C/2024/7390

6.12.2024

Resumé af Kommissionens afgørelse

af 9. juni 2023

om en fusions forenelighed med det indre marked og EØS-aftalens funktion

(Sag M.10433 – VIVENDI / LAGARDERE)

(sagsnummer C(2023) 3717)

(Kun den franske udgave er autentisk)

(C/2024/7390)

Den 09. juni 2023 vedtog Kommissionen en afgørelse i en fusionssag i medfør af Rådets forordning (EF) nr. 139/2004 af 20. januar 2004 om kontrol med fusioner og virksomhedsovertagelser ([1]), særlig artikel 8, stk. 2. En ikkefortrolig og eventuelt midlertidig udgave af afgørelsens fulde ordlyd kan findes på fransk på Generaldirektoratet for Konkurrences websted: https://competition-cases.ec.europa.eu/search.

1. PARTERNE

(1) I vedlagte afgørelse erklæres koncernen Vivendi S.E.'s (»Vivendi« eller »den anmeldende part«, Frankrig) erhvervelse af hele Lagardère S.A. (»Lagardère«, Frankrig), (herefter benævnt »parterne«) ved et offentligt overtagelsestilbud (»transaktionen«) forenelig med det indre marked og med EØS-aftalen i henhold til artikel 2, stk. 2, og artikel 8, stk. 2, i fusionsforordningen og artikel 57 i EØS-aftalen.

(2) Vivendi er et børsnoteret selskab med hjemsted i Frankrig. Selskabet har enekontrol over Vivendi-koncernen, som hovedsagelig beskæftiger sig med i) fjernsyn, ii) levering af tjenesteydelser i forbindelse med køb af reklameplads, iii) udgivelse af mobile videospil, iv) pressevirksomhed (navnlig via tidsskrifterne Gala og Voici), v) udgivelse (via Editis-koncernen), vi) levering og hosting af videoindhold på internettet, vii) liveoptræden og viii) salg af billetter. Vivendi-koncernen kontrolleres fuldt ud af Bolloré-koncernen, som ejer 29,5 % af kapitalen og 29,7 % af Vivendi's stemmerettigheder.

(3) Lagardère er et børsnoteret selskab med hjemsted i Frankrig. Det er hovedvirksomheden i Lagardère-koncernen, som hovedsagelig er aktiv inden for forlagsvirksomhed (via datterselskabet Lagardère Publishing, hvor Hachette Livres koncentrerer alle former for forlagsvirksomhed), ii) detailrejser, iii) audiovisuelle medier, iv) pressevirksomhed (herunder via tidsskriftet Paris Match) og medierne (herunder reklamer) og v) liveoptræden og underholdning og vi) salg af billetter. Lagardère kontrolleres ikke af nogen aktionær i fusionskontrollens forstand.

2. TRANSAKTIONEN

(4) Den 24. oktober 2022 modtog Europa-Kommissionen (»Kommissionen«) i overensstemmelse med artikel 4 i Rådets forordning (EF) nr. 139/2004 (»fusionsforordningen«) anmeldelse af en planlagt fusion, hvorved Vivendi (Frankrig) ved et offentligt overtagelsestilbud agter at erhverve enekontrol, jf. fusionsforordningens artikel 3, stk. 1, litra b), over hele Lagardère (Frankrig).

(5) Ved afgørelse af 30. november 2022 meddelte Kommissionen, at den var stærkt i tvivl om, hvorvidt fusionen er forenelig med det indre marked, og den indledte proceduren efter fusionsforordningens artikel 6, stk. 1, litra c). Kommissionen sendte den 22. februar 2023 en klagepunktsmeddelelse til den anmeldende part.

([1]) EUT L 24 af 29.1.2004, s. 1.

(6) Den 5. og 12. april 2023 afgav den anmeldende part i henhold til fusionsforordningens artikel 8, stk. 2, tilsagn om at afhjælpe de konkurrenceproblemer, som Kommissionen havde henvist til.

3. **DE MARKEDER, DER HOVEDSAGELIG BERØRES AF TRANSAKTIONEN**

(7) Selv om transaktionen påvirker en række relevante markeder, gav Kommissionen udtryk for betænkeligheder med hensyn til følgende produktmarkeder og geografiske markeder (»relevante markeder«):

Vedrørende forlagssektoren:

(a) De primære markeder for erhvervelse af fransksprogede forlagsrettigheder, afhængigt af om værkets oprindelige sprog er fransk eller et fremmedsprog, og afhængigt af om værket må karakteriseres som almen litteratur og ungdomslitteratur, der hver især har en verdensomspændende dimension

(b) Det sekundære marked for erhvervelse af rettigheder til udgivelse af fransksprogede håndbøger i form af almen litteratur, for hvilke det geografiske område er verdensomspændende

(c) Markederne for levering af radio- og tv-spredningstjenester på vegne af tredjepartsudgivere, afhængigt af hvilken type videreforhandler der er tale om, og markedet for levering af distributionstjenester for tredjepartsudgivere, som hver især dækker et område svarende til det fransksprogede område i Den Europæiske Union, herunder Frankrig, Belgien og Luxembourg og

(d) Markederne for salg af bøger til forhandlere, alt efter hvilken type forhandler der er tale om, og hvilken kategori bøger der er tale om, hvor den geografiske dimension omfatter et område, der svarer til det fransksprogede område i Den Europæiske Union, herunder Frankrig, Belgien og Luxembourg (med undtagelse af skolebøger, der har en national dimension).

Vedrørende pressesektoren:

(e) Markedet for læsere af tidsskriftet »people« med en national dimension, der dækker hele det franske område.

4. **KONKURRENCEVURDERING**

(8) En tilbundsgående undersøgelse bekræftede, at transaktionen har en række horisontale virkninger på de relevante markeder. I de følgende afsnit af dette resumé sammenfattes Kommissionens vigtigste konklusioner.

4.1. **Forlagsbranchen**

(9) En bog følger normalt en kanal, der kaldes »bogkæden«, og som traditionelt omfatter flere spillere, nemlig forlæggeren, tv-selskabet, distributøren og forhandlerne, inden den når frem til læseren. Kommissionens undersøgelse viste, at ud over parternes position på hvert niveau i bogkæden er disse forskellige led i vid udstrækning indbyrdes afhængige, og at der bør tages hensyn til denne dynamik i konkurrenceanalysen.

4.1.1. *Konstatering af en betydelige hindring for den effektive konkurrence som følge af horisontale ikkekoordinerede virkninger på markederne for verdensomspændende erhvervelse af forlagsrettigheder*

(10) Kommissionens undersøgelse viste, at den fusionerede enhed, der samler forlagene Hachette og Editis, har en betydelig stilling på de primære markeder for erhvervelse af fransksprogede forlagsrettigheder til værker på fransk og fremmedsprog, for almindelig litteratur og ungdomslitteratur. Kommissionens analyse viste endvidere, at den fusionerede enhed efter transaktionen vil nyde godt af en række konkurrencefordele i forhold til sine konkurrenter, hvilket vil bidrage til at gøre den mere attraktiv for forfatterne på grund af dens muligheder for at udsende og distribuere, tilbyde multimedietjenester og dennes økonomiske styrke. Den fusionerede enheds mulighed for at erhverve de mest givtige primære forlagsrettigheder ville have en negativ indvirkning på forlagenes konkurrenter og fratage dem en betydelig indtægtskilde. Ved at bringe forlæggernes rentabilitet i fare ville transaktionen efterfølgende føre til et fald i antallet af forlæggere. Desuden ville bortfaldet af en betydelig konkurrencefaktor gøre det muligt for den fusionerede enhed at forringe de kontraktvilkår, som forfatterne tilbydes, i mangel af tilstrækkelige alternativer på disse markeder.

(11) Kommissionens analyse viste også, at den fusionerede enhed vil have en betydelig købekraft på det sekundære marked for erhvervelse af generelle rettigheder til offentliggørelse af litteratur. Denne købekraft vil navnlig være baseret på den omstændighed, at man ikke kan undvære dens håndbøger (*collections poche*), og den vil blive styrket af enhedens økonomiske vægt og tiltrækningskraft henset til dens vertikale integration og den omstændighed, at den indgår i et konglomerat. Kommissionen finder derfor, at styrkelsen af den fusionerede enheds stilling på markedet efter transaktionen vil gøre det muligt for den fusionerede enhed at pålægge de konkurrerende primære forlag mindre gunstige kontraktvilkår.

4.1.2. *Konstatering af, at der foreligger en betydelig hindring for den effektive konkurrence som følge af horisontale virkninger på markederne for levering af radio- og tv-spredningstjenester på tredjemands vegne, afhængigt af hvilken type videreforhandler der er tale om, og markedet for distribution af bøger på tredjemands vegne*

(12) Kommissionen konstaterede i sin analyse, at parterne er tætte konkurrenter på markedet for radio- og tv-spredningstjenester og distribution af bøger med en samlet markedsandel på over 50 %. Disse markeder er også kendetegnet ved væsentlige hindringer for markedsadgang og ekspansion, og parternes kunder har en begrænset modvægt som følge af disse aktiviteters karakter.

(13) Kommissionens analyse viste, at transaktionen ville skabe en dominerende stilling for den fusionerede enhed på markederne for levering af radio- og tv-spredningstjenester og distributionstjenester i den fransktalende del af Den Europæiske Union. Da adgangen til disse markeder forudsætter, at der mobiliseres betydelige økonomiske og logistiske ressourcer, forekommer det usandsynligt, at andre konkurrenter kommer ind på markedet efter transaktionens afslutning. Det følger heraf, at den fusionerede enhed efter transaktionen ville have en sådan stilling og markedsstyrke, at dens få og mindre konkurrenter ikke ville være i stand til at udøve et effektivt konkurrencepres på den fusionerede enhed.

4.1.3. *Konstatering af en betydelige hindring for den effektive konkurrence som følge af horisontale ikkekoordinerede virkninger på markederne for salg af bøger afhængigt af forhandlerens art og kategorien af de pågældende bøger.*

(14) Kommissionens analyse viste, at transaktionen vil samle to af de vigtigste markedsaktører på tværs af de brede kategorier af bøger og vil skabe eller styrke en førende position på alle disse markeder. Den fusionerede enhed vil få en markedsandel, der er mindst dobbelt så stor som sin største konkurrent på en stor del af markederne for salg af bøger.

(15) Kommissionens undersøgelse viste, at mange af parternes nuværende konkurrenter allerede er begrænset i deres muligheder for at konkurrere effektivt med den fusionerede enhed, og at transaktionen vil forværre denne situation. Desuden vil der ikke være tilstrækkelig modvægt i relation til efterspørgslen. Som følge heraf vil den forhandlingsposition, som boghandlerne, der er kunderne i den fusionerede enhed, har, kun blive forringet. Det ville være meget vanskeligt for boghandlerne at forhandle som reaktion på en forværring af markedsvilkårene, og den fusionerede enhed ville være i stand til lettere at promovere sine bøger og formå boghandlerne til at forpligte sig til at aftage visse mængder eller placere bøgerne bestemte steder, hvis de ønsker yderligere rabatter.

(16) Transaktionen kunne derfor føre til en nedsættelse af den rabat, der ydes til boghandlerne, og en forhøjelse af prisen for læserne.

4.2. **Pressen**

4.2.1. *Konstatering af en betydelige hindring for den effektive konkurrence som følge af horisontale ikkekoordinerede virkninger på markedet for læsere af tidsskriftet »people«*

(17) Den fusionerede enhed ville have haft en stor samlet markedsandel på markedet for læsere af tidsskriftet »people«

(18) Det fremgår nemlig af en markedsundersøgelse foretaget hos læserne af »people«, de konkurrerende tidsskrifter og annoncørerne, at tidsskriftet Paris Match opererer på det konkurrenceprægede marked for ugeblade med Gala som en meget nær konkurrent på grund af sin eksklusive stilling i forhold til traditionelle ugeblade og Voici som blot en nær konkurrent. Politiske og almindelige nyhedsmagasiner er derimod kun fjerne konkurrenter og kun for Paris Match. Disse resultater blev bekræftet af Kommissionens analyse af priserne, af forsiderne de sidste tre år og af parternes interne dokumenter, der viser, at tidsskrifterne kontinuerligt overvåger hinanden.

(19) På det således definerede marked for »kulørte ugeblade« har parterne i løbet af de seneste tre år haft en markedsandel på [50-60] % eller derover på et særligt koncentreret marked, idet der kun er tre konkurrerende koncerner på markedet for tidsskrifter, der har karakter af »kulørte ugeblade«.

(20) Ud over den tætte konkurrence mellem tidsskrifterne viste resultaterne af markedsundersøgelsen desuden, at der efter transaktionen ikke ville være tilstrækkeligt med markedsaktører til at udøve et konkurrencepres, der er tilstrækkeligt til opveje det pres, som parternes tidsskrifter udøver indbyrdes.

(21) Desuden viste Kommissionens markedsundersøgelse, at markedet for læsere af ugeblade er kendetegnet ved store adgangsbarrierer på grund af høje omkostninger og et faldende salg.

(22) I denne forbindelse viste Kommissionens analyse, at transaktionen ville give den fusionerede enhed en dominerende stilling og føre til fjernelse af et betydeligt konkurrencepres på markedet for tidsskrifter på dette område. Transaktionen kan navnlig føre til hyppigere eller mere udprægede stigninger i priserne på disse tidsskrifter, til en opbremsning i parternes bestræbelser på at forbedre kvaliteten af indholdet af deres tidsskrifter eller til, at den redaktionelle mangfoldighed i denne del af pressen reduceres.

4.3. **Konklusion**

(23) I afgørelsen konkluderes det derfor, at transaktionen vil hæmme den effektive konkurrence betydeligt på en væsentlig del af det indre marked, jf. fusionsforordningens artikel 2, stk. 3.

5. **TILSAGN AFGIVET AF PARTERNE**

5.1. **Oprindelige tilsagn**

(24) Den 15. december 2022 afgav den anmeldende part et tilsagn om afhændelse af Editis via en blandet ordning, der omfattede Vivendis distribution af Editis' aktier til aktionærerne i form af en kontant forskudsbetaling af udbytte, og Bolloré-koncernens (aktionær, der kontrollerer Vivendi med en andel på 29,46 %) efterfølgende løbende overførsel af andelen af Editis' aktiekapital til en uafhængig tredjemand.

(25) Den 14. februar 2023 afgav den anmeldende part et nyt tilsagn om afhændelse af Editis inden for rammerne af en lignende ordning. Den aktiebeholdning, der skulle overdrages til referenceaktionæren, var imidlertid højere end det, der fremgik af tilsagnene fra 15. december 2022, idet erhververen af beholdningen med den aktuelle kurs ville have ejet 37,06 % af Editis egenkapital, hvortil Vivendis egenandel på 29,46 % skal lægges.

(26) I sin klagepunktsmeddelelse fandt Kommissionen, at sammenlignet med en afhændelse af 100 % af Editis' kapital til en egnet køber var den foreslåede børs-/distributionsproces mere kompleks, den var forbundet med risici i forbindelse med gennemførelsen og gav anledning til usikkerhed og risici med hensyn til i) den varige karakter af kontrollen med køberen af beholdningen, ii) Editis' langsigtede rentabilitet og konkurrenceevne, iii) incitamenterne til at udvide den frasolgte virksomhed, iv) muligheden for at udvikle den afhændede virksomhed og v) forbindelserne mellem den afhændede virksomhed og den anmeldende part.

(27) Hertil kommer, at de foreslåede tilsagn ikke omfattede markedet for »kulørte ugeblade«.

(28) Kommissionen fandt derfor, at de oprindelige tilsagn ikke fuldt ud afhjalp konkurrenceproblemerne.

5.1. **Ændrede tilsagn**

(29) Den 5. og den 12. april 2023 afgav den anmeldende part de tilsagn, der er beskrevet nedenfor, for at løse de konkurrenceproblemer, der er konstateret på de relevante markeder.

5.1.1. *Afhændelse af Editis*

(30) De ændrede tilsagn består i afhændelse af 100 % af Editis' kapital til en egnet køber.

(31) Desuden forpligter den anmeldende part sig til ikke at gennemføre transaktionen, før den har indgået aftalen om afhændelse af Editis, og Kommissionen har godkendt køberen og salgsvilkårene.

(32) Den anmeldende part forpligter sig også til ikke aktivt at rette henvendelse til i) tredjepartsudgivere, der udsendes og/eller distribueres af Editis, i en periode på tre år fra afslutningen af købet af Editis, ii) forfattere, der er kontraktligt bundet til Editis i henhold til en forlagskontrakt i en periode på tre år fra køberens afslutning af købet af Editis, og iii) Editis' direktører for redaktionelle forlag eller redaktionelle centre.

(33) Den anmeldende part skal også træffe alle nødvendige foranstaltninger for at sikre, at fortrolige oplysninger vedrørende Editis ikke kan anvendes af virksomhedens ansatte til fordel for Hachette Livres.

(34) Endelig forpligter den anmeldende part sig til at afhænde Editis til en køber, der er uafhængig af parterne, og som drager fordel af den økonomiske styrke og andre incitamenter for at kunne udvikle virksomheden, uden at der derved opstår konkurrencemæssige betænkeligheder eller umiddelbare risici i forbindelse med gennemførelsen, idet virksomheden har en betydelig erfaring inden for forlags- og mediesektoren.

5.1.2. *Afhændelse af Gala*

(35) De ændrede tilsagn vedrører endvidere salget af tidsskriftet Gala, der udgives af selskabet Prisma Media, der er et datterselskab, som ejes 100 % af Vivendi.

(36) De afhændede aktiver omfatter Gala's vare- og papirlager, intellektuelle ejendomsrettigheder i forbindelse med driften af Gala, teknologiske og digitale redskaber, sociale netværk, aktive kunders data og abonnenter på gratis nyhedsbreve, 56 fuldtidsækvivalenter i journalisters eller redaktionelle medarbejderes stillinger og 65,6 fuldtidsækvivalenter, der dækker støttefunktionerne.

(37) De overdragne aktiver omfatter også tjenesteydelseskontrakter, der er indgået udelukkende til fordel for Gala. De kontrakter, der deles med Vivendi-koncernens øvrige tidsskrifter, vil blive omfattet af midlertidige serviceaftaler for en periode på 12 måneder.

(38) Tilsagnene indeholder også bestemmelser om 12 måneders overgangstjenesteaftaler for i) lokaler, der huser personale i forbindelse med driften af Gala, ii) kontor- og IT-udstyr i forbindelse med driften af Gala og 18-måneders overgangstjenesteaftaler om levering af operationelle tjenester, herunder midlertidig levering af det teknologiske miljø, backoffice- og administrationsværktøjer.

(39) Den anmeldende part forpligter sig til ikke at gennemføre transaktionen, før den anmeldende part eller afhændelsesadministratoren har indgået overdragelsesaftalen om salget af Gala, og Kommissionen har godkendt køberen og salgsbetingelserne.

(40) Endelig forpligter den anmeldende part sig til at afhænde Gala til en køber, der er uafhængig af parterne, og som drager fordel af den økonomiske styrke og andre incitamenter for at kunne udvikle virksomheden, uden at der derved opstår konkurrencemæssige betænkeligheder eller umiddelbare risici i forbindelse med gennemførelsen, idet virksomheden har en betydelig erfaring inden for forlags- og mediesektoren samt et indgående kendskab til de særlige kendetegn ved det franske marked og mulighederne for at operere på dette marked.

5.1.3. *Vurdering af de afgivne tilsagn*

(41) Kommissionen indledte to høringer med de relevante markedsdeltagere den 5. og 13. april 2023 vedrørende tilsagnene vedrørende afhændelsen af henholdsvis Editis og Gala.

(42) Resultaterne af markedstestene var generelt positive med hensyn til forpligtelsernes omfang, levedygtighed, konkurrenceevne og tiltrækningskraft på forlagsmarkedet og markedet for »kulørte ugeblade«. På grundlag af disse høringer og Kommissionens analyse af de endelige tilsagn finder Kommissionen, at de foreslåede tilsagn er tilstrækkelige til at afhjælpe de betænkeligheder, som transaktionen giver anledning til på de relevante markeder, og at de vil være effektive.

(43) Kommissionen er navnlig af den opfattelse, at de risici og usikkerheder, der er forbundet med salgsvilkårene i form af børsnotering og distribution er løst som følge af afhændelsen af 100 % af Editis til en egnet køber. Kommissionen bemærker, at afhændelsen af Editis-koncernen fjerner næsten alle overlapninger mellem parternes forlagsvirksomhed og vil gøre det muligt at gentage Editis' konkurrencepres forud for transaktionen på en rimelig og konkurrencedygtig måde uden nogen risici i forbindelse med gennemførelsen.

(44) Som følge af afhændelsen af tidsskriftet Gala finder Kommissionen desuden, at omfanget af de endelige tilsagn på markedet for »kulørte ugeblade« er tilstrækkeligt til at fjerne risikoen for, at transaktionen i betydelig grad vil hæmme den effektive konkurrence på markedet for læsere af tidsskriftet »people«. Kommissionen er endvidere af den opfattelse, at de endelige tilsagn omfatter alle materielle aktiver, immaterielle aktiver, personale og kontrakter, der er nødvendige for at sikre Gala's konkurrenceevne og levedygtighed, og at der ikke opstår nogen risiko i forbindelse med gennemførelsen.

(45) Kommissionen er derfor nået frem til den konklusion, at den anmeldte fusion på grundlag af den anmeldende parts tilsagn ikke vil hæmme den effektive konkurrence på de relevante markeder.

6. **KONKLUSION**

(46) På grundlag af ovennævnte bemærkninger konkluderer Kommissionen, at den planlagte fusion ikke vil hæmme den effektive konkurrence betydeligt på det indre marked eller en væsentlig del heraf, forudsat at parterne fuldt ud overholder de tilsagn, de har afgivet.

(47) Fusionen erklæres derfor forenelig med det indre marked og EØS-aftalen i henhold til fusionsforordningens artikel 2, stk. 2, og artikel 8, stk. 2, samt EØS-aftalens artikel 57 på de vilkår og forpligtelser, der skal sikre, at de deltagende virksomheder overholder de tilsagn, de har afgivet over for Kommissionen.