

BOSNA I HERCEGOVINA
Konkurencijsko vijeće



BOSNA I HERCEGOVINA
Konkurencijski savjet

RJEŠENJE

po Prijavi koncentracije

gospodarskih subjekata Multiply Group PJSC, PO Box 34491, Abu Dabi, Ujedinjeni Arapski Emirati, PAI Partners S.à.r.l., 53 Boulevard Royal , 2449 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg i Llano Holdings S.à.r.l., 29 Avenue de la Porte – Neuve, L - 2227 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg

„SKRAĆENA VERZIJA“

**Sarajevo,
kolovoz, 2025. godine**



Broj: UP-04-26-1-009- 20/25
Sarajevo, 04. 08. 2025. godine

Konkurencijsko vijeće Bosne i Hercegovine na temelju članka 25. stavak (1) točka e), članka 42. stavak (1) točka d), a u svezi sa čl. 12., 14., 16. i 18. Zakona o konkurenciji („Službeni glasnik BiH“, br. 48/05, 76/07 i 80/09), rješavajući po Prijavi koncentracije gospodarskih subjekata Multiply Group PJSC, PO Box 34491, Abu Dabi, Ujedinjeni Arapski Emirati, PAI Partners S.à.r.l., 53 Boulevard Royal, 2449 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg i Llano Holdings S.à.r.l., 29 Avenue de la Porte – Neuve, L - 2227 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg, podnesenoj dana 11.03.2025. godine pod brojem: UP-04-26-1-009-1/25, na 32. (tridesetdrugoj) sjednici održanoj dana 04. 08. 2025. godine, donijelo je

RJEŠENJE^{*1}

1. Ocjenjuje se dopuštenom koncentracija na tržištu maloprodaje odjeće i obuće u Bosni i Hercegovini, koja će nastati stjecanjem zajedničke kontrole gospodarskih subjekata Multiply Group PJSC, PO Box 34491, Abu Dabi, Ujedinjeni Arapski Emirati, PAI Partners S.à.r.l., 53 Boulevard Royal, 2449 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg i Llano Holdings S.à.r.l., 29 Avenue de la Porte – Neuve, L - 2227 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg, kupovinom 67,9141% udjela u gospodarskom subjektu Castellano Investments S.a.r.l., 29 avenue de la Porte – Neuve, L – 2227 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg.
2. Obvezuju se gospodarski subjekti Multiply Group PJSC, PO Box 34491, Abu Dabi, Ujedinjeni Arapski Emirati, PAI Partners S.à.r.l., 53 Boulevard Royal, 2449 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg i Llano Holdings S.à.r.l., 29 Avenue de la Porte – Neuve, L - 2227 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg da uplate administrativnu pristojbu u iznosu od 5.000,00 KM (pettisuća konvertibilnih maraka) u korist Proračuna institucija Bosne i Hercegovine, koju su dužni platiti prije ili prilikom preuzimanja ovog rješenja.
3. Ovo Rješenje o koncentraciji se upisuje u registar koncentracija.
4. Ovo Rješenje će biti objavljeno u „Službenom glasniku BiH“, službenim glasilima entiteta i Brčko distrikta Bosne i Hercegovine.

Obrazloženje

Sudionici koncentracije su gospodarski subjekti Multiply Group PJSC, PO Box 34491, Abu Dabi, Ujedinjeni Arapski Emirati, kao kupac u predmetnoj transakciji i gospodarski subjekti

¹ * - skraćena verzija rješenja u skladu sa članom 44 stav (2) Zakona o konkurenciji („Službeni glasnik BiH“, br. 48/058, 76/07 i 80/09)

PAI Partners S.à.r.l., 53 Boulevard Royal, 2449 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg i Llano Holdings S.à.r.l., 29 Avenue de la Porte-Neuve, L-2227 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg, kao prodavatelji u predmetnoj transakciji.

Ciljno društvo predmetne transakcije je gospodarski subjekt Castellano Investments S.à.r.l., 29, avenue de la Porte-Neuve, L-2227, Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg, koji nadalje posjeduje 100% vlasničkog udjela u Tendam grupaciji, prisutnoj u Bosni i Hercegovini.

Multiply Group PJSC, PO Box 34491, Abu Dabi, Ujedinjeni Arapski Emirati (skraćeni naziv: Multiply), matični broj: CN – 1052188, investiciono je holding društvo Multiply grupe, listirano na glavnom tržištu Berze u Abu Dabiju (ADX), koje ulaže u transformativna polovanja.

Multiply grupa ulaže preko svoja dva ogranka: 1) Multiply, koji posluje i vrši ulaganja u dugoročne strateške sektore, trenutno energija i komunalne usluge, mobilnost, ljepota i wellness, trgovina na malo i odjeća, mediji i komunikacija i 2) Multiply+, kao fleksibilni, sektorski neovisan i oportunistički investicioni ogranak koji se pridržava disciplinovanih investicionih praksi.

(..)*².

Gospodarski subjekt Multiply nema povezanih društava, ogranaka ili predstavništava u Bosni i Hercegovini, te samim tim ne ostvaruje prihod u Bosni i Hercegovini.

PAI Partners S.à.r.l., 53 Boulevard Royal, 2449 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg (skraćeni naziv: PAI), matični broj: B136689, predstavlja europsko neovisno društvo za ulaganje u privatni kapital, te se nalazi u većinskom vlasništvu svojih partnera, upravlja namjenskim fondovima za ulaganje u privatni kapital koji nadalje imaju većinske udjele u društvima koji posluju u sljedećim sektorima: poslovne usluge, prehrambena potrošačka industrija, opća industrija i zdravstvo.

(..).

Gospodarski subjekt Arcadian Investments S.à.r.l., privatno društvo sa ograničenom odgovornošću, sa sjedištem na adresi 53, Boulevard Royal, L – 2449 Luksemburg, registriran u Trgovačkom registru i registru trgovačkih društava pod brojem: B214989, povezano je društvo gospodarskog subjekta PAI, sa 100% posrednog udjela.

Sudionik koncentracije, gospodarski subjekt PAI zaključuje Ugovor o ulaganju dana 25.02.2025. godine, kao pravni temelj predmetne koncentracije, upravo putem gospodarskog subjekta Arcadian Investments S.à.r.l.

Prije sprovođenja predmetne transakcije, PAI posjeduje posjeduje 45,6% vlasništva u Ciljnom društvu.

PAI portfolio društva koja ostvaruju prihod u Bosni i Hercegovini su gospodarski subjekti Novatate, društvo sa sjedištem u Austriji, dobavljač prehrambenih sastojaka i Pasubio, društvo sa sjedištem u Italiji, dobavljač kože za automobilski sektor, a koji nemaju svoja sjedišta u Bosni i Hercegovini.

² (..) – Podatak predstavlja poslovnu tajnu

Gospodarski subjekt PAI nema povezanih društava sa sjedištem u Bosni i Hercegovini.

Gospodarski subjekt Llano Holdings S.à.r.l., 29 Avenue de la Porte – Neuve, L - 2227 Luksemburg Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg (skraćeni naziv: Llano Holdings) registriran je u luksemburškom Trgovačkom registru i registru trgovačkih društava pod matičnim brojem: B214989.

Gospodarski subjekt Llano Holdings je investiciono društvo osnovano za potrebe posjedovanja vlasničkih udjela CVC fondova u društvu koje je obuhvaćeno predmetnom transakcijom, pa samim tim i neizravno i pod kontrolom CVC Capital Partners plc (daljnje u tekstu: CVC). CVC je javno društvo sa ograničenom odgovornošću čije su akcije listirane i uvrštene na Euronext amsterdamskoj burzi. CVC i pojedina njegova zavisna društva, kako se ističe u Prijavi, pružaju investicione savjete i/ili upravljaju investicijama u ime pojedinih fondova i investicionih društava – tzv. CVC fondovi.

CVC fondovi imaju vlasničke udjele u nizu društava koja posluju u različitim gospodarskim granama, uključujući hemikalije, komunalne usluge, proizvodnju, trgovinu na malo i distribuciju, pretežno u Europi, Sjedinjenim Američkim Državama i azijsko – pacifičkom regionu.

Prije sprovođenja predmetne transakcije, gospodarski subjekt Llano posjeduje 45,6% vlasništva u Ciljnom društvu.

(..).

Gospodarski subjekt STOCK BH d.o.o., Džemala Bijedića br. 185, 71000 Sarajevo, Bosna i Hercegovina, registriran je u Općinskom sudu u Sarajevu pod matičnim brojem: 65-01-1134-09, sa upisanom osnovnom djelatnošću: trgovina na veliko pićima.

Gospodarski subjekt STOCK BH je u isključivom (100%) vlasništvu gospodarskog subjekta Sunray Investments Luxembourg S.a.r.l., Avenue Monterey br. 20, 2163 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg.

Gospodarski subjekt Castellano Investments S.à.r.l., 29 avenue de la Porte-Neuve, L-2227, Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg, matični broj: B216667, u luksemburškom Trgovačkom registru i registru trgovačkih društava.

Ciljno društvo, odnosno gospodarski subjekt Castellano Investments S.à.r.l., holding je društvo Tendam grupe koja se bavi dizajniranjem, dobavljanjem, prometom, prodajom i distribucijom premijum odjeće za masovno tržište za muškarce i žene preko prodavnica kojima izravno upravlja, online prodaje preko svoje globalne digitalne platforme, i internacionalnih franšiza.

Četiri najznačajnije robne marke Tendam grupe su: Cortefiel, Springfield, Pedro del Hiero i Women's Secret, a pored njih Tendam grupa ima i sljedeće robne marke: Hoss, Intropia, Slowlove, High Spirits, Dsah and Stars, Ooto, Hi&Bye i Fifty.

Ciljno društvo je pod zajedničkom kontrolom Podnositelja prijave, gospodarskih subjekata PAI i Llanom, koji imaju po 45,6% osnovnog kapitala Ciljnog društva, dok ostali članovi Ciljnog društva su manjinski nekontrolirani članovi društva.

Tendam grupa ima povezano društvo u isključivom vlasništvu u Bosni i Hercegovini, i to gospodarski subjekt Cortex d.o.o. Sarajevo, Trg djece Sarajeva br.1, 71000 Sarajevo.

Gospodarski subjekt Cortex d.o.o. Sarajevo registriran je pod matičnim brojem: 65-01-0214-11 u Općinskom sudu u Sarajevu, sa upisanom osnovnom djelatnošću trgovine na malo odjećom u specijaliziranim prodavnicama i distribucija odjeće.

Gospodarski subjekt Cortex d.o.o. Sarajevo je u isključivom vlasništvu (100%) gospodarskog subjekta Tendam Retail S.A.

Gospodarski subjekt Cortex d.o.o. Sarajevo ima spostveno ovisno društvo u isključivom vlasništvu (100% vlasništva), i to gospodarski subjekt Cortex BL d.o.o., Trg djece Sarajeva br. 1, 7100 Sarajevo.

Gospodarski subjekt Cortex BL d.o.o. registriran je pod matičnim brojem: 65-01-0611-11 u Općinskom sudu u Sarajevu, sa upisanom osnovnom djelatnošću distribucije odjeće robnih marki.

Tendam grupacija u Bosni i Hercegovini je prisutna sa 14 maloprodajnih objekata, kako slijedi:

- Cortefiel sa jednim maloprodajni objektom u Sarajevu;
- Women's Secret sa ukupno 5 (pet) maloprodajnih objekata, od kojih su po dva objekta u Sarajevu i Banja Luci, te jedan u Tuzli;
- Springfield, sa ukupno 8 (osam) maloprodajnih objekata, od kojih su po dva objekta u Sarajevu, Tuzli i Banja Luci, te po jedan u Zenici i Mostaru.

Kao pravni temelj ove koncentracije Podnositelji prijave su, u smislu članka 30. stavak (1) točka a) Zakona i članka 9. točka f) Odluke o načinu podnošenja prijave i kriterijima za ocjenu koncentracija gospodarskih subjekata, dostavili Ugovor o ulaganju (u daljnjem tekstu: Ugovor), zaključen dana 25.02.2025. godine između gospodarskih subjekata MG Ventures Holding LLC, PO Box 34491, Abu Dabi, Ujedinjeni Arapski Emirati, ovisnog društva gospodarskog subjekta Multiply koji je izravni sticatelj u transakciji, kao kupca i gospodarskih subjekata Arcadian Investments S.à.r.l, privatnog društva s ograničenom odgovornošću, 53, Boulevard Royal, L – 2449 Luksemburg, u kojem PAI ima posredan udjel od 100%, povezanog društva gospodarskog subjekta PAI i gospodarskog subjekta Llano Holdings, kao prodavatelja.

U dostavljenom Ugovoru se navodi da je isti sklopljen u prisustvu predstavnika Ciljnog društva, gospodarskog subjekta Castellano Investments S.à.r.l, sa sjedištem u 29, avenue de la Porte . Neuve, L-2227, Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg, u kojem gospodarski subjekt Multiply, kao investitor, namjerava steći 67,9141% udjela.

Tranzakcija se odnosi na posredno stjecanje od strane gospodarskog subjekta Multiplay, a preko naprijed navedenog ovisnog društva MG Ventures Holding LLC, i to većinskog udjela od 67,9141% u Ciljnom društvu, i posredno u njegovom ovisnom društvu u isključivom vlasništvu Tendam Brands S.A.U, kao i njegovim ostalim, španjalskim i inozemnim, izravnim i neizravnim ovisnim društvima, od aktualnih članova Ciljnog društva koji vrše zajedničku kontrolu, gospodarskih subjekata PAI i Llano Holdings.

Tranzakcija će biti sprovedena putem kombinacije upisa novoizdanih dionica i stjecanja postojećih dionica od aktualnih dioničara Ciljnog društva, a kao rezultat transakcije, CVC fondovi i PAI će biti manji dioničari, sa po 16% temeljnog kapitala društva i zadržati kontrolu u Ciljnom društvu, na način da će vršiti tzv. negativnu kontrolu, odnosno imat će pravo veta nad poslovnim planom Ciljnog društva. Navedeni gospodarski subjekti će imati pravo da stave veto na određene odluke koje se mogu smatrati suštinskim za strateško komercijalno ponašanje Tendam grupe, jer se odnose na strateške odluke o poslovnoj politici grupe.

Prije provođenja transakcije, gospodarski subjekti CVC i PAI imaju po 45,6% udjela u Ciljnom društvu.

U smislu naprijed navedenog, gospodarski subjekti CVC i PAI će vršiti zajedničku kontrolu nad Ciljnim društvom, zajedno sa gospodarskim subjektom Multiply, odnosno nakon provedbe transakcije gospodarski subjekt Multiply će, preko svog ovisnog društva MG Ventures Holding LLC imati 67,9141% udjela u Ciljnom društvu, dok će CVC fondovi, preko gospodarskog subjekta Llano Holdings, i gospodarski subjekt PAI, preko gospodarskog subjekta Arcadian Investments S.à.r.l, imati po 16% udjela u vlasništvu.

Pravni oblik koncentracije, u smislu članka 12. stavak (1) točka b) pod 1), je stjecanje kontrole ili vladajućeg utjecaja jednog gospodarskog subjekta, odnosno više gospodarskih subjekata nad drugim, stjecanjem kupovinom većine dionica ili udjela temeljnog kapitala.

Obveza prijave koncentracije gospodarskih subjekata, u smislu članka 14. stavak (1) točke a) i b) Zakona, postoji ako ukupni godišnji prihodi sudionika koncentracije ostvareni prodajom roba i/ili usluga na svjetskom tržištu iznose 100.000.000,00 KM, po završnom računu u godini koja je prethodila predmetnoj koncentraciji, i da ukupan prihod svakog od najmanje dva gospodarska subjekta sudionika koncentracije ostvaren prodajom roba i/ili usluga na tržištu Bosne i Hercegovine iznosi najmanje 8.000.000,00 KM, ili ako je zajednički tržišni udjel sudionika koncentracije na mjerodavnom tržištu veći od 40,0%.

Sukladno sa člankom 2. stavak (1) točka a) Odluke o načinu podnošenja prijave i kriterijima za ocjenu koncentracija gospodarskih subjekata, sudionici koncentracije sa sjedištem i prebivalištem u inostranstvu obvezni su prijaviti namjeravanu koncentraciju u koliko su ispunjeni uvjeti iz članka 14. stavak (1) točka a) i b) Zakona.

Ukupni godišnji prihodi gospodarskih subjekata, sudionika koncentracije, izraženi u konvertibilnim markama, na dan 31.12.2024. godine su sljedeći:

Tablica br. 1

Gospodarski subjekt	Multiply Grupa	PAI	CVC	Castellano Investments/Tendam grupa (Ciljno društvo)
	milijuni KM	milijuni KM	milijuni KM	milijuni KM
BiH	(..)	(..)**	(..)**	(..)
Svijet	(..)	(..)	(..)	(..)

Izvor: Podatci iz Prijave

**(..)*

*** Prihod ostvaren putem portfolio društava koja nemaju sjedište u Bosni i Hercegovini.*

Prema navedenim podacima (*Tablica 1.*) gospodarski subjekti sudionici koncentracije ispunjavaju uvjete ukupnog godišnjeg prihoda, propisane člankom 14. stavak (1) toč. a) i b) Zakona.

Uzimajući u obzir da se mjerodavno tržište proizvoda predmetne koncentracije može definirati sukladno sa poslovnim aktivnostima Ciljnog društva na temelju kojih isti ostvaruje prihod u Bosni i Hercegovini, kao mjerodavno tržište predmetne koncentracije proizvoda, utvrđeno je tržište za maloprodaju odjeće i obuće.

U odnosu na zemljopisnu dimenziju mjerodavnog tržišta, utvrđen je teritorij Bosne i Hercegovine, s obzirom na dostupnost proizvoda Ciljnog društva na cijelom teritoriju Bosne i Hercegovine.

Slijedom navedenog, mjerodavno tržište predmetne koncentracije je tržište maloprodaje odjeće i obuće u Bosni i Hercegovini.

Procjena tržišnog udjela sudionika koncentracije i njihovih glavnih konkurenata na mjerodavnom tržištu maloprodaje odjeće i obuće u 2024. godini, predstavljena je u *Tablici br. 2*:

Tablica br.2

Tržište maloprodaje odjeće i obuće u Bosni i Hercegovini			
R.br.	Sudionik na tržištu	Procijenjena vrijednost prodaje (u milijunima KM)	Tržišni udjel (%)
1.	Tendam grupa	(..)	(..)
2.	Multiply (IHC)	(..)	(..)
3.	CVC*	(..)	(..)
4.	PAI*	(..)	(..)
5.	(..)	(..)	(..)
6.	(..)	(..)	(..)
7.	(..)	(..)	(..)
8.	(..)	(..)	(..)
9.	Ostali	(..)	(..)
Ukupno (1+2+3+4)		(..)	(..)
Ukupno (1-9)		1.502	100,0

Izvor: Podatci iz Prijave

**Ne uključujući Ciljno društvo*

Analizom dostavljenih podataka i procjenom namjeravane koncentracije, u smislu članka 17. Zakona, ocjenjuje se da, realizacijom namjeravane transakcije i provedbom koncentracije, neće doći do promjene dosadašnje strukture mjerodavnog tržišta, odnosno da ista neće imati učinka na tržištu Bosne i Hercegovine, u smislu jačanja tržišne pozicije određenih sudionika.

Realizacijom predmetne transakcije doći će do promjene vlasničke strukture Ciljnog društva, na način da će se posredno vršiti zajednička kontrola nad Ciljnim društvom od strane prgospodarskih subjekata Multiply, CVC i PAI.

Kao što je navedeno u točki 3. ovog Rješenja, prije provođenja predmetne transakcije, gospodarski subjekti CVC i PAI imaju po 45,6% udjela u Ciljnom društvu, a nakon provedbe planiranja transakcije, gospodarski subjekti CVC i PAI će vršiti zajedničku kontrolu nad Ciljnim društvom, zajedno sa gospodarskim subjektom Multiply, odnosno nakon provedbe transakcije gospodarski subjekt Multiply će, preko zovog ovisnog društva MG Ventures Holding LLC imati 67,9141% udjela u Ciljnom društvu, dok će CVC fondovi, preko gospodarskog subjekta Llano Holdings, i gospodarski subjekt PAI, preko gospodarskog subjekta Arcadian Investments S.à.r.l, imati po 16% udjela u vlasništvu.

Konkurencijsko vijeće je ocjenjujući da predmetna koncentracija neće narušiti tržišnu konkurenciju na mjerodavnom tržištu, uzela u obzir da jedan od podnositelja Prijave, odnosno gospodarski subjekt Multiply nije aktivan na mjerodavnom tržištu, a da su preostala dva podnositelja Prijave, gospodarski subjekti PAI i Llano (CVC), prisutni na mjerodavnom tržištu samo preko Ciljnog društva, koje ima mali tržišni udjel na istom.

Sukladno sa navedenim, Konkurencijsko vijeće je utvrdilo da predmetna koncentracije ne sprječava, ograničava, niti narušava tržišnu konkurenciju na mjerodavnom tržištu, te je donijelo odluku kao u izreci ovog Rješenja, u smislu članka 18. stavak (2) točka a) Zakona.

Podnositelj prijave na ovo Rješenje, sukladno sa člankom 2. stavak (1) tarifni broj 107. točka d) pod 1) Odluke o visini administrativnih pristojbi u svezi s procesnim radnjama pred Konkurencijskim vijećem («Službeni glasnik BiH», broj 30/06, 18/11 i 75/18), je dužan platiti administrativnu pristojbu u ukupnom iznosu od 5.000,00 KM u korist Proračuna institucija Bosne i Hercegovine.

6. Pouka o pravnom lijeku

Protiv ovog Rješenja nije dozvoljen priziv.

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

Predsjednica

Ninela Salihbašić

Dostaviti:

1. Podnositeljima prijave, putem punomoćnika
2. U spis