

Yrityskaupan hyväksyminen: Verdane Capital X (D) AB ja Verdane Capital X (E) AB / Lumene Holding Oy, JB Drinks Holdings Ltd ja WoolOvers Group Ltd

Kilpailu- ja kuluttajavirastolle on 15.9.2021 ilmoitettu järjestely, jossa Verdane Capital X (D) AB ja Verdane Capital X (E) AB (jäljempänä yhdessä yritysryhmäänsä kuuluvien yhtiöiden kanssa "Verdane" tai "ilmoittaja") hankkivat määräysvallan Lumene Holding Oy:ssä, JB Drinks Holdings Ltd:ssä ja WoolOvers Group Ltd:ssä (yhdessä jäljempänä "kohde").¹

1 Yrityskaupan osapuolet

Verdane Capital X (D) AB ja **Verdane Capital X (E) AB** ovat investointirahastoja, jotka kuuluvat Verdane-yritysryhmään. Verdane on kasvusijoitusyhtiö, joka sijoittaa yrityksiin, joilla on vahva kasvupotentiaali ja jotka toimivat kuluttajien internet -sektorilla, ohjelmistoalalla, energia-alalla sekä kehittyneillä teollisuudenaloilla.

Lumene Holding Oy ("Lumene") on emoyhtiö konsernissa, jossa operatiivista toimintaa Suomessa harjoittavat Lumene Oy ja Cutrin Oy.² Lumene kehittää ja valmistaa Lumene-ihonhoito- ja meikkituotteita sekä erityisesti kampaamolalle kehitettyjä Cutrin-hiustuotteita.

JB Drinks Holdings Ltd:in ("JB Drinks") konserniin kuuluva Purity Soft Drinks Ltd valmistaa ja jakelee hedelmämehuja ja virvoitusjuomia Firefly- ja Juice Burst -tuotemerkeillä. JB Drinksin tuotantolaitos sijaitsee Iso-Britanniassa. Tuotteita myydään pääasiassa Britanniassa foodservice- ja päivittäistavarakanavien kautta.

WoolOvers Group Ltd ("WoolOvers") on Isossa-Britanniassa toimiva lifestyle-brändi, joka suunnittelee ja myy neuleita sekä muita vaatteita ja asusteita kuluttaja-asiakkaille. WoolOvers on keskittynyt verkkokauppa- ja katalogimyyniin. Yhtiön verkkokauppa toimii maailmanlaajuisesti, mutta ensisijaisesti Iso-Britanniassa, Saksassa ja Yhdysvalloissa.

¹ JB Drinks:lle ja WoolOvers:lle ei kertynyt liikevaihtoa Suomesta viimeksi vahvistetun tilinpäätöksen mukaan. Ilmoittajan mukaan kilpailulain mukaiset liikevaihtorajat kuitenkin täyttyvät kaikkien kohteeseen kuuluvien yhtiöiden kohdalla, koska kyse on yhdestä kokonaisuudesta.

² Yritysryhmään kuuluvat lisäksi tytäryhtiöt Lumene Eastern Holdings Oy sekä yhdysvaltalainen tytäryhtiö Lumene North America LLC ja venäläinen tytäryhtiö OOO Lumene.

2 Ilmoittajan näkemys relevanteista markkinoista

Ilmoittajan mukaan osapuolten merkittävimmät horisontaaliset päällekkäisyydet ja vertikaaliset linkit koskevat kosmetiikkatuotteiden markkinoita.³ Lumene toimii ilmoittajan mukaan Suomessa ensisijaisesti *kosmetiikkatuotteiden tarjontamarkkinalla*.⁴ Ilmoittaja määrittelee kosmetiikan tarjontamarkkinan tukkutasen markkinaksi, joka sisältää sekä tuotteiden valmistamisen että maahantuonnin. Verdanen portfolioyhtiö Nordic Web Trading (Eleven ja Nordic Feel)⁵ toimii puolestaan *kosmetiikan vähittäismyynnissä*, minkä lisäksi ilmoittaja katsoo, että portfolioyhtiö CAIA Cosmeticsin⁶ voidaan katsoa toimivan myöskin ensisijaisesti vähittäismyynnissä. Osapuolten välillä on kosmetiikkatuotteiden markkinoilla myös vertikaalinen suhde, sillä Verdanen portfolioyhtiöistä Nordic Web Trading AB (Eleven ja Nordic Feel) ja Blush AS myyvät vähittäistasolla Lumenen tuotteita.

KKV on ilmoittajan esittämän mukaisesti keskittynyt tarkastelemaan yrityskaupan kilpailuvaikutuksia kosmetiikkatuotteiden markkinoilla. Markkinamäärittely on kuitenkin voitu jättää myös tältä osin avoimeksi, sillä jäljempänä ilmevin perustein yrityskaupan ei ole katsottu estävän kilpailua olennaisesti Suomen markkinoilla tai niiden oleellisella osalla.

Kosmetiikkatuotteet

Ilmoittajan näkemyksen mukaan relevantteja markkinoita ei ole käsillä olevan järjestelyn arvioimiseksi tarvetta määritellä täsmällisesti. Ilmoittaja on tarkastellut tuotemarkkinoita erikseen *kosmetiikkatuotteiden tarjonnan ja vähittäismyynnin* osalta. Kosmetiikan vähittäismyyntiä kivijalka- ja verkkokaupassa ei ilmoittajan mukaan ole käsiteltävänä olevan asian yhteydessä tarpeen

³ WoolOversin liiketoiminnan osalta ilmoittaja toteaa, että osapuolilla ei ole horisontaalista päällekkäisyyttä vaatteiden vähittäismyynnissä Suomessa. Jos tarkasteltaisiin muita maantieteellisiä alueita, olisi osapuolten päällekkäinen toiminta myös erittäin vähäistä. JB Drinksin liiketoiminnan osalta ilmoittaja taas toteaa, että sen portfolioon ei kuulu alkoholittomia juomatuotteita tai muita juomatuotteita valmistavia tai jakelevia yhtiöitä. Lisäksi ilmoittaja on identifioinut vertikaalisen suhteen Lumenen ja Verdanen portfolioyhtiö InRiverin välillä. InRiver tarjoaa tuotetieto- ja asiakaskokemusjärjestelmiä.

⁴ Lumene Oy:n valmistamat tuotteet voidaan ilmoittajan mukaan jakaa ihonhoitotuotteisiin ja meikkeihin. Ihonhoitotuotteet kattavat puhdistustuotteet, kasvovedet ja -suihkeet, seerumit ja kasvoöljyt, päivävoiteet, aurinkosuojatuotteet, yövoiteet, silmänympäryvoiteet, naamiot ja kuorinnat sekä vartalotuotteet. Cutrin Oy:n tuotteet taas ovat ammattilaisten ja kuluttajien käyttöön tarkoitettuja hiuskosmetiikkatuotteita. Lumenen oma toiminta vähittäismyyntiportaalla on vähäistä ja rajoittuu Lumenen omaan verkkokauppaan, yhteen tehtaanmyymälään ja outlet-myyvälöihin.

⁵ Eleven on Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa toimiva kauneusmyymälä, jonka valikoimasta löytyy ihonhoitoon ja hiustenhoitoon liittyviä tuotteita sekä meikkejä ja hajuvesiä. Elevenillä ei ole omaa valmistusta tai tuotemerkejä. Nordic Feel on Pohjoismaissa toimiva kauneudenhoitotuotteita myyvä verkkokauppa. Portfolioyhtiöistä myös Blush AS toimii kosmetiikan vähittäismyynnissä, mutta ilmoittajan mukaan se toimii ainoastaan Norjassa, eikä yhtiöllä ole lainkaan myyntejä Suomeen.

⁶ CAIA Cosmetics myy ainoastaan oman tuotemerkinsä tuotteita yksinomaan omassa verkkokaupassaan. Sen tuotevalikoimaan kuuluu meikkejä, ihonhoitotuotteita, hajuvesiä ja erilaisia oheistarvikkeita. Ilmoittajan mukaan yhtiö ei toimi tuotteiden valmistuksessa, vaan se valmistuttaa kaikki tuotteensa ulkopuolisilla valmistajilla. CAIA Cosmetics ei myöskään toimi tukkurina tai valmistajana kenellekään.

erottaa toisistaan.⁷ Ilmoittaja myös katsoo, että yrityskaupan arvioimiseksi on riittävää tarkastella sekä kosmetiikkatuotteiden tarjontamarkkinaa että vähittäismarkkinaa kokonaismarkkinoiden tasolla, ilman esimerkiksi tuoteryhmäkohtaisia segmentointeja.⁸

Ilmoittaja on kuitenkin toimittanut tietoja vähittäis- ja tarjontamarkkinoista myös osapuolten tuotevalikoiman mukaisesti jaoteltuna i) *ihonhoitotuotteisiin*, ii) *värikosmetiikka- eli meikki tuotteisiin*, iii) *hiustenhoitotuotteisiin* sekä iv) *hajuvesiin*. Osapuolet eivät ole identifioineet, että käsitellyt markkinoiden alasegmentit sisältäisivät sellaisia tuoteryhmiä, joissa molemmilla osapuolilla olisi erityinen painopiste. Ilmoittaja on toimittanut lisäksi tietoja erikseen vähittäismarkkinan verkkokauppamyynneistä.

Ilmoittaja katsoo, että yrityskaupan arvioimiseksi on riittävää tarkastella kosmetiikkatuotteiden markkinoita Suomessa. Koska erityisesti verkkokauppa on lisännyt merkitystään ja valmistajatasolla tuotteita myydään maantieteellisesti laajalle alueelle, ilmoittaja toteaa, että markkinat voivat olla myös laajemmalla kuin valtakunnalliset.

Taulukko: Ilmoittajan arvio Suomen kosmetiikkatuotteiden markkinoiden koosta sekä osapuolten markkina- asemasta vuonna 2020.⁹

<u>Kosmetiikan tarjonta</u>	Markkinan koko (milj. €)	Ilmoittajan markkinaosuus	Lumeneen markkinaosuus	Osapuolten yhteensä laskettu markkinaosuus
Kokonaismarkkina	338	[0–5] %	[10–20] %	[10–20] %
<i>Ihonhoitotuotteet</i>	[100–120]	–	[10–20] %	[10–20] %
<i>Värikosmetiikkatuotteet</i>	[50–60]	[0–5] %	[20–30] %	[20–30] %
<i>Hiustenhoitotuotteet</i>	[90–110]	–	[0–5] %	[0–5] %
<i>Hajuvedet</i>	[10–20]	[0–5] %	–	[0–5] %
<u>Kosmetiikkatuotteiden vähittäismyynti</u>	Markkinan koko (milj. €)	Ilmoittajan markkinaosuus	Lumeneen markkinaosuus	Osapuolten yhteensä laskettu markkinaosuus
Kokonaismarkkina	[520–640]	[0–5] %	[0–5] %	[0–5] %
<i>Ihonhoitotuotteet</i>	[260–320]	[0–5] %	[0–5] %	[0–5] %
<i>Värikosmetiikkatuotteet</i>	[140–180]	[0–5] %	[0–5] %	[0–5] %
<i>Hiustenhoitotuotteet</i>	[90–100]	[0–5] %	[0–5] %	[0–5] %
<i>Hajuvedet</i>	[30–40]	[0–5] %	–	[0–5] %
Verkkokauppamyynni¹⁰	[90–100]	[5–10] %	[0–5] %	[5–10] %

⁷ Ilmoittajan mukaan suuri osa kosmetiikan vähittäismyyjistä toimii sekä verkossa että kivijalassa. Kuluttajat ostavat enenevässä määrin kosmetiikkaa verkkokaupasta, minkä lisäksi kuluttajien näkökulmasta eri myyntikanavia voidaan pitää toisilleen vaihtoehtoisina.

⁸ Ilmoittajan mukaan sekä kosmetiikkatuotteiden valmistajat että vähittäismyyjät tarjoavat säännönmukaisesti laajaa tuotevalikoimaa sen sijaan, että keskittyisivät vain yhteen tuotesegmenttiin saati kaipaampaan tuoteryhmään. Myös osapuolten tuotevalikoimat ovat laajat ja ne tarjoavat usean eri käyttötarkoituksen tuotteita valikoimassaan.

⁹ Markkinatiedot perustuvat ilmoittajan ja kohteen parhaisiin arvioihin, joiden perustana on käytetty osapuolten markkinatuntemusta sekä osapuolten käytössä olevia toimialaa koskevia materiaaleja. Ilmoittajan käsityksen mukaan kokonaismarkkinatiedot ovat konservatiivisia arvioita.

¹⁰ Ilmoittajan arvio verkkokauppamyynnin arvosta Suomessa perustuu Euromonitorin laatimaan analyysiin "Beauty and Personal Care in Finland 2020" ja sen verkkokauppamyynnejä koskeviin lukuihin sekä

Ilmoittaja arvioi osapuolten merkittävimmiksi kilpailijoiksi kosmetiikan tarjonnan kokonaismarkkinoilla L'Oreal Finland Oy:n ([10–20] %), Unilever Finland Oy:n ([10–20] %), Beiersdorf Oy:n ([5–10] %), Berner Oy:n ([5–10] %) sekä Transmeri Oy:n ([5–10] %). Osapuolten kilpailijoita kosmetiikan vähittäismyynnissä taas ovat lukuisat vähittäistason kaupan alan toimijat, jotka toimivat joko kivijalkakaupassa tai sekä kivijalkakaupassa että verkkokaupassa, kuten esimerkiksi S-Ryhmä ([40–50] %), Kesko Oyj ([15–25] %), Stockmann Oyj ([10–20] %), Tokmanni Group Oyj ([10–20] %) ja Kärkkäinen Oy ([0–5] %). Lisäksi kosmetiikan vähittäismyymtimarkkinoilla sekä kivijalka- että verkkokaupassa toimii lukuisia eri kokoisia kosmetiikkatuotteiden myyntiin erikoistuneita toimijoita, kuten esimerkiksi KICKS ([5–10] %). Pelkkiä verkkokauppamyynnejä tarkasteltaessa ilmoittaja arvioi osapuolten merkittävimpien kilpailijoiden olevan S-ryhmä ([0–10] %), KICKS ([0–10] %), Stockmann Oyj ([0–10] %), Lyko Group AB ([0–5] %) ja Skincity Sweden AB ([0–5] %).

3 Yrityskaupan kilpailuvaikutukset

Yrityskauppa ei ilmoittajan mukaan olennaisesti estä tehokasta kilpailua Suomen markkinoilla tai niiden olennaisella osalla. Lumene toimii Suomessa ensisijaisesti kosmetiikkatuotteiden tarjontamarkkinalla ja sen oma toiminta vähittäismyymintäportaalla on vähäistä. Myös ilmoittajan portfolioyhtiöiden myynti jää kullakin tarkastellulla vähittäismyymtimarkkinan segmentillä hyvin alhaiseksi, eikä osapuolten markkina-asema olennaisesti muuttuisi taikka kilpailuongelmia syntyisi tuotemarkkinoiden mahdollisilla eri segmentoinneilla. Vaikka osapuolilla katsottaisiin olevan horisontaalisesti päällekkäistä toimintaa myös tukkuportaalla, niiden päällekkäisyys on joka tapauksessa hyvin vähäinen.

Yrityskaupan osapuolilla on vertikaalinen yhteys, mutta osapuolten väliset hankinnat ovat ilmoittajan mukaan kuitenkin arvoltaan vähäisiä. Osapuolten markkinaosuudet jäivät kaikilla vertikaalisten yhteyksien kannalta relevanteilla markkinoilla ja segmenteillä maltillisiksi. Osapuolten vähäisestä markkinavoimasta johtuen niille ei muodostuisi yrityskaupan johdosta mahdollisuutta sulkea kilpailijoita pois, eikä niillä liioin olisi kannustinta poissuljentaan.

KKV:n arvion mukaan yrityskauppa ei kilpailulain 25 §:ssä tarkoitetulla tavalla olennaisesti estä tehokasta kilpailua Suomen markkinoilla tai niiden oleellisella osalla. Osapuolilla ei ilmoittajan toimittamien markkinatietojen perusteella ole merkittäviä horisontaalisia päällekkäisyyksiä millään tarkastellulla markkinalla tai niiden alasegmentillä. KKV on lisäksi tarkastellut yrityskaupasta mahdollisesti aiheutuvia vertikaalisia kilpailuvaikutuksia. Tarkastelussa ei ole tullut esiin viitteitä keskittymän kyvystä tai kannustimesta sulkea markkinoita yrityskaupan jälkeen. Viraston markkinatoimijoilta vastaanottamissa lausunnoissa ei myöskään ilmennyt, että yrityskaupalla olisi haitallisia kilpailuvaikutuksia.

ilmoittajan parhaisiin arvioihin. Ilmoittaja huomauttaa, että koska edellä annettu arvio kosmetiikkatuotteiden vähittäismyynnin markkinan koosta Suomessa perustuu osapuolten parhaaseen karkeaan arvioon, kaikki kosmetiikkatuotteiden verkkokauppamyynnin markkinalukuun sisällytetty liikevaihto ei todennäköisesti sisälly kosmetiikkatuotteiden vähittäismyymtimarkkinan arvioituun kokonaisarvoon.

4 Ratkaisu

Kilpailu- ja kuluttajavirasto hyväksyy järjestelyn, jossa Verdane Capital X (D) AB ja Verdane Capital X (E) AB hankkivat määräysvallan Lumene Holding Oy:ssä, JB Drinks Holdings Ltd:ssä ja WoolOvers Group Ltd:ssä.

5 Sovelletut säännökset

Kilpailulaki (948/2011) 21, 22, 24, 25 ja 26 §.

6 Muutoksenhaku

Kilpailu- ja kuluttajaviraston tässä asiassa antamaan päätökseen saa hakea muutosta markkinaoikeudelta kilpailulain 49 a §:n mukaan siten kuin oikeudenkäynnistä hallintoasioissa annetussa laissa (808/2019) säädetään. Valitusosoitus on päätöksen liitteenä.

7 Lisätiedot

Lisätietoja päätöksestä antaa erityisasiantuntija Lauri Kirkkola, puhelin 029 505 3073, sähköposti etunimi.sukunimi@kkv.fi

Ylijohtaja Timo Mattila

Erityisasiantuntija Lauri Kirkkola