

**Ccent. 35/2025**

**CoRe Capital SCR\*Atena Equity Partners / Plastrofa**

**Decisão de Não Oposição  
da Autoridade da Concorrência**

[alínea b) do n.º 1 do artigo 50.º da Lei n.º 19/2012, de 8 de maio]

25/06/2025

Nota: indicam-se entre parêntesis retos [...] as informações cujo conteúdo exato haja sido considerado como confidencial.

**DECISÃO DE NÃO OPOSIÇÃO  
DA AUTORIDADE DA CONCORRÊNCIA**

**Processo Ccent. 35/2025 – CoRe Capital SCR\*Atena Equity Partners / Plastrofa**

**1. OPERAÇÃO NOTIFICADA**

1. Em 16 de maio de 2025, com produção de efeitos a 22 de maio, foi notificada à Autoridade da Concorrência (“AdC”), nos termos dos artigos 37.º e 44.º da Lei n.º 19/2012, de 8 de maio (“Lei da Concorrência”), a operação de concentração que consiste na aquisição de controlo conjunto da empresa Plastrofa – Plásticos da Trofa, S.A. ( “**Plastrofa**”), pela CoRe Capital – Sociedade de Capital de Risco, S.A. (“**CoRe Capital SCR**”) e pela Atena Equity Partners – Sociedade de Capital de Risco, S.A. (“**Atena Equity Partners**”).
2. As atividades das empresas envolvidas são as seguintes:
  - **CoRe Capital SCR** – tem atualmente sob gestão três fundos – o Fundo CoRe Restart I, o Fundo CoRe Consolida e o Fundo CoRe Restart II – que, por sua vez, detêm participações em empresas com atividade operacional nos seguintes setores: agroalimentar, residências assistidas, paletes de madeira e sacos de papel.  
  
Nos termos e para os efeitos do artigo 39.º da Lei da Concorrência, a Core Capital SCR realizou, em 2024, €[>5] milhões em Portugal.
  - **Atena Equity Partners** – tem atualmente sob gestão três fundos – o Fundo Atena I, o Fundo Atena II e o Fundo Atena III – que, por sua vez, detêm participações em empresas com atividade operacional nos seguintes sectores: industrial (moldes técnicos para injeção de plásticos, têxtil e tableware), saúde (unidades hospitalares privadas e medicina dentária), indústria farmacêutica, brinquedos, cibersegurança, corretagem de seguros e embalagens flexíveis de plástico por via da participação na Plastrofa.  
  
Nos termos e para os efeitos do artigo 39.º da Lei da Concorrência, a Atena Equity Partners realizou, em 2024, €[>5] milhões em Portugal.
  - **Plastrofa** – empresa detida pela Globalflex, que, por sua vez, é detida pelo Fundo Atena II, ativa na produção e comercialização de embalagens flexíveis de plástico.  
  
Nos termos e para os efeitos do artigo 39.º da Lei da Concorrência, a Plastrofa realizou, em 2024, €[>5] milhões em Portugal.
3. A operação notificada configura uma concentração de empresas na aceção da alínea b) do n.º 1 do artigo 36.º da Lei da Concorrência, conjugada com as alíneas a) e c) do n.º 3 do mesmo artigo, e está sujeita à obrigatoriedade de notificação prévia por preencher a condição enunciada na alínea c) do n.º 1 do artigo 37.º do mesmo diploma.

Nota: indicam-se entre parêntesis retos [...] as informações cujo conteúdo exato haja sido considerado como confidencial.

## 2. MERCADOS RELEVANTES AVALIAÇÃO JUSCONCORRENCIAL

### 2.1. Mercados Relevantes

4. As Notificantes, tendo em conta as atividades desenvolvidas pela Adquirida, e seguindo a prática decisória da Comissão Europeia envolvendo empresas da área das embalagens flexíveis<sup>1</sup>, propõem que o mercado relevante para efeitos da presente operação de concentração se defina como o mercado da produção e comercialização de embalagens flexíveis de plástico (na sua globalidade), sem necessidade de segmentações adicionais, e com uma dimensão geográfica correspondente a pelo menos o Espaço Económico Europeu (EEE).
5. Sucede que a prática decisória da Comissão Europeia<sup>2</sup> em relação ao mercado da produção e comercialização de embalagens flexíveis (*flexible packaging*) não segmenta em função do tipo de material da embalagem, tal como propõe a Notificante ao considerar especificamente as embalagens flexíveis de plástico, antes adota possíveis segmentações em função da utilização final das embalagens flexíveis – alimentos, artigos médicos, medicamentos, produtos domésticos e outros produtos não alimentares.
6. Na operação de concentração COMP/M.9094 – AMCOR/BEMIS, a Comissão destacou como mercado de produto relevante as embalagens flexíveis para aplicações médicas, mas sem distinguir por tipo de material usado<sup>3</sup>.
7. De facto, a Comissão Europeia descreve este mercado de produto sem distinções entre materiais, tanto podendo considerar filmes de plástico ou celulose, em alumínio ou papel<sup>4</sup>.
8. Em face do exposto, a AdC considera o mercado da produção e comercialização de embalagens flexíveis (*flexible packaging*), deixando em aberto a possibilidade de segmentações mais finas em função do tipo de uso final, uma vez que tal possibilidade não tem impacto sobre a análise jusconcorrencial da presente operação de concentração.

---

<sup>1</sup> COMP/M.2441 – AMCOR/DANISCO/AHLSTROM, de 11.06.2001; COMP/M.2840 – DANAPAK/TEICH/JV, de 30.08.2002; COMP/M.3049 – ALCAN/FLEXPACK, de 24.02.2003; COMP/M.5599 – AMCOR/ALCAN, de 14.12.2009; COMP/M.6681 – Strategic Value Partners/Kloeckner Holdings, de 11.01.2013; COMP/M.8107 – CVC AR Packaging, de 25.08.2016; COMP/M.9094 – AMCOR/BEMIS, de 11.02.2019.

<sup>2</sup> COMP/M.2441 – AMCOR/DANISCO/AHLSTROM, de 11.06.2001; COMP/M.2840 – DANAPAK/TEICH/JV, de 30.08.2002; COMP/M.3049 – ALCAN/FLEXPACK, de 24.02.2003; COMP/M.5599 – AMCOR/ALCAN, de 14.12.2009; COMP/M.6681 – Strategic Value Partners/Kloeckner Holdings, de 11.01.2013; COMP/M.8107 – CVC AR Packaging, de 25.08.2016; COMP/M.9094 – AMCOR/BEMIS, de 11.02.2019.

<sup>3</sup> COMP/M.9094 – AMCOR/BEMIS, de 11.02.2019, §37, 58.

<sup>4</sup> COMP/M.9094 – AMCOR/BEMIS, de 11.02.2019, §13, citando a decisão COMP/M.2441 – AMCOR/DANISCO/AHLSTROM, de 11.06.2001.

Nota: indicam-se entre parêntesis retos [...] as informações cujo conteúdo exato haja sido considerado como confidencial.

9. Quanto à dimensão geográfica, seguindo a prática decisória da Comissão, a AdC considera o mercado como correspondente ao EEE, mesmo nas possíveis segmentações mais finas<sup>5</sup>, mas analisará os impactos da operação em território nacional.

## 2.2. Avaliação Jusconcorrencial

10. No entendimento das Notificantes, considerando uma definição estrita do mercado, no qual se consideram apenas as embalagens flexíveis de plástico, e identificando o mercado por correspondência à CAE 22220 – fabricação de embalagens de plástico em Portugal<sup>6</sup>, a quota de mercado da Adquirida corresponde a [0-5]% do mercado nacional, não se identificando qualquer sobreposição horizontal ou relações verticais a assinalar com a atividade de qualquer uma das Notificantes.
11. Porém, uma das Notificantes, nomeadamente a CoRe Capital SCR, detém participação de controlo (exclusivo) na Bolseira, que se dedica à produção e comercialização de sacos de papel, para padarias, farmácias e outros setores de retalho, atividade que é enquadrável no mercado relevante da produção e comercialização de embalagens flexíveis (*flexible packaging*), neste caso usando papel como o material da embalagem, conforme a definição que a Comissão Europeia vem a identificar, o que leva a que se analisem possíveis efeitos horizontais decorrentes da operação notificada.
12. Os elementos fornecidos pela Notificante em resposta a pedido de elementos<sup>7</sup>, vieram esclarecer que as quotas de mercado da Plastrofa e da Bolseira no EEE<sup>8</sup>, não vão além de [0-5]% cada, sendo igualmente residual a quota conjunta resultante da operação de concentração ([0-5]%) no EEE. Em Portugal<sup>9</sup>, as Notificantes estimam que a quota de mercado da Plastrofa ascenda a [0-5]% e a quota de mercado da Bolseira a [0-5]%, e que a quota conjunta não vai além dos [0-5]%.
13. Considerando que as quotas de mercado da Plastrofa e da Bolseira são reduzidas, é muito limitado o efeito de sobreposição horizontal resultante da presente operação de

---

<sup>5</sup> COMP/M.9094 – AMCOR/BEMIS, de 11.02.2019, §65, 70 e 81.

<sup>6</sup> Que inclui operadores que fabricam outro tipo de embalagens, fora do mercado relevante, nomeadamente embalagens de plástico não flexíveis, e exclui outros operadores que operam no mercado da produção e comercialização de embalagens flexíveis noutros materiais.

<sup>7</sup> E-AdC/2025/3225, de 05.06.2025.

<sup>8</sup> As Notificantes estimaram a dimensão do mercado consultando dados disponibilizados pela Smithers-Pira, Markets & Markets e Simon-Kucher, para o ano de 2023.

<sup>9</sup> As Notificantes estimaram a dimensão do mercado nacional somando os totais de vendas reportados para a CAE – 22220 (fabricação de embalagens de plástico) com os totais de vendas reportados para a CAE – 17212 (fabricação de outras embalagens de papel e cartão), tendo por referência as classificações de atividade económica que constituem a CAE principal da empresa-alvo Plastrofa e da Bolseira, respetivamente.

Nota: indicam-se entre parêntesis retos [...] as informações cujo conteúdo exato haja sido considerado como confidencial.

concentração, pelo que a AdC considera que a mesma não é suscetível de criar entraves significativos à concorrência efetiva no território nacional ou em parte substancial deste.

### **3. AUDIÊNCIA DE INTERESSADOS**

14. Nos termos do n.º 3 do artigo 54.º da Lei da Concorrência, foi dispensada a audiência prévia dos autores da notificação, dada a ausência de terceiros interessados e o sentido da decisão, que é de não oposição.

### **4. DELIBERAÇÃO DO CONSELHO**

15. Face ao exposto, o Conselho de Administração da Autoridade da Concorrência, no uso da competência que lhe é conferida pela alínea d) do n.º 1 do artigo 19.º dos Estatutos, aprovados pelo Decreto-Lei n.º 125/2014, de 18 de agosto, delibera adotar uma decisão de não oposição à operação de concentração, nos termos da alínea b) do n.º 1 do artigo 50.º da Lei da Concorrência, uma vez que a mesma não é suscetível de criar entraves significativos à concorrência efetiva no mercado nacional ou numa parte substancial deste.

Lisboa, 25 de junho de 2025

O Conselho de Administração da Autoridade da Concorrência,

X

---

Nuno Cunha Rodrigues  
Presidente

X

---

Miguel Moura e Silva  
Vogal

X

---

Ana Sofia Rodrigues  
Vogal

Nota: indicam-se entre parêntesis retos [...] as informações cujo conteúdo exato haja sido considerado como confidencial.

## Índice

1. OPERAÇÃO NOTIFICADA .....	2
2. MERCADOS RELEVANTES AVALIAÇÃO JUSCONCORRENCIAL .....	3
2.1. Mercados Relevantes.....	3
2.2. Avaliação Jusconcorrencial .....	4
3. AUDIÊNCIA DE INTERESSADOS .....	5
4. DELIBERAÇÃO DO CONSELHO .....	5

Nota: indicam-se entre parêntesis retos [...] as informações cujo conteúdo exato haja sido considerado como confidencial.