

**BOSNA I HERCEGOVINA**  
*Konkurencijsko vijeće*



**БОСНА И ХЕРЦЕГОВИНА**  
*Конкуренијски савјет*

**RJEŠENJE**

**Po prijavi koncentracije privrednih subjekata BC Partners Management XI Limited i Bain Capital Investors, L.L.C.**

**Sarajevo, novembar, 2022. godine**



**Broj: UP-02-26-1-019-16/22**  
**Sarajevo, 16.11.2022. godine**

Konkurencijsko vijeće Bosne i Hercegovine je na osnovu člana 25. stav (1) tačka e) i člana 42. stav (1) tačka d), u vezi s čl. 12., 14., 16. i 18. Zakona o konkurenciji («Službeni glasnik BiH», br. 48/05, 76/07 i 80/09), rješavajući po Prijavi privrednih subjekata BC Partners Management XI Limited, Arnold House PO Box 273 St Julian's Avenue St. Peter Port, Guernsey GY1 3RD (u daljem tekstu: BC Manager ili Podnosioci prijave) i Bain Capital Investors, L.L.C., Suite 302, 4001 Kennett Pike, Wilmington, Delaware, 19807, Sjedinjene Države (u daljem tekstu: Bain Capital ili Podnosioci prijave) koje zastupa Amina Đugum, advokat iz Sarajeva, Fra Anđela Zvizdovića 1, BC UNITIC, Toranj B/II, Sarajevo, zaprimljenoj dana 10.08.2022. godine pod brojem UP-02-26-1-019-1/22 na 111. (stotinujedanestoj) sjednici održanoj dana 16.11.2022. godine, donijelo

### **R J E Š E N J E**

1. Ocjenjuje se dopuštenom koncentracija na tržištu snabdjevanja grafičkog ili finog papira koji se ne pravi od drveta i tržištu snabdjevanja samoljepljivih etiketa na području Bosne i Hercegovine, koja će nastati sticanjem zajedničke kontrole privrednih subjekata BC Partners Management XI Limited, Arnold House PO Box 273 St Julian's Avenue St. Peter Port, Guernsey GY1 3RD i Bain Capital Investors, L.L.C., Suite 302, 4001 Kennett Pike, Wilmington, Delaware, 19807, Sjedinjene Države nad privrednim subjektom Fedrigoni S.p.A., sa sjedištem na via Enrico Fermi 13/F, Verona, Italija, kupovinom većine dionica..
2. Obavezuju se Podnosioci prijave, privredni BC Partners Management XI Limited, Arnold House PO Box 273 St Julian's Avenue St. Peter Port, Guernsey GY1 3RD i Bain Capital Investors, L.L.C., Suite 302, 4001 Kennett Pike, Wilmington, Delaware, 19807, Sjedinjene Države, da uplate administrativnu taksu u ukupnom iznosu od 5.000,00 KM (pet hiljada konvertibilnih maraka) u korist Budžeta institucija Bosne i Hercegovine.
3. Ovo Rješenje o koncentraciji se upisuje u Registar koncentracija.
4. Ovo Rješenje je konačno i bit će objavljeno u «Službenom glasniku BiH», službenim glasilima entiteta i Brčko Distrikta Bosne i Hercegovine.

### **O b r a z l o ž e n j e**

Konkurencijsko vijeće je dana 10.08.2022. godine, pod brojem: UP-02-26-1-019-1/22, zaprimilo Prijavu koncentracije (u daljem tekstu: Prijava) privrednih subjekata BC Partners Management XI Limited, Arnold House PO Box 273 St Julian's Avenue St. Peter Port, Guernsey GY1 3RD (u daljem tekstu: BC Manager ili Podnosioci prijave) i Bain Capital Investors, L.L.C., Suite 302, 4001 Kennett Pike, Wilmington, Delaware, 19807, Sjedinjene Države (u daljem tekstu: Bain Capital ili Podnosioci prijave) koje zastupa Amina Đugum, advokat iz Sarajeva, Fra Anđela Zvizdovića 1, BC UNITIC, Toranj B/II, Sarajevo, a u kojoj se navodi da isti namjeravaju steći zajedničku kontrolu nad privrednim subjektom Fedrigoni S.p.A., sa sjedištem na via Enrico Fermi 13/F, Verona, Italija (u daljem tekstu: Fedrigoni) zajedničkim ulaganje na dugoročnoj osnovi, u skladu sa članom 12. stav (1), tačka c) Zakona o konkurenciji ("Službeni glasnik BiH", br. 48/05, 76/07 i 80/09) (u daljem tekstu: Zakon).

Podnosioci prijave su samoinicijativno dopunili prijavu dana 26.08.2022.godine dopisom broj: UP-02-26-1-019-2/22, dana 30.08.2022. godine dopisom broj UP-02-26-1-019-3/22, dana 02.09.2022. godine dopisom broj: UP-02-26-1-019-4/22, dana 06.09.2022. godine dopisom broj: UP-02-26-1-019-5/22. i dana 16.09.2022. godine dopisom broj: UP-02-26-1-019-7/22.

Uvidom u podnesenu Prijavu Konkurencijsko vijeće je utvrdilo da ista nije kompletna, u smislu člana 30. Zakona o konkurenciji („Službeni glasnik BiH“, br. 48/05, 76/07 i 80/09 - dalje u tekstu: Zakon) i čl. 9. i 11. Odluke o načinu podnošenja prijave i kriterijima za ocjenu koncentracije privrednih subjekata („Službeni glasnik BiH“, broj 30/10), te je Podnosiocu prijave dana 12.09.2022. godine uputilo zahtjev za dopunu prijave broj: UP-02-26-1-019-6/22.

Podnosioci prijave su dana 28.09.2022. godine podneskom broj: UP-02-26-1-019-8/22 zatražili produženje roka za dodatnih 15 dana za dopunu prijave, na što je Konkurencijsko vijeće odgovorilo pozitivno dana 29.09.2022. godine aktom broj: UP-02-26-1-019-9/22

Podnosioci prijave su istu dopunili dana 07.10.2022. godine dopisom broj: UP-02-26-1-019-10/22.

Podnosioci Prijave su, u smislu člana 30. stav (2) Zakona, naveli da su podnijeli ili planiraju da podnesu prijave namjere koncentracije relevantnim tijelima za zaštitu konkurencije Brazila, Kine, COMESA (Komisija za konkurenciju COMESA), Evropske unije (Evropska komisija), Izraela, Srbije, Južne Afrike, Južne Koreje, Švajcarske, Turske i Sjedinjenih Američkih Država.

Nakon analize podnesene Prijave i dopuna Prijave, Konkurencijsko vijeće je dana 14.11.2022. godine aktom broj: UP-02-26-1-019-14 /22 Podnosiocima prijave izdalo Potvrdu o prijemu kompletne i uredne prijave, u smislu člana 30. stav (3) Zakona o konkurenciji.

Konkurencijsko vijeće, u skladu sa članom 16. stav (4) Zakona o konkurenciji, je izdalo Obavještenje o dostavljenoj Prijavi broj: UP-02-26-1-019-11/22 dana 01.11.2022. godine (objavljeno dana 03.11.2022. godine u dnevnim novinama i na web stranici Konkurencijskog vijeća) i pozvalo sve zainteresovane strane na dostavljanje pisanih komentara o namjeravanoj koncentraciji, što se u predviđenom roku nije dogodilo.

Konkurencijsko vijeće je iz Prijave utvrdilo slijedeće činjenice:

Prijava koncentracije je podnesena u smislu i u skladu s članom 16. stav (1) Zakona.

## **1. Učesnici predmetne koncentracije**

Učesnici koncentracije su privredni subjekti BC Partners Management XI Limited, Arnold House PO Box 273 St Julian's Avenue St. Peter Port, Guernsey GY1 3RD, Bain Capital Investors, L.L.C., Suite 302, 4001 Kennett Pike, Wilmington, Delaware, 19807, Sjedinjene Države i privredni subjekt Fedrigoni S.p.A., sa sjedištem na via Enrico Fermi 13/F, Verona, Italija

### **1.1. Privredni subjekt BC Partners Management XI Limited (Podnosilac prijave)**

Privredni subjekt BC Partners Management XI Limited je društvo koje je organizirano i koje posluje u skladu sa zakonima Gernzija, sa registrovanim sjedištem na Arnold House PO Box 273 St Julian's Avenue St. Peter Port, Guernsey GY1 3RD, registarski broj GFSC 2536642.

BC Manager je primarni menadžer BC Partners fonda XI i na kraju ga savjetuje BC Partners, međunarodno društvo privatnog kapitala osnovano u Londonu čija je jedina djelatnost pružanje savjetodavnih usluga. BC Partners fond XI zajedno sa drugim fondovima privatnog kapitala koje savjetuje BC Partners (zajedno „BC fondovi“) posjeduje kontrolni udio u 32 portfolio društva. BC

fondovi su samo finansijski investitori, tj. nisu uključeni u svakodnevno upravljanje društvima u koje ulažu, a kojima upravljaju nezavisni menadžerski timovi.

Fondovi koje savjetuje BC Partners posjeduju (..)\*<sup>1</sup>

U nastavku je dat pregled povezanih društava u Bosni i Hercegovini:

Naziv povezanog lica	Djelatnost
(..)*	(..)*
(..)*	(..)*
(..)*	(..)*
(..)*	(..)*
(..)*	(..)*
(..)*	(..)*
(..)*	(..)*
(..)*	(..)*
(..)*	(..)*
(..)*	(..)*
(..)*	(..)*

Prema prezentiranim podacima niti jedno povezano lice nije aktivno na relevantnom tržištu.

### 1.2. Privredni subjekt Bain Capital Investors, L.L.C. (Podnosilac prijave)

Privredni subjekt Bain Capital Investors, L.L.C., Suite 302, 4001 Kennett Pike, Wilmington, Delaware, 19807, Sjedinjene Države je društvo ograničene odgovornosti koje je organizirano i koje posluje u skladu sa zakonima Sjedinjenih Američkih Država, sa registrovanim sjedištem na Suite 302, 4001 Kennett Pike, Wilmington, Delaware, 19807, Sjedinjene Države, registarski broj 3229725.

Bain Capital je investiciono društvo privatnog kapitala koje, preko svoje porodice fondova, investira u društva koja su aktivna u velikom broju industrija, uključujući informacione tehnologije, očuvanje zdravlja, maloprodaju i robu široke potrošnje, komunikacije, finansijske usluge i industrijsku proizvodnju.

Povezana društva privrednog subjekta Bain Capital u Bosni i Hercegovini su privredni subjekt (..)\*.

### 1.3. Privredni subjekt Fedrigoni (Ciljno društvo)

Privredni subjekt Fedrigoni S.p.A., sa sjedištem na via Enrico Fermi 13/F, Verona, Italija, registrovan je u Kompanijskom registru Verone pod brojem 01664630223. (..)\*.

Pretežna registrovana djelatnost privrednog subjekta Fedrigoni je proizvodnja papira i kartona.

(..)\*.

## 2. Pravni okvir ocjene koncentracije

Konkurencijsko vijeće je u provođenju postupka ocjene dopuštenosti koncentracije primjenilo odredbe Zakona, Odluke o utvrđivanju relevantnog tržišta («Službeni glasnik BiH», br. 18/06 i 34/10), te Odluke o načinu podnošenja prijave i kriterijima za ocjenu koncentracija privrednih subjekta («Službeni glasnik BiH», broj 18/06 i 34/10).

---

<sup>1</sup> (..)\* Podaci predstavljaju poslovnu tajnu u skladu sa članom 38. Zakona o konkurenciji

Konkurencijsko vijeće je, na osnovu člana 43. stav (7) Zakona, koristilo sudsku praksu Evropskog suda i odluke Evropske komisije, kao i kriterije i standarde iz Obavijesti Evropske Komisije o izračunu ukupnog prihoda u skladu s Uredbom Vijeća (EEZ) broj: 4064/89 o kontroli koncentracije privrednih subjekta.

### 3. Pravni osnov i oblik koncentracije

Podnosioci prijave kao pravni osnov predmetne koncentracije navode Ugovor o kupoprodaji koji se odnosi na Fedrigoni S.p.A., koji je (..) \* godine zaključen između Fedrigoni Holding Limited (kao prodavca) i Fiber JVCo S.p.A. (kao kupca), kojim je ugovoreno da će kupac steći (..) \* dionica, što predstavlja (..) \*% osnovnog kapitala društva.

Nakon sprovođenja Predložene Transakcije, fondovi kojima upravlja Bain Capital i fondovi koje savjetuje BC Partners će imati indirektnu zajedničku kontrolu nad Fedrigoni S.p.A., (..) \*.

U skladu sa naprijed navedenim, pravni oblik predmetne koncentracije je sticanje kontrole ili dominantnog uticaja jednog, odnosno više privrednih subjekata nad drugim, preciznije sticanje zajedničke kontrole privrednih subjekata BC Partners Management i Bain Capital nad privrednim subjektom Fedrigoni S.p.A., a na osnovu člana 12. stav (1) tačka b) pod 1) Zakona.

### 4. Obaveza prijave koncentracije

Obaveza prijave koncentracije postoji ukoliko su uspunjeni uslovi iz člana 14. stav 1) pod a) i b) Zakona, odnosno ako ukupni prihod svih učesnika koncentracije ostvaren prodajom roba i /ili usluga na svjetskom tržištu iznosi 100.000.000,00 KM po završnom računu u godini koja je prethodila koncentraciji i da ukupni godišnji prihod svakog od najmanje dva privredna subjekta učesnika koncentracije ostvaren prodajom roba i /ili usluga na tržištu Bosne i Hercegovine iznosi najmanje 8.000.000,00 KM, ili ako je njihovo zajedničko tržišno učešće na relevantnom tržištu veće od 40%.

Ukupni ostvareni godišnji prihodi učesnika koncentracije na dan 31.12.2021. godine iznosili su:

Tabela 1.

KM	BC Partners	Bain Capital	Fedrigoni
Svijet	(..) *	(..) *	(..) *
Bosna i Hercegovina	(..) *	(..) *	(..) *

Izvor: Prijava

Prema podacima iz Tabele br.1, učesnici koncentracije privredni subjekti BC Partners i Bain Capital u 2021. godini su ostvarili ukupan godišnji prihod koji podliježe obavezi prijave koncentracije u skladu sa članom 14. stav (1) pod a) i b) Zakona, s obzirom da ispunjavaju uslov da ukupni prihod svih učesnika koncentracije na svjetskom tržištu iznosi 1.000.000.000 KM i uslov o visini pojedinačnog prihoda svakog učesnika u koncentraciji ostvarenog na tržištu Bosne i Hercegovine, koji treba da iznosi najmanje 8.000.000,00 KM.

### 5. Relevantno tržište učesnika koncentracije

Relevantno tržište, u smislu člana 3. Zakona, te čl. 4. i 5. Odluke o utvrđivanju relevantnog tržišta čini tržište određenih proizvoda/usluga koji su predmet obavljanja djelatnosti na određenom geografskom tržištu.

Prema odredbi člana 4. Odluke o utvrđivanju relevantnog tržišta, relevantno tržište proizvoda obuhvata sve proizvode i/ili usluge koje potrošači smatraju međusobno zamjenjivim s obzirom na njihove bitne karakteristike, kvalitet, namjenu, cijenu ili način upotrebe.

Prema članu 5. Odluke o utvrđivanju relevantnog tržišta, relevantno tržište u geografskom smislu obuhvata cijelu ili dio teritorije Bosne i Hercegovine, na kojoj su tržišni konkurenti aktivni u prodaji i/ili kupovini relevantnog proizvoda pod jednakim ili dovoljno ujednačenim uslovima koje to tržište bitno razlikuje od uslova tržišne konkurencije na susjednim geografskim tržištima.

Uzimajući u obzir pretežne registrovane djelatnost Ciljnog društva, relevantno tržište proizvoda i/ili usluga u konkretnom slučaju je tržište snabdjevanja grafičkog ili finog papira koji se ne pravi od drveta i tržište snabdjevanja samoljepljivih etiketa.

S obzirom da učesnici koncentracije posluju na teritoriji čitave Bosne i Hercegovine, relevantno tržište u geografskom smislu je tržište Bosne i Hercegovine.

Slijedom navedenog, pod relevantnim tržištem predmetne koncentracije smatrat će se tržište snabdjevanja grafičkog ili finog papira koji se ne pravi od drveta i tržište snabdjevanja samoljepljivih etiketa u Bosni i Hercegovini.

### 5.1. Analiza relevantnog tržišta

Procjena tržišnog učešća učesnika koncentracije i njihovih glavnih konkurenata na relevantnom tržištu snabdjevanja grafičkog ili finog papira koji se ne pravi od drveta i tržištu snabdjevanja samoljepljivih etiketa na području Bosne i Hercegovine:

a) *Tržište snabdjevanja grafičkog ili finog papira koji se ne pravi od drveta*

Tabela br.2

R.b	Privredni subjekt	Procjena tržišnog učešća
1	(..)*	(..)*
2	(..)*	(..)*
3	(..)*	(..)*
4	(..)*	(..)*
5	(..)*	(..)*
6	(..)*	(..)*
9	<b>UKUPNO</b>	<b>100 %</b>

Izvor: Prijava

b) Tržište snabdjevanja samoljepljivih etiketa

Tabela br.3

R.b	Privredni subjekt	Procjena tržišnog učešća
1	(..)*	(..)*
2	(..)*	(..)*
3	(..)*	(..)*
4	(..)*	(..)*
6	(..)*	(..)*
9	<b>UKUPNO</b>	<b>100 %</b>

Izvor: Prijava

Prema podacima prikazanim u Tabelama br.2 i br.3 privredni subjekt Fedrigoni na relevantnom tržištu snabdjevanja grafičkog ili finog papira koji se ne pravi od drveta ima tržišni udio između (..)\*% dok na relevantnom tržištu snabdjevanja samoljepljivih etiketa također ima udio između (..)\*%.

## 6. Ocjena koncentracije

Konkurencijsko vijeće je analizom relevantnih podataka prikazanih u Tabelama 2. i 3. kao i ostale dokumentacije utvrdilo da BC Partners (kao novi investitor u Ciljno društvo) nema nijedno portfolio društvo koje se horizontalno preklapa ili koje je vertikalno povezano sa privrednim subjektom Fedrigoni, te da privredni subjekt Bain Capital već sada ima pojedinačnu kontrolu nad Fedrigoni, te da predmetna koncentracija neće dovesti do sprječavanja, ograničavanja ili narušavanja konkurencije u Bosni i Hercegovini, a posebno neće dovesti do stvaranja ili jačanja dominantnog položaja, niti će imati bilo kakve negativne efekte na tržište Bosne i Hercegovine, (..)\*.

Konkurencijsko vijeće je u toku razmatranja predmetne koncentracije procijenilo da na relevantnom tržištu postoji značajan broj konkurenata što je pretpostavka djelovanja slobodne konkurencije, te analizom relevantnog tržišta u smislu člana 17. Zakona, ocijenilo da ne postoje pravne i druge zapreke za ulazak drugih privrednih subjekata na relevantno tržište.

U skladu sa navedenim, Konkurencijsko vijeće je utvrdilo da predmetna koncentracija ne sprječava, ograničava niti narušava tržišnu konkurenciju na relevantnom tržištu, te je donijelo odluku kao u dispozitivu ovog Rješenja, u smislu člana 18. stav (2) tačka a) Zakona.

## 7. Administrativna taksa

Na ovo Rješenje Podnosilac prijave, u skladu sa članom 2. stav (1) tarifni broj 107. tačka d) pod 1) Odluke o visini administrativnih taksi u vezi s procesnim radnjama pred Konkurencijskim vijećem («Službeni glasnik BiH», br. 30/06, 18/11 i 75/18) dužan je platiti administrativnu taksu u ukupnom iznosu od 5.000,00 KM u korist Budžeta institucija Bosne i Hercegovine.

## 8. Pouka o pravnom lijeku

Protiv ovog Rješenja nije dozvoljena žalba.

Nezadovoljna strana može pokrenuti upravni spor pred Sudom Bosne i Hercegovine u roku od 30 dana od dana prijema, odnosno objavljivanja ovog Rješenja.

**Predsjednik**

**Nebojša Popić**

**Dostaviti:**

- **Podnosiocima prijave, Advokat Amina Đugum Fra Anđela Zvizdovića BC UNITIC, Tower B/II  
71000 Sarajevo**
- **u spis predmeta**