



## Besluit

Ons kenmerk : ACM/UIT/519254  
Zaaknummer : ACM/19/036357  
Datum : 5 september 2019

### 1 Verzoek

1. Op 4 september 2019 heeft Autoriteit Consument en Markt (hierna: "ACM") een melding ontvangen van een voorgenomen concentratie in de zin van artikel 34 van de Mededingingswet. Hierin is medegedeeld dat Mirage Toys Group B.V., een onderdeel van Mirage Holdings B.V. (hierna: "Mirage"), voornemens is zeggenschap te verkrijgen, in de zin van artikel 27, eerste lid, onder b, van de Mededingingswet, over Green Swan Logistics B.V. en haar dochteronderneming Intertoys B.V. (hierna: "Intertoys"), een onderdeel van de Green Swan SGPS S.A. (hierna: "Green Swan").

### 2 Argumenten partijen

2. Partijen baseren het verzoek tot ontheffing als bedoeld in artikel 40, eerste lid, van de Mededingingswet op de serieuze financiële problemen van Intertoys. Intertoys heeft een dringend tekort aan werkkapitaal (waardoor de voorraden terug zijn gelopen en geen nieuwe bestellingen gedaan kunnen worden) en daarnaast een opeisbare lening van Alteri<sup>1</sup> waar de terugbetaaltermijn reeds is verstreken.
3. Intertoys heeft een zeer dringend tekort aan werkkapitaal, waardoor zij in serieuze financiële problemen verkeert en de beschikbare voorraden uitzonderlijk laag zijn. Intertoys kan momenteel geen orders plaatsen bij haar leveranciers, aangezien Intertoys niet kan garanderen dat deze zullen worden betaald. De schappen raken hierdoor snel leeg. De lage voorraadstand heeft reeds geleid tot sterk teruglopende verkopen, een direct verlies aan klanten(trouw) en *goodwill*, en berichtgeving in de media.<sup>2</sup>
4. Het verkrijgen van aanvullend kapitaal is in dit geval extra dringend, omdat Intertoys zo spoedig mogelijk producten moet inkopen voor de eindejaarsperiode (de gemiddelde tijd tussen bestelling en levering van speelgoed uit het Verre Oosten is voor Intertoys ongeveer drie maanden). De jaarresultaten van Intertoys zijn sterk afhankelijk van dit piekseizoen (Intertoys behaalt ongeveer één derde van haar omzet in de acht weken rondom de feestdagen Sinterklaas en Kerstmis). Het is daarom van cruciaal belang om op tijd voldoende voorraden in te kopen, zodat later ook

<sup>1</sup> De voormalige eigenaar van Intertoys en tevens schuldeiser van Intertoys.

<sup>2</sup> Zie bijvoorbeeld: AD, [Intertoys zoekt kapitaal: problemen met bevoorrading winkels](#) en RTL-Z, [Intertoys heeft problemen met de bevoorrading van winkels](#).

daadwerkelijk omzet kan worden behaald. Als Intertoys niet spoedig over de benodigde aanvullende financiële middelen beschikt, bestaat een significant risico op een faillissement van Intertoys op de korte termijn.

5. [Vertrouwelijk]
6. In het kader van de doorstart van Intertoys onder Green Swan heeft een investeerder aan Intertoys een lening verstrekt. Het bedrag van deze lening is inmiddels volledig aangesproken en de terugbetaaltermijn is reeds verstreken. Als de investeerder een beroep zou doen op de opeisbare terugbetalingsverplichting voor het gehele bedrag, zou dit direct leiden tot een negatieve *cashflow* (waardoor een faillissement van Intertoys onvermijdbaar is).
7. Green Swan beschikt niet over de financiële middelen om de noodzakelijke kapitaalverhoging in het werkkapitaal van Intertoys door te voeren. Mirage is daarentegen wel in staat én bereid om aan een deel van de behoeften tegemoet te komen in het kader van de voorgenomen concentratie. Daarnaast is boven bedoelde investeerder bereid om een aanvullende lening te verschaffen en de terugbetalingstermijn van de reeds verstrekte lening te verlengen. Een en ander op voorwaarde dat de voorgenomen concentratie spoedig doorgang vindt.

### 3 Beoordeling verzoek

8. Artikel 40, eerste lid, van de Mededingingswet geeft ACM de mogelijkheid op verzoek van degene die een melding heeft gedaan, ontheffing te verlenen van het in artikel 34 van de Mededingingswet gestelde verbod indien daarvoor gewichtige redenen aanwezig zijn. Van gewichtige redenen is sprake indien door het in acht nemen van de verplichte wachtperiode onherstelbare schade wordt toegebracht aan een voorgenomen concentratie, zoals bedoeld in de Memorie van Toelichting bij het voorstel van de Mededingingswet (Kamerstukken II, 1995-96, 24707, nr. 3, blz. 78).
9. De ACM heeft de door partijen gegeven argumenten en de door hen overgelegde documentatie onderzocht. Hieruit blijkt dat de winkelvoorraden en de voorraden bij de distributiecentra van Intertoys nu al vergaand zijn teruggelopen. In het verlengde hiervan zijn de verkopen van de fysieke winkels en met name de online verkopen aanzienlijk gedaald.
10. Belangrijker nog acht de ACM dat het Intertoys aan werkkapitaal ontbreekt om tijdig inkopen te doen en de marketinguitingen ([vertrouwelijk]) voor te bereiden ten behoeve van de aankomende eindejaarsperiode, welke periode is cruciaal is voor de exploitatie van Intertoys.
11. De ACM heeft overwegende betekenis gehecht aan de teruggelopen voorraden en verkopen en in het bijzonder aan de onmogelijkheid om bestellingen te doen en voorbereidingen te treffen ten behoeve van de cruciale eindejaarsperiode. De ACM acht het daarom aannemelijk dat voortzetting van de onderneming in gevaar komt, indien de wachtperiode van artikel 34 van de Mededingingswet in acht moet worden genomen.

---

## 4 Conclusie

12. Gelet op het bovenstaande concludeert ACM dat door het in acht nemen van de verplichte wachtperiode onherstelbare schade aan de onderneming en de voorgenomen concentratie wordt toegebracht, waardoor sprake is van gewichtige redenen in de zin van artikel 40 van de Mededingingswet. Het verzoek tot ontheffing wordt daarom toegewezen.

Datum: 5 september 2019

Autoriteit Consument en Markt,

namens deze:

W.g.

Mr. T.M. Snoep

Voorzitter van Bestuur

*Tegen dit besluit kan degene, wiens belang rechtstreeks bij dit besluit is betrokken, **binnen zes weken** na dagtekening van dit besluit een gemotiveerd bezwaarschrift indienen bij ACM, Directie Juridische Zaken, Postbus 16326, 2500 BH, Den Haag. In uw bezwaarschrift kunt u de Autoriteit Consument en Markt verzoeken in te stemmen met rechtstreeks beroep bij de bestuursrechter.*