



Република Србија
**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ
КОНКУРЕНЦИЈЕ**

Број: 6/0-02-536/2017-10

Датум: 08. септембар 2017. године

Београд

Објављени текст садржи заштићене податке.

Заштићени подаци приказани су ознаком [...] или у
распону који Комисија сматра одговарајућим начином заштите.

Председник Комисије за заштиту конкуренције на основу члана 37. став 2. и члана 65. став 5. Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, број 51/09 и 95/13), и члана 2. став 1. тачка 6. Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије за заштиту конкуренције („Службени гласник РС“ број 49/2011), одлучујући по пријави концентрације број 6/0-02-536/2017-1, коју је поднело привредно друштво Masaria Investments S.A.U., са седиштем на адреси Avenida del Llano Castellano 51, 28034 Мадрид, Шпанија, које заступа пуномоћник адвокат Бојан Вучковић и остали адвокати из Карановић & Николић а.о.д. из Београда, Ресавска 23, дана 08. септембра 2017. године, доноси следеће

РЕШЕЊЕ

I ОДОБРАВА СЕ у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје стицањем непосредне појединачне контроле привредног друштва Masaria Investments S.A.U., са седиштем на адреси Avenida del Llano Castellano 51, 28034 Мадрид, Шпанија, регистрованог у Привредном регистру Мадрида под бројем 36179, лист 187, одељак 8а, страна М-650170, над друштвом МЕР Retail España, S.L.U., са седиштем на адреси Avenida del Llano Castellano 51, 28034 Мадрид, Шпанија, регистрованим у Привредном регистру Мадрида под бројем CIF В84332550, до чега долази куповином 100% акцијског капитала овог друштва, а тиме и над његовим зависним друштвом Cortefiel S.A., са седиштем на адреси Avenida del Llano Castellano 51, 28034 Мадрид, Шпанија, регистрованим у Привредном регистру Мадрида под бројем CIF А08099459, у коме стиче 92,29% акцијског капитала, чиме посредну заједничку контролу стичу: CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A., са седиштем на адреси 20 Avenue Monterey, L-2163 Луксембург, матични број Б138220, и PAI Partners S.A.S., са седиштем на адреси 232 rue de Rivoli, 75054 Paris Cedex 01, Француска, матични број 443 837 331.

II УТВРЂУЈЕ СЕ да је подносилац пријаве концентрације друштво Masaria Investments S.A.U., са седиштем на адреси Avenida del Llano Castellano 51, 28034 Мадрид, Шпанија, у целости извршило своју обавезу плаћања прописаног износа за издавање овог решења, тако што је дана 08. августа 2017. године уплатило износ од 2.997.630,00 РСД (словима: два милиона девет стодеведесет седам хиљада шестотридесет динара), на рачун Комисије за заштиту конкуренције, што представља динарску противвредност 25.000,00 ЕУР по средњем курсу Народне банке Србије на дан уплате.

Образложење

Привредно друштво Masaria Investments S.A.U. поднело је дана 02. августа 2017. године преко пуномоћника пријаву концентрације која настаје стицањем контроле над друштвом MER Retail España, S.L.U. и његовим зависним друштвом Cortefiel S.A., сва друштва са седиштем у Шпанији, са предлогом да Комисија за заштиту конкуренције (у даљем тексту: Комисија) одлучи и одобри исту у скраћеном поступку.

По поднетом захтеву за заштиту података у смислу члана 45. Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, број 51/09 и 95/13, у даљем тексту: Закон), одлучено је посебним закључком.

Одлучујући по поднетој пријави, председник Комисије је размотрио поднету пријаву са прилозима, као и допуну пријаве од 18. и 29. августа 2017. године, те је закључио да треба одлучити као у диспозитиву овог решења из разлога који ће даље бити образложени.

Увидом у достављену документацију, Комисија је утврдила да је пријава потпуна и поднета у складу са Законом и са чл. 3. Уредбе о садржини и начину подношења пријаве концентрације („Службени гласник РС“, бр. 05/2016). Увидом у изводе из одговарајућих регистара привредних субјеката, овде учесника концентрације, у њихове финансијске извештаје, као и у друге достављене доказе, утврђено је следеће.

Учесници концентрације

Учесник концентрације, Masaria Investments S.A.U. (у даљем тексту: подносилац пријаве или Masaria), је новоосновано друштво посебне намене, основано за потребе предметне трансакције. Његов једини акционар је друштво Castellano Investments S.à r.l., са седиштем на адреси 20 Avenue Monterey, L-2163 Луксембург, које се, за потребе предметне трансакције, налази под заједничком контролом фондова који су под крајњом контролом друштва CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A. (у даљем тексту: CVC) и друштва PAI Partners S.A.S. (у даљем тексту: PAI). CVC делује преко фонда CVC Fond III, а PAI преко појединих фондова PAI VI.

CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A. је регистровано у Регистру привредних друштава и трговине Луксембург, под матичним бројем Б138220, у форми инвестиционог друштва са променљивим капиталом. CVC и његова зависна и повезана друштва, као и CVC Capital Partners Advisory Group Holding Foundation и његова зависна друштва, која су у приватном власништву, чине тзв. CVC групу. Активности групе обухватају пружање инвестиционих савета и/или управљање инвестицијама у име појединих инвестиционих фондова и платформи. Фондови ове групе имају уделе у великом броју компанија активних у различитим индустријама, као што је хемијска, комуналне услуге, малопродаја, итд, првенствено у Европи, САД-у и Азијско-Пацифичком региону. Светски приход групе у 2015. години износио је [...] евра, а у Србији [...] евра у 2016. години. Према наводима у допуни пријаве од 18. августа 2017. године, у Србији остварује приход [...] али ниједна није активна на истом тржишту на коме је активно овде циљно друштво.

Подносилац пријаве је као прилог доставио списак портфолио компанија које контролишу фондови којима управља CVC, са описом њиховог пословања. Сва зависна

друштва ове групе се, у смислу члана 5. Закона, третирају као један учесник на тржишту.

PAI Partners S.A.S. (PAI) је уписано у Регистру трговине и привредних друштава Париза, под бројем 443 837 331, у форми поједностављеног акционарског друштва. PAI је компанија приватног капитала у власништву њених партнера, који управљају и саветују наменске приватне фондове капитала, са вредношћу преко 7,1 милијарде евра. Седиште је у Паризу, а има канцеларије у Лондону, Луксембургу, Мадриду, Милану, Њујорку и Штокхолму. Садашњи откупни фондови укључују PAI Europe IV, PAI Europe V и PAI Europe VI, као и неколико ко-инвестиционих фондова. Фондови којима управља или које саветује PAI, имају политику [...], од којих су кључни следећи: пословне услуге, прехранбена и потрошачка роба, општи индустријски производи, здравствена заштита, малопродаја и дистрибуција. Светски приход групе у 2016. години износио је [...] евра, а у Србији [...] евра. Према наводима у допуни пријаве од 18. августа 2017. године, у Србији остварује приход од својих портфолио компанија од којих ниједна није активна на истом тржишту на коме је активно циљно друштво [...].

Подносилац пријаве је као прилог доставио списак портфолио компанија које контролишу фондови којима управља PAI, са описом њиховог пословања. Сва зависна друштва ове групе се, у смислу члана 5. Закона, третирају као један учесник на тржишту.

Циљно друштво у овој концентрацији је Cortefiel S.A. (у даљем тексту: циљно друштво или Cortefiel), које је (тренутно) зависно друштво друштва MER Retail España, S.L.U., које је потпуно зависно друштво друштва MER S.à r.l., са седиштем на адреси 488 Route de Longwy, L-1940 Луксембург, и које је продавац у предметној трансакцији. Циљно друштво је активно у производњи и малопродаји одеће, обуће и аксесоара (накит, чарапе, шешири итд). Главни брендови су: Cortefiel (одећа намењена женама и мушкарцима преко 35 година), Springfield (одећа намењена млађима од 35 година), Pedro del Hierro (луксузна одећа за жене), Women Secret (малопродајни ланац женског доњег веша) и Men secret (мушки доњи веш). Осим у матичној Шпанији, послује у преко 70 земаља преко франшизе. Његово зависно друштво у Србији је Cortix d.o.o. Beograd, са седиштем у Београду, на адреси Булевар Михаила Пупина 115 Е, регистровано у Агенцији за привредне регистре (АПР) под матичним бројем 20700181, регистрована делатност „Трговина на мало одећом у специјализованим продавницама“, шифра делатности: 4771. Консолидовани светски приход Cortefiel групе у 2016. години износио је [...] евра, а у Србији [...] евра.

Опис трансакције и акт о концентрацији

Пре спровођења предметне трансакције, целокупни акцијски капитал друштва MER S.à r.l., поседују CVC фондови, PAI фондови VI и Permira фондови у једнаким деловима (по 33,33%). Нико од њих нема одлучујући утицај над циљним друштвом, односно, како је наведено у пријави, ни појединачну ни заједничку контролу (тзв. shifting alliances governance structure), што нарочито произлази из правила о именовању чланова одбора директора друштва и начина одлучивања о стратешким питањима, укључујући одлуке које се тичу годишњег буџета и пословног плана. У пријави је наведено да не постоји ни de facto заједничка контрола због одсуства јасних заједничких циљева између акционара. Након окончања трансакције, CVC фондови и

РАI фондови ће имати посредну заједничку контролу над циљним друштвом, до чега долази на следећи начин.

CVC фондови поседују 100% удела у новооснованом друштву Llano Holdings, S.à r.l. из Луксембурга. РАI фондови поседују 100% удела у новооснованом друштву Arcadian Investments, S.à r.l. из Луксембурга. Llano Holdings и Arcadian Investments поседују по 50% удела у друштву Castellano Investments S.à r.l., из Луксембурга, које је 21. јула 2017. године стекло 100% удела у друштву Masaria. Акт о концентрацији је Уговор о купопродаји акција који је Masaria закључила 21. јула 2017. године, са друштвом МЕР S.à r.l., као продавцем, у складу са којим купац стиче 100% издатог акцијског капитала МЕР Retail España, S.L.U., и самим тим посредно стиче и 92,29% акција његовог зависног друштва Cortefiel S.A.

Као разлог и економско оправдање спровођења предметне трансакције, у пријави је наведено следеће. CVC група [...]. Што се тиче РАI, трансакција је [...]. Према наводима у пријави, РАI [...].

Услови за подношење пријаве

Из свега наведеног произлази да предметна трансакција представља концентрацију у смислу чл. 17. ст. 1. тач. 2. Закона. Учесник на тржишту који стиче контролу има обавезу пријаве концентрације у смислу чл. 61. ст. 1. тач. 1. Закона, што је утврђено увидом у податке о приходима и у финансијске извештаје учесника концентрације. Пријава је поднета благовремено у складу са чланом 63. став 1. тачка 1. Закона.

Релевантно тржиште

Релевантно тржиште одређено је у складу са чл. 6. Закона и Уредбом о критеријумима за одређивање релевантног тржишта („Службени гласник РС“, бр. 89/2009). Релевантно тржиште производа представља скуп роба/услуга које потрошачи сматрају заменљивим у погледу њиховог својства, уобичајене намене и цене. Релевантно географско тржиште представља територију на којој учесници на тржишту учествују у понуди или потражњи и на којој постоје исти или слични услови конкуренције, а који се битно разликују од услова конкуренције на суседним територијама.

Подносилац пријаве сматра да није неопходно коначно дефинисати релевантно тржиште производа, као ни релевантно географско тржиште. Ово стога што, без обзира на усвојену дефиницију, предложена трансакција неће имати било каквих ефеката на конкуренцију у Србији, с обзиром да се учесници у концентрацији не преклапају значајно на релевантним тржиштима у Србији. Из овог разлога и у складу са претходном праксом Комисије, прецизна дефиниција може остати отворена. Међутим, у циљу пружања потпуних информација, подносилац пријаве предлаже да се дефинише као малопродаја одеће и малопродаја обуће и аксесоара, имајући у виду да су то активности циљног друштва у Србији. Подносилац пријаве наводи да је у решењу Комисије број 6/0-02-803/2015-7 из децембра 2015. године, релевантно тржиште производа дефинисано као малопродаја одеће у специјализованим малопродајним радњама. У пријави се даље наводи да су истраживања овог тржишта у поступцима пред Европском комисијом показала да се неке категорије ових производа могу додатно сегментирати у подкатегије, на пример на тржиште женске, мушке, дечје одеће и доњег веша, спортски текстил итд. (нпр COMP/M.5721 – Otto/Primondo Assests

из 2010. год.). Такође је могуће дефинисати тржиште малопродаје за сваку од наведених категорија производа у ужем смислу према врстама канала продаје, нпр. online, путем каталога и томе слично. Тржиште малопродаје обуће и аксесоара такође је могуће даље сегментирати према различитим критеријумима. Што се тиче географског опсега тржишта предметне концентрације, Подносилац пријаве сматра да би релевантно географско тржиште могло бити дефинисано као тржиште Републике Србије, наводећи да и ова дефиниција може остати отворена, с обзиром да концентрација неће имати за последицу било каква хоризонтална или вертикална преклапања.

О пословним активностима и присуству учесника концентрације на тржишту Србије, већ је било речи претходно у тексту овог Образложења. Осим тога, у допуни пријаве од 18. августа 2017. године, наведено је да циљно друштво, преко свог зависног друштва Cortix, у Србији (тренутно) има 23 специјализоване малопродајне радње (бренд Springfield: 6 у Београду, 2 у Новом Саду, и по 1 у Нишу и Јагодини; бренд Women Secret: 8 у Београду и по 2 у Новом Саду и Нишу; 1 Cortefiel у Београду).

Полазећи од својстава, намене и цене предметног скупа роба/услуга, односно од стварне делатности учесника концентрације и предмета циљног пословања, и уважавајући предлог подносиоца пријаве, Комисија је у конкретном случају дефинисала релевантно тржиште производа као малопродају одеће и као малопродају обуће и аксесоара, оба у специјализованим радњама. Релевантно географско тржиште је дефинисано као територија Србије за оба тржишта, у складу са чл. 6. ст. 3. у вези чл. 2. Закона, имајући у виду да је стицалац контроле присутан на целој територији Србије. У конкретном случају и за оцену предметне концентрације, даље сегментирање релевантног тржишта производа на релевантном географском тржишту није неопходно, имајући у виду тренутно присуство стицаоца контроле у Србији и процену утицаја спровођења ове концентрације на тржиште Републике Србије.

Како је наведено у пријави, циљно друштво нема приступ информацијама о размерама релевантних тржишта у Србији, имајући у виду да Србија није главно односно велико тржиште за циљно друштво. У допуни пријаве од 29. августа 2017. године, наводи се да, из доступних података (извор: Statista.com), домаћа потрошња на одећу у Србији у 2015. години износила је ЕУР 544,1 милиона евра, што значи да је процењена потрошња у „модном“ сегменту износила ЕУР 730.2 милиона. Ако се има у виду да је релевантни приход Cortefiel-а у Србији у 2015. години износио ЕУР [...], то значи да је његов процењени тржишни удео /0-5/%. Cortefiel нема податке за 2016. годину, али имајући у виду да се његов приход кретао у сличним размерама као у 2015. години, разумно је очекивати да се тржишни удео није значајније мењао. Тачније, према сопственој процени изнетој у допуни пријаве од 18. 08. 2017. год., тржишни удели циљног друштва у сваком од сегмената одеће, обуће и аксесоара, су /0-5/%. Према најбољим сазнањима циљног друштва, његови највећи конкуренти у Србији су Inditex, Benetton, Yamamaу, Cotton, и C&A. Иако циљно друштво нема тачне процене ни свог ни тржишних удела главних конкурената, разумно је очекивати да појединачни тржишни удели нису високи, с обзиром да релевантна тржишта нису високо концентрисана, са пуно активних учесника, и са ниским баријерама за улазак. Према сопственој процени, тржишни удели главних конкурената Inditex, Benetton, Yamamaу, Cotton, и C&A, /5-10/%, (свако од њих).

Оцена ефеката концентрације

С обзиром да нема хоризонталних преклапања између учесника на релевантним тржиштима у Србији, подносилац пријаве сматра да трансакција неће довести до спречавања, ограничавања или нарушавања конкуренције у Србији, а нарочито неће водити стварању или јачању доминантног положаја и неће имати било какве негативне ефекте.

Из утврђеног чињеничног стања произлази да подносилац пријаве и са њим повезани учесници на тржишту нису присутни у Србији мимо циљног друштва, тако да спровођењем предметне концентрације неће доћи до промене и/или повећања тржишног учешћа учесника у концентрацији као ни до битне промене структуре утврђеног релевантног тржишта.

Имајући у виду све напред наведено, као и друге наводе у пријави, закључено је да не постоји забринутост у погледу било ког критеријума за оцену дозвољености концентрације из чл. 19. Закона. Из тог разлога, одлучено је као у ставу првом изреке овог решења.

Одлука у ставу другом донета је применом чл. 65. ст. 5. Закона о заштити конкуренције као и чл. 2. ст. 1. тач. 6. Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије за заштиту конкуренције, а на основу оствареног прихода учесника у концентрацији и са њима повезаних учесника на тржишту у обрачунској години која претходи години у којој је концентрација пријављена.

Поука о правном средству

Против овог решења није дозвољена жалба, али се може покренути управни спор тужбом код Управног суда у Београду у року од 30 дана од пријема решења, за коју се плаћа такса у висини од 390 динара.

ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ

Др Милоје Обрадовић