresettel.

### **I n d o k o l á s**

#### **I.**

#### **Kérelmezett összefonódás**

- 1) A W-New Holding Kft. (a továbbiakban: W-New Holding), mint eladó és a MidEuropa Partners (a továbbiakban: MEP) projektársasága, a CEE Transport Holding B.V. (korábbi nevén: Press Distribution International B.V.; a továbbiakban: MEP SPV), mint vevő között 2011. március 8-án részvény adásvételi és jegyzési megállapodás (Share Purchase and Subscription Agreement) jött létre (a továbbiakban: MEP Szerződés), melynek értelmében a W-New Holding átruházta a MEP SPV-re a Waberer's Holding Zrt. (a továbbiakban: Waberer's Holding) alaptőkéjének 49,05%-át megtestesítő törzsrészcényt. A részvények megszerzését követően a MEP SPV alaptőke emelés útján további (újonnan kibocsátott) törzsrészcényeket szerez meg, amelynek eredményeképpen a Waberer's Holding részvényeinek 57,54%-ával fog rendelkezni. Wáberer György közvetett részesedése a tranzakciók lezárását és a tőkeemelést követően 40,88% lesz, míg a maradék részvények (1,58%) kisebbségi részvényesek tulajdonában maradnak. A W-New Holding, a VKH Vagyonkezelő Kft. és a MEP SPV 2011. március 8-án szindikátusi szerződést (Shareholders' Agreement; a továbbiakban: Szindikátusi Szerződés) kötöttek. Jelen eljárás tárgya tehát a jelen pontban írt ügyletek (részvényadásvétel és alaptőke emelés) vizsgálata (a továbbiakban ezen ügyletek együttesen: MEP Tranzakció).
- 2) A kérelmezők a Gazdasági Versenyhivatalhoz 2011. március 23-án benyújtott kérelmükben a tisztességtelen piaci magatartás és a versenykorlátozás tilalmáról szóló módosított 1996. évi LVII. törvény (a továbbiakban: Tpv.) VI. fejezetének rendelkezései alapján az 1. pontban hivatkozott összefonódás engedélyezését kérték.

- 3) A jelen eljárásban kérelmezett tranzakciót az Európai Bizottsághoz nem kellett bejelenteni, mert a felek forgalma nem éri el a Tanács 139/2004/EK rendeletének 1. cikkében meghatározott küszöbszámokat. A felek ugyanakkor jelen összefonódás engedélyezését kérték a következő országok versenyhatóságaitól: Ausztria, Németország, Lettország és Szerbia.
- 4) A jelen eljárás tárgyát képező összefonódáshoz kapcsolódik W-New Holding, mint vevő, valamint a PineBridge New Europe Partner L.P. és a PineBridge New Europe SPV L.P., mint eladók között a Transport & Logistic Investment Sàrl. (a továbbiakban: TLI) részvényei vonatkozásában létrejött ügylet, amelynek értelmében a W-New Holding a TLI egyedüli részvényese és önálló irányítója lesz. A TLI Tranzakciót a Versenytanács a Vj-25/2011. sz. eljárásban bírálja el. A felek nyilatkozata szerint a két ügylet összefügg, egyik tranzakció sem jöhet létre érvényesen a másik tranzakció érvényes létrejötte nélkül.

## **II.**

### **Összefonódás résztvevői**

Kérelmező: MEP

- 5) A Versenytanács álláspontja szerint – az EU fúziós rendelethez kapcsolódóan az Európai Bizottság által kiadott jogalkalmazási közlemény<sup>1</sup> 14-15. pontjában foglaltakkal összhangban – az ugyanazon befektetési társaság irányítása, illetve felügyelete alatt álló összes alapot jellemzően egy vállalkozáscsoportnak kell tekinteni. Ezen megközelítés összhangban áll az Európai Bizottság COMP/M.4809 – France Telekom/Mid Europa Partners/One ügyben hozott döntésével is.
- 6) A MEP befektetési társaság megközelítőleg 3,2 milliárd eurós kezelt vagyonával a közép- és kelet-európai régió egyik legnagyobb független magántőke befektetője. A magántőke befektetési alapok felhasználásával magas belépési korláttal rendelkező iparágakban működő, vezető közép- és kelet-európai vállalatokban szerez általában többségi érdekeltséget. Befektetési tevékenységének főbb célpontjai: telekommunikáció és média, egészségügy és gyógyszeripar, energia és közmű szektor, szállítmányozás és logisztika, gyártás és alapvető iparágak, illetve egyéb szektorok.
- 7) A MEP Magyarországon kizárólag az Invitel-csoporton keresztül van jelen és tesz szert árbevételre. A MEP magyarországi portfóliója az Invitel Távközlési Zrt.-ből, az Invitel Technocom Kft.-ből, valamint a végelszámolás alatt álló Invitel Hungary Holdings Kft.-ből tevődik össze.
- 8) Az Invitel Távközlési Zrt. (saját hálózaton, illetve közvetítő szolgáltatóként nyújtott) hagyományos telefon szolgáltatásokon túl szélessávú internet- és IPTV szolgáltatást is kínál lakossági előfizetőinek, valamint üzleti kommunikációs szolgáltatásokat a nem lakossági szegmensnek. Az Invitel jelen van továbbá az elektronikus hírközlés nagykereskedelmi és infrastrukturális piacain.
- 9) Invitel Technocom Kft. elsősorban a MOL-csoport számára nyújt elektronikus hírközlési szolgáltatásokat. A társaság fő tevékenysége a vezetékes távközlési szolgáltatás, ezen belül a béreltvonali szolgáltatás, vezetékes és mobil távközlési szolgáltatás, internet

---

<sup>1</sup> A Bizottság közleménye a vállalkozások közötti összefonódások ellenőrzéséről szóló 139/2004/EK tanácsi rendelet szerinti egységes jogalkalmazásról (HL C 95., 2008.4.16., 1-48. o.)

szolgáltatás valamint a távközléshez kapcsolódó egyéb tevékenység, melynek nagy részét a karbantartási szolgáltatás teszi ki.

- 10) Az Invitel Hungary Holdings Kft. jelenleg végelszámolás alatt áll, árbevétele 2009-ben, illetve 2010-ben nem volt.

Kérelmező: Wáberer György

- 11) Wáberer György üzleti érdekeltségei a MEP Tranzakciót és a TLI Tranzakciót megelőzően három vállalkozáscsoportba rendezhetőek. A TLI és a W-New Holding irányította közösen a Wáberer's Holding által összefogott Wáberer's Csoportot, illetve a Wáberer's Holding-ból 2007-ben kivált vállalkozásokat (a továbbiakban: Kivált Vállalkozások Csoportja). Ugyanakkor a VKH cégcsoport (a továbbiakban: VKH Csoport) Wáberer György egyedüli irányítása alatt állt.
- 12) A TLI tranzakció következtében a Kivált Vállalkozások Csoportja felett (a korábbi közös irányítás helyett) Wáberer György fog egyedüli irányítást gyakorolni, a Wáberer's Holding irányítási struktúrája pedig a jelen eljárással elbírált MEP Tranzakció révén változik. A VKH Csoport irányítási viszonyait egyik tranzakció sem érinti.

VKH Csoport

- 13) Wáberer György önálló irányítása alatt áll a VKH Csoport, amelyet a VKH Vagyonkezelő Kft. fog össze.
- 14) A VKH Csoport tagjai a VBP Zrt., a Lászlótanya Kft., illetve a Volánspec Zrt., amelyek ingatlan bérbeadással, üzemeltetéssel és értékesítéssel foglalkoznak.
- 15) Szintén a VKH Csoport tagja a Wabard Biztosító Zrt., amely nem életbiztosítás termékeket (kgfb, CASCO biztosítás, CMR biztosítás, közúti árufuvarozók- és személyszállítók felelősségbiztosítása) nyújt, illetve egyedüli irányítója az ingatlanfejlesztéssel foglalkozó Terassa-Építő Kft.-nek és az ingatlan vagyonkezeléssel foglalkozó V-Spec Kft.-nek.

Kivált Vállalkozások Csoportja

- 16) A Kivált Vállalkozások Csoportja a Wáberer's Holding-ból 2007. szeptember 30-án kivált társaságokból áll. A Kivált Vállalkozások Csoportjába tartozó vállalkozásokat a TLI Tranzakció előtt a W-New Holding és a TLI közösen irányítja. A Kivált Vállalkozások Csoportja elsősorban szállítmányozási, ingatlanhasznosítási és vámkezelési tevékenységet végez.
- 17) A Kivált Vállalkozások Csoportjába tartozó Multicont Zrt. és leányvállalatai nemzetközi szállítmányozással, a Dunán végzett konténeres szállítmányozás mellett konvencionális vasúti, közúti és légiszállítmányozással foglalkoznak.
- 18) A Kivált Vállalkozások Csoportja ingatlanhasznosítási tevékenysége az M0-ás autópálya Ócsai út, valamint a Kelebiai vasútvonal által határolt közel 70 hektáros területen tervezett ingatlanok (BILK-Invest Kft., BILK Logisztikai Zrt.), egy Budapest XVII. kerületében lévő raktár (Közdülő-Invest Kft.), illetve a VN-Udvar Ingatlanhasznosító Kft. tulajdonában álló ingatlanok hasznosítására terjed ki.

- 19) A csoport vámkezelési, vámügynöki tevékenységet a Royal Sped Zrt., illetve a (a felektől független BILK Kombiterminál Zrt-vel közösen irányított) Vámkapu Zrt., valamint a (szintén a felektől független féllel közös irányítás alatt álló) Interservice Koper Ltd. révén végez.

Kérelmezett: Waberer's Holding és a Waberer's Csoport

- 20) A Waberer's Csoportot a Waberer's Holding fogja össze, amely a csoport vállalkozásainak vagyonekezelésével foglalkozik.
- 21) A Waberer's Csoport tagjai elsősorban közúti fuvarozással, szállítványozással, illetve a főtevékenységéhez kapcsolódóan ingatlanhasznosítási, raktározási és logisztikai szolgáltatásokkal, gépjárműjavítással, gépjárműalkatrész-, és gépjármű-kereskedelemmel, vámügynöki és vámkezelői tevékenységgel, továbbá a Waberer's Csoport tevékenységéhez kötődő szoftver rendszerek szervezésével, fejlesztésével, bevezetésével foglalkoznak.

*Fuvarozás, szállítványozás*

- 22) A Waberer's International Szállítványozó és Fuvarozó Zrt. (korábbi nevén: Hungarocamion Nemzetközi Autóközlekedési Rt.) főtevékenységként közúti teherszállítással foglalkozik saját neve alatt, illetve franchise leányvállalatai révén.
- 23) A franchise leányvállalatok főtevékenységként közúti teherszállítást végeznek a Waberer's Csoport alvállalkozójaként, a Waberer's Csoporttól bérbevett fuvarszközökkel. A franchise leányvállalatokban a Waberer's Csoport legalább 51%-os tulajdoni résszel és 75% + 1 szavazati joggal rendelkezik. Ilyen vállalat a Simon Intertrans Kft., a Cseri Intertrans Kft., a Kovács Ádám Intertrans Kft., a Molnár S Intertrans Kft., a Vágenhoffer Intertrans Kft., a Réthi Intertrans Kft, a Molnár Norbert Intersped Kft., a Pálincás Intertrans Kft., a Székely Intertrans Kft, a Szabó Intertrans Kft. és a Kerekes Intertrans Kft. A VT Intertrans Kft. a franchise leányvállalatokhoz hasonló tevékenységet végez.
- 24) A Waberer's Network Kft. gyűjtő szállítványozási tevékenységet végez. A Delta Sped Szállítványozási és Szolgáltató Kft. zömében európai közúti szállítások területén végez általános szállítványozó tevékenységet.
- 25) A Waberer's Logisztika Kft. főtevékenységei belföldi fuvarozás, szállítványozás és logisztikai szolgáltatásnyújtás.
- 26) A Waberer's Csoport fuvarozási és szállítványozással foglalkozó külföldi leányvállalatai: Waberer's Deutschland GmbH, S.C Waberer's Romania S.R.L., Waberer's Espana és a Waberer's Polska.

*Gépjárműjavítás, gépjárműalkatrész-kereskedelem, gépjármű-kereskedelem*

- 27) Az Interszerviz Budapest Járműjavító Fuvarozó és Szállítványozó Kft. főtevékenységként gépjárműjavítással, illetve gépjárműalkatrész-kereskedelemmel foglalkozik. A Rapid Teherautó Szerviz Kft. főtevékenységként gépjármű szervizeléssel és alkatrész értékesítéssel foglalkozik.

- 28) A Delta-Rent Gépjármű-hasznosító Kft. főtevékenysége gépjármű kereskedelem, illetve közúti fuvarszközök értékesítéséhez kapcsolódó finanszírozás-szervezéssel is foglalkozik.
- 29) Az SC Interserviz Hargita S.R.L. az SC Waberer's Romania tehergépjárműveinek javításával, karbantartásával foglalkozik.

#### *Raktározási, logisztika*

- 30) A Waberer's Slovakia főtevékenységként raktározási, tárolási és logisztikai tevékenységet végez. Logisztikával foglalkozik a Waberer's Logisztika Kft. is.

#### *Vámkezelés*

- 31) A Royal Sped Trans Románia S.R.L. vámügynöki és vámkezelői tevékenységekre szakosodott Romániában.

#### *Szoftverfejlesztés*

- 32) Az Inforatio Számítástechnikai Tanácsadó és Szoftver Kft-t fő tevékenysége a számítógépes programozás, ügyfelei csaknem kizárólag a Waberer's Csoportba tartozó cégek.

### **III.**

#### **Engedélykérési kötelezettség**

#### Függetlenség

- 33) Az összefonódással érintett vállalkozások bemutatása (II. szakasz) és a tranzakció leírása (1. pont) alapján megállapítható, hogy a kérelmezett tranzakció a Tptv. 15.§-a szerint egymástól független vállalkozások között valósul meg.

#### Összefonódás

- 34) A Tptv. 23.§ (1) bekezdés b) pontja szerint vállalkozások összefonódása (koncentrációja) jön létre, ha egy vállalkozás vagy több vállalkozás közösen közvetlen vagy közvetett irányítást szerez további egy vagy több, tőle független vállalkozás egésze vagy része felett.
- 35) A jelen eljárás alapjául szolgáló MEP Szerződés értelmében a W-New Holding adásvétel útján átruházza a MEP SPV-re a Waberer's Holding alaptőkéjének 49,05%-át megtestesítő törzsrészcéget. A MEP Szerződés zárásakor új részvények kibocsátásával megvalósuló alaptőke emelés során a MEP SPV köteles lejegyezni továbbá a Waberer's Holding Zrt. alaptőkéjének 16,67%-át megtestesítő, újonnan kibocsátott törzsrészcéget. Mindezek eredményeképpen a MEP SPV a Waberer's Holding részvényeinek 57,54%-ával fog rendelkezni, míg Waberer Györgynek a Waberer's Holding-ban fennálló közvetett részesedése 40,88% lesz, a maradék részvények (1,58%) pedig kisebbségi részvényesek tulajdonában maradnak.
- 36) A Szindikátusi Szerződésben, annak mellékleteiben, valamint a Waberer's Holding alapszabályának rendelkezéseiben kialakított döntési struktúra szerint a MEP Tranzakciót követően a Waberer's Holding piaci magatartását meghatározó lényeges kérdésekben a

feleknek a döntéshozatal mindkét szervében (közgyűlés, igazgatóság) egyezsége kell jutniuk.

- 37) A fentiekre tekintettel a jelen eljárás tárgyát képező MEP Tranzakció – amelynek következtében a MEP SPV és Wáberer György közös irányítást szereznek a Wáberer's Holding felett – a Tpv. 23.§ (1) bekezdés b) pontja szerinti összefonódásnak minősül.
- 38) A TLI Tranzakció és a MEP Tranzakció ugyanakkor elkülönült összefonódásnak minősülnek, mivel különböző vállalkozások között, külön szerződéssel szabályozott, különböző irányítás-változás következik be. A Kivált Vállalkozások Csoportja felett Wáberer György szerez – közvetett – önálló irányítást, míg a Wáberer's Csoport felett Wáberer György és a MEP szerez közös irányítást. A tranzakciók két összefonódásként való kezelését alátámasztja az EU fúziós rendeletéhez kapcsolódó jogalkalmazási közlemény 41. pontja is.

#### Küszöbértékek

- 39) A Tpv. 24. § (1) bekezdése alapján az összefonódáshoz a GVH engedélyét kell kérni, ha valamennyi érintett vállalkozás-csoport [Tpv. 26. § (5) bekezdés], valamint az érintett vállalkozás-csoportok tagjai és más vállalkozások által közösen irányított vállalkozások előző üzleti évben elért nettó árbevétele együttesen a tizenöt milliárd forintot meghaladja, és az érintett vállalkozás-csoportok között van legalább két olyan vállalkozás-csoport, melynek az előző évi nettó árbevétele a vállalkozás-csoport tagjai és más vállalkozások által közösen irányított vállalkozások nettó árbevételével együtt ötszázmillió forint felett van.
- 40) Megállapítható, hogy jelen összefonódáshoz a GVH engedélye szükséges, mert a felek 2010. évi együttes magyarországi – Tpv. 27. § (1) szerint – szűkített nettó árbevétele meghaladta a 15 milliárd forintot, és az érintett vállalkozás-csoportok közül legalább kettőnek a 2010. évi magyarországi szűkített nettó árbevétele meghaladta az 500 millió forintot.

#### Engedélykérési kötelezettség

- 41) A fentiekre figyelemmel a kérelmezett tranzakció a Tpv. 23. § (1) bekezdés b) pontja szerinti egymástól független vállalkozások közötti összefonódásnak minősül, amelyhez a Tpv. 24. § (1) bekezdése alapján a GVH engedélye szükséges.

### **IV.**

#### **Engedélyezés**

- 42) A Tpv. 30.§ (2) bekezdése értelmében a Gazdasági Versenyhivatal nem tagadhatja meg az engedély megadását, ha az összefonódás nem csökkenti jelentős mértékben a versenyt az érintett piacon, különösen gazdasági erőfölény létrehozása vagy megerősítése következményeként.
- 43) A Tpv. eddigi alkalmazási tapasztalatai alapján a Versenytanács az összefonódás horizontális, vertikális, portfólió és konglomerátum hatásait vizsgálja. A Versenytanács gyakorlatát a Gazdasági Versenyhivatal Elnökének és a Versenytanács Elnökének 3/2009. számú Közleménye (a továbbiakban: Közlemény) foglalja össze.
- 44) A felek a tranzakciót megelőzően egymástól teljesen eltérő piacokon fejtettek ki piaci tevékenységet. A MEP által irányított Invitel Zrt. a telekommunikációs piacokon van

jelen, míg a Waberer's Csoport a szállítmányozás/fuvarozás piacain, és az ahhoz kapcsolódó egyéb piacokon tevékenykedik. Emellett, a felek nyilatkozata szerint a MEP portfóliójába tartozó Magyarországon kívüli vállalkozások sincsenek jelen egyetlen olyan piacon sem, amelyeken a Waberer's Csoport tagjai, továbbá sem az upstream, sem a downstream piacokon, sem bármilyen kapcsolódó piacon nem aktívak.

- 45) A felek között egyedül az informatikai szolgáltatások piacán jön létre horizontális átfedés, azonban tekintve azt, hogy a Waberer's Csoportba tartozó Inforatio Kft. elsősorban a Waberer's Holding Zrt. tulajdonában álló cégek számára nyújt szolgáltatásokat, továbbá mivel árbevétele alapján egyébként is az informatikai piac elhanyagolható méretű szereplője, ezért nem valószínűsíthető, hogy bármilyen a versenyt károsan befolyásoló hatása lenne az összefonódásnak ezen a piacon.
- 46) A jelen eljárás tárgyát képező összefonódás kapcsán a Versenytanács káros horizontális, vertikális, portfólió vagy konglomerátum hatást nem azonosított, így (a Közleményben foglaltakra is tekintettel)
- megállapította, hogy a kérelmezett összefonódás nem vet fel versenyjogi aggályokat, ezért az összefonódás piaci hatásainak további részletes elemzése szükségtelen,
  - alkalmazhatónak találta a Tpv. 63.§ (3) bekezdésének ac) pontját, mely szerint az eljárást befejező döntést a kérelem beérkezésétől, illetve a hiányok pótlásától számított 45 napon belül kell meghozni, amennyiben az engedély a 30.§ (2) bekezdése alapján nyilvánvalóan nem tagadható meg.

## V.

### Eljárási kérdések

- 47) A Tpv. 63.§ (3) bekezdése ac) pontjának alkalmazásából következőleg az eljárási díj megfizetéséről nem kellett rendelkezni, mert a kérelmező a Tpv. 62.§ (1) bekezdése szerinti négymillió forintot előzetesen leróta.
- 48) A Versenytanács határozatát – a Tpv. 73.§ (2) bekezdésének alkalmazásával – tárgyaláson kívül hozta meg.
- 49) Az ügyfeleket megillető jogorvoslati jog a Tpv. 83.§ (1)-(2) bekezdésén alapul.

Budapest, 2011. május 5.

dr. Zlatarov László sk.  
előadó versenytanácsstag

dr. Dobos Gergely sk.  
versenytanácsstag

dr. Szántó Tibor sk.  
versenytanácsstag