



**JAVNA AGENCIJA REPUBLIKE SLOVENIJE
ZA VARSTVO KONKURENCE**

Dunajska 58, 1000 Ljubljana

T: 01 478 35 97

F: 01 478 36 08

E: gp.avk@gov.si

www.varstvo-konkurence.si

Številka: 3061-15/2022-8

Datum: 18. 5. 2022

Javna agencija Republike Slovenije za varstvo konkurence, Dunajska 58, 1000 Ljubljana, izdaja v senatu, ki ga sestavljajo Andrej Matvoz kot predsednik senata ter ob sodelovanju Francija Pušenjaka in mag. Karle Pinter kot članov senata, na podlagi 12. in 12.o člena Zakona o preprečevanju omejevanja konkurence¹ (v nadaljevanju: ZPOMK-1), v zadevi presoje koncentracije pridobitve kontrole podjetja Hay Hill Management S.à r.l, Place d'Armes 1, L-1136 Luxembourg (v nadaljevanju: Hay Hill), ki ga zastopa direktor Andrew Reid in ki ga po pooblastilu zastopata Odvetniška pisarna Wolf Theiss – Podružnica v Sloveniji, Bleiweisova cesta 30, 1000 Ljubljana in Odvetniška pisarna Klemen Radosavljevič, d.o.o., Bleiweisova cesta 30, 1000 Ljubljana, nad podjetjem Cork Investments SCSp, Place d'Armes 1, L-1136 Luxembourg (v nadaljevanju: Cork), ki ga zastopa podjetje Hay Hill, na zahtevo, na nejavni seji dne 18. 5. 2022, naslednjo

ODLOČBO

1. Javna agencija Republike Slovenije za varstvo konkurence koncentraciji pridobitve kontrole podjetja Hay Hill Management S.à r.l, Place d'Armes1, L-1136 Luxembourg nad podjetjem Cork Investments SCSp, Place d'Armes 1, L-1136 Luxembourg, ne nasprotuje. Koncentracija je skladna s pravili konkurence.
2. Med postopkom niso nastali posebni stroški.

Obrazložitev


I. PRIGLASITEV IN STRANKE POSTOPKA

1. Javna agencija Republike Slovenije za varstvo konkurence, Dunajska cesta 58, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: Agencija) je dne 21. 3. 2022 prejela priglasitev koncentracije podjetij Hay Hill (v nadaljevanju tudi priglasitelj) in Cork (v nadaljevanju tudi prevzeto podjetje) pri čemer priglasitelj deluje kot investicijska družba ali upravitelj prevzetega podjetja, ki ima vlogo investicijskega sklada.²
2. Koncentracija zadeva pridobitev sredstev investicijskega sklada York Global Finance Fund II, LLC (v nadaljevanju: York) s strani podjetja Hay Hill, kot upravitelja investicijskega sklada

¹ Uradni list RS, št. 36/08, 40/09, 26/11, 87/11, 57/12, 39/13 odl. US: U-I-40/12-31, 63/13-ZS-K, 33/14, 76/15 in 23/17.

² Dokument št. 3061-15/2022-1.

Cork, v katerega bodo vlagatelji, ki so pred tem vlagali v sklad York, prenesli svoje vloške. Sklad Cork bo tako nadomestil sklad York v verigi podjetij, ki imajo ultimativno kontrolo nad določenimi slovenskimi podjetji.³

3. S Koncentracijo bo priglasitelj pridobil posredno kontrolo nad podjetjem Publius S.à r.l, Luxembourg (v nadaljevanju: Publius), ki s podjetjem ADVENTURA Investments d.o.o. (v nadaljevanju: Adventura) izvaja skupno kontrolo nad podjetjem BIDIGITAL naložbe d.o.o. (v nadaljevanju: BIDIGITAL), ta pa ima kontrolo nad podjetjema Big Bang, trgovina in storitve, d.o.o. (v nadaljevanju: Big Bang) in BIG PARTNER, trgovina na debelo, d.o.o. (v nadaljevanju: BIG PARTNER). Prav tako bo imel sklad Cork posredno kontrolo nad podjetjema CUP I, podjetje za oddajo nepremičnin d.o.o., in CUP II, podjetje za oddajo nepremičnin d.o.o. (v nadaljevanju: CUP I in CUP II), ki sta v 100 % lasti podjetij CUP I S.A.R.L. in CUP II S.A.R.L., obeh iz Luksemburga.
4. V skladu s prvim odstavkom 43. člena ZPOmK-1 morajo udeleženci koncentracije le-to priglasiti pred začetkom njenega izvrševanja, vendar najpozneje v 30 dneh od sklenitve pogodbe ali objave javne ponudbe ali pridobitve kontrole, pri čemer začne rok za priglasitev teči s prvim od teh dogodkov. Priglasitev mora vsebovati vse elemente, ki jih natančneje določa na podlagi šestega odstavka 43. člena ZPOmK-1 sprejeta Uredba o vsebini obrazca za priglasitev koncentracije podjetij⁴. Ker je bila priglasitev nepopolna, jo je priglasitelj dopolnil dne 15. 4. 2022⁵.
5. Skladno z določili Zakona o upravnih taksah⁶ je bila plačana upravna taksa po tarifni številki 48 v znesku 2.000,00 EUR⁷.
6. Priglasitelj in prevzeto podjetje sta novoustanovljeni podjetji, pri čemer podjetje Hay Hill deluje kot komplementar komanditnega podjetja Cork. Priglasitelja preko podjetja Fidera Vecta Limited iz Anglije nadzoruje fizična oseba Akbar Rafiq. Prevzeto podjetje je sklad, ki investira v imenu več investicijskih skladov in katerega glavna dejavnost je iskanje naložbenih priložnosti, ki se pojavijo ali pospešijo zaradi določenih okoliščin, kot so naložbe v podjetja v težavah. Dne 
7. Priglasitelj je podal gospodarsko utemeljitev koncentracije in pri tem navedel, da predmetna koncentracija ne bo v ničemer spremenila okoliščin na slovenskem trgu. Pridobitev kontrole bo namreč izvedena nekaj ravni višje v verigi lastništva/kontrole, pri čemer bo priglasitelj po izvedeni koncentraciji nadzoroval sklad Cork in usmerjal njegovo naložbeno strategijo. Priglasitelj navaja, da čeprav gre tudi za posredno spremembo kontrole nad portfeljskimi podjetji, sama koncentracija ne bo vplivala na način poslovanja portfeljskih podjetij, njihovo poslovno strategijo, naložbe, imenovanje višjega vodstva ali druge strateške odločitve.

³ Dokument št. 3061-15/2022-1.

⁴ Uradni list RS, št. 36/09 in 3/14.

⁵ Dokument št. 3061-15/2021-6.

⁶ Uradni list RS, št. 106/10-UPB5, 14/15-ZUUJFO, 84/15-ZZelP-J, 32/18-ZKZaš.

⁷ Plačilo 18. 3. 2022.

⁸ Dokument št. 3061-15/2022-1, priloga 5.1.a.

⁹ Dokument št. 3061-15/2022-1, priloga 5.1.b.

II. PODREJENOST ZPOMK-1

A Koncentracija

8. ZPOMK-1 v prvem odstavku 10. člena določa, da gre za koncentracijo podjetij pri trajnejših spremembah kontrole nad podjetjem, in sicer (i) pri združitvi dveh ali več predhodno neodvisnih podjetij ali delov podjetij ali (ii) kadar ena ali več fizičnih oseb, ki že obvladuje najmanj eno podjetje, ali kadar eno ali več podjetij z nakupom vrednostnih papirjev ali premoženja, s pogodbo ali kako drugače pridobi neposredno ali posredno kontrolo nad celoto ali deli enega ali več podjetij ali (iii) kadar dve ali več neodvisnih podjetij ustanovi skupno podjetje, ki opravlja vse funkcije samostojnega podjetja z daljšim trajanjem.
9. Drugi odstavek 10. člena ZPOMK-1 določa, da kontrolo nad podjetjem ali njegovim delom pomenijo pravice, pogodbe ali druga sredstva, ki ločeno ali skupaj in ob upoštevanju okoliščin ali predpisov omogočajo izvajanje odločilnega vpliva nad tem podjetjem ali delom podjetja, in sicer zlasti: (i) lastništvo ali pravice do uporabe celotnega ali dela premoženja podjetja; (ii) pravice ali pogodbe, ki zagotavljajo odločilen vpliv na sestavo, glasovanje ali sklepe organov podjetja.
10. Nastanek koncentracije v smislu prvega odstavka 10. člena ZPOMK-1 pomeni tako imenovani pravni pogoj, ki je poleg izpolnjevanja ekonomskega pogoja, določenega v prvem odstavku 42. člena ZPOMK-1, nujni opredelilni element koncentracije. Če sta izpolnjena oba pogoja, nastane obveznost priglasitve in presoje po ZPOMK-1.
11. V skladu z obstoječo prakso Evropske komisije (v nadaljevanju: Komisije) se v primerih pridobitve kontrole s strani investicijskih skladov kot obvladujoče podjetje, ki ima kontrolo, šteje investicijska družba ali upravitelj sklada (komplementar), kakor velja tudi v predmetni koncentraciji. Cork je namreč komanditna družba, v kateri vlagatelji sodelujejo kot komanditisti, ki ne izvajajo ne posamične, ne skupne kontrole. Priglasitelj (komplementar) bo lahko usmerjal naložbeno politiko prevzetega podjetja (sklada) in imenoval njegovo vodstvo ter sprejemal druge strateške odločitve. Tako ustanovitveni dokumenti podjetja Cork, vključno [REDACTED] podeljujejo upravljanje in nadzor nad podjetjem Cork izključno priglasitelju kot komplementarju, medtem ko komanditisti pri upravljanju podjetja Cork ne sodelujejo in nimajo pooblastil ali pravic za sklepanje kakršnih koli poslov. V kolikor komanditist uveljavlja kakršnokoli pravico, ki mu jo podeljuje [REDACTED] to ne pomeni sodelovanja pri vodenju poslov ali pri nadzoru naložbenih ali drugih dejavnosti podjetja Cork.¹⁰
12. V obravnavanem primeru je koncentracija nastala dne 15. 3. 2022, [REDACTED]
[REDACTED] S tem bo priglasitelj kot komplementar sklada Cork pridobil kontrolo nad sredstvi sklada Cork in s tem pravice odločanja in nadzora nad subjekti v verigi nadzora nad portfeljskimi podjetji delujočimi v Sloveniji, se pravi nad podjetji: Big Bang, BIG PARTNER, CUP I in CUP II.

B Preseganje pragov po prvem odstavku 42. člena ZPOMK-1

13. ZPOMK-1 v prvem odstavku 42. člena določa, v katerih primerih morajo udeleženci koncentracije le-to priglasiti Agenciji. Priglasitev je potrebna, če je skupni letni promet v transakciji udeleženih podjetij skupaj z drugimi podjetji v skupini v predhodnem poslovnem

¹⁰ Dokument št. 3061-15/2022-1.

letu na trgu Republike Slovenije presešel 35 mio EUR in če je letni promet prevzetega podjetja skupaj s podjetji v skupini presešel 1 mio EUR oziroma v primeru, kadar dve ali več neodvisnih podjetij ustanovi skupno podjetje, ki opravlja vse funkcije samostojnega podjetja z daljšim trajanjem, če je letni promet, vsaj dveh v koncentraciji udeleženih podjetij skupaj z drugimi podjetji v skupini v predhodnem poslovnem letu na trgu Republike Slovenije, presešel 1 mio EUR.

14.

Promet portfeljskih podjetij, v katerih bo priglasiatelj pridobil posredno kontrolo, je na trgu Republike Slovenije v letu 2020¹¹ znašal [REDACTED]¹² Navedeno pomeni, da je presežen prag 35 mio EUR letnega prometa, določen v prvi alineji prvega odstavka 42. člena ZPOmK-1, ter hkrati prag 1 mio EUR letnega prometa vsaj dveh v koncentraciji udeleženih podjetij skupaj z drugimi podjetji v skupini v predhodnem poslovnem letu na trgu RS, določen v drugi alineji prvega odstavka 42. člena ZPOmK-1.

15. Podrejenost koncentracije določbam ZPOmK-1 in s tem obveznost priglasiatve Agenciji nastane, ko sta kumulativno izpolnjena oba pogoja – pravni in ekonomski. V primeru zadevne koncentracije sta izpolnjena oba pogoja, zaradi česar je zadevna koncentracija podrejena določbam ZPOmK-1.

C Pristojnost Agencije

16. Na podlagi tretjega odstavka 21. člena Uredbe Sveta (ES) št. 139/2004 z dne 20. januarja 2004 o nadzoru koncentracij podjetij¹³ (v nadaljevanju: Uredba ES o združitvah) nobena država članica ne sme uporabiti svojega nacionalnega prava o konkurenci za katero koli koncentracijo z razsežnostmi EU. Dolžnost Agencije¹⁴ je torej, da za vsako koncentracijo preveri, ali le-ta nima razsežnosti EU.¹⁵
17. Na podlagi drugega odstavka 1. člena Uredbe ES o združitvah ima koncentracija podjetij razsežnost EU, kadar: (a) vsa udeležena podjetja na svetovnem trgu skupno ustvarijo več kakor 5.000 mio EUR skupnega prometa, in (b) skupni promet na trgu EU vsakega od vsaj dveh udeleženih podjetij presega 250 mio EUR, razen če vsako od udeleženih podjetij ustvari več kakor dve tretjini svojega skupnega prometa na trgu EU v eni in isti državi članici. Koncentracija, ki ne doseže pragov iz drugega odstavka 1. člena Uredbe ES o združitvah, ima na podlagi tretjega odstavka 1. člena Uredbe ES o združitvah razsežnost EU, če: (a) vsa udeležena podjetja na svetovnem trgu skupno ustvarijo več kakor 2.500 mio EUR skupnega prometa, (b) vsa udeležena podjetja v vsaki od vsaj treh držav članic skupno ustvarijo več kakor 100 mio EUR skupnega prometa, (c) vsako od vsaj dveh udeleženih podjetij v vsaki od vsaj treh držav članic za namen odstavka (b) ustvari več kakor 25 mio EUR skupnega prometa in (d) skupni promet na trgu EU vsakega od vsaj dveh udeleženih podjetij presega 100 mio

¹¹ Prečiščeno Obvestilo komisije o nadzoru v 170. odstavku, določa, da se, kadar pride do koncentracije podjetij v začetku leta, ko revidirani računovodski izkazi za zadnje računsko leto še niso na voljo, upoštevajo podatki, ki se nanašajo na leto pred tem (razen, če pride do prevelikih razlik med obema sklopoma podatkov in je uprava že potrdila končni osnutek podatkov za zadnje leto). Agencija je upoštevala podatke za leto 2020, ker priglasiatelj navaja, da še ne razpolaga z revidiranimi in tudi ne z nerevidiranimi finančnimi izkazi portfeljskih podjetij za leto 2021.

¹² Dokument št. 3061-15/2022-1.

¹³ UL L 24, 29.1.2004, str. 1–22.

¹⁴ Dolžnost izhaja tako iz načela lojalnosti, ki je opredeljeno v tretjem odstavku 4. člena Pogodbe o EU (UL C 326, 26.10.2012), kot tudi iz 21. člena Uredbe ES o združitvah.

¹⁵ Glej sodbo Sodišča EU z dne 14. julija 2006 v zadevi Endesa SA proti Komisiji, T-417/05, Zödl. 2006 str. II-2533, točki 99 in 100.

EUR, razen če vsako od udeleženih podjetij ustvari več kakor dve tretjini svojega skupnega prometa na trgu EU v eni in isti državi članici.

18. Priglasitelj je navedel, da priglašena koncentracija po nobenem izmed kriterijev Uredbe ES o združitvah nima razsežnosti EU. Agencija ugotavlja, da so prihodki od prodaje sklada York in njegovih portfeljskih podjetij na svetovnem trgu v letu 2020 znašali [REDACTED]. Navedeno pomeni, da so v koncentraciji udeležena podjetja v predhodnem poslovnem letu na svetovnem trgu skupno ustvarila prihodke, ki ne presegajo 2.500 milijonov EUR, zato koncentracija nima razsežnosti EU niti po drugem odstavku 1. člena Uredbe ES o združitvah, niti po tretjem odstavku 1. člena Uredbe ES o združitvah, zato je izključna pristojnost za izvedbo presoje skladnosti zadevne koncentracije s pravili konkurence, na podlagi nacionalnega prava o konkurenci, na Agenciji.

III. SKLADNOST KONCENTRACIJE S PRAVILI KONKURENCE

A Upoštevni proizvodni oziroma storitveni trg ter geografski trg

19. Upoštevni proizvodni oziroma storitveni trg predstavljajo tisti proizvodi oziroma storitve, ki so v očeh uporabnika z vidika lastnosti, cene in namena uporabe medsebojno zamenljivi ali nadomestljivi. Upoštevni proizvodni trg se lahko določi na podlagi zamenljivosti povpraševanja, zamenljivosti ponudbe, potencialne konkurence ter morebitnih ovir za vstop na trg. Upoštevni geografski trg obsega območje, kjer si konkurenti na upoštevni proizvodnem oziroma storitvenem trgu medsebojno konkurirajo pri prodaji ali nakupu proizvodov ali storitev, na katerem so pogoji konkurence dovolj homogeni in ki ga je mogoče razlikovati od sosednjih območij, ker so pogoji konkurence na njih občutno drugačni. Dejavniki, ki so ključni pri presoji upoštevnege geografskega trga, so različne pravne zahteve, standardi, davčna bremena, transportni stroški, cenovne razlike med različnimi deli trga, tržne navade ipd.
20. Pri presoji koncentracije je Agencija ugotavljala, ali prihaja do prekrivanja dejavnosti v koncentraciji udeleženih in z njimi povezanih podjetij ali delov podjetij na katerem od trgov, kjer le-ta nastopajo, ali do povezav, ki bi omejevale konkurenco na katerem od z njimi tesno povezanih trgov. Horizontalne koncentracije podjetij je mogoče opredeliti kot koncentracije, v katerih udeležena podjetja poslujejo na istih upoštevni trgih, za vertikalne koncentracije pa štejejo vse tiste koncentracije, v katerih so udeležena podjetja dejavna na različnih stopnjah oskrbne verige.
21. Koncentracija se nanaša na gospodarsko področje alternativnih investicijskih skladov in upravljanje le teh. Podjetje Cork je investicijski sklad, ki investira v imenu več investicijskih skladov in katerega glavna dejavnost je iskanje naložbenih priložnosti. V Sloveniji bo po izvedeni koncentraciji podjetje Cork postalo 100 % lastnik podjetja Publius, ki ima 39,5 % poslovni delež v podjetju BIDIGITAL, katero ima 100 % poslovni delež v podjetjih Big Bang in BIG PARTNER. Podjetji Publius in BIDIGITAL sta projektni podjetji, katerih glavni namen je imeti lastniški delež v podjetjih Big Bang in BIG PARTNER. Od leta 2019 naprej izvajata skupno neposredno kontrolo nad podjetjem Big Bang podjetji Publius in Adventura.¹⁶
22. Podjetje Big Bang opravlja dejavnost maloprodaje blaga in storitev na 16 prodajnih mestih v Sloveniji in na spletni strani »bigbang.si«. Big Bang ponuja izdelke iz kategorij računalništva, telefonije, gaminga, TV in avdio opreme, foto programa, bele tehnike, malih gospodinjskih

¹⁶ Odločba Agencije št. 3061-1/2019-18.

aparatorov, športa in prostega časa ter doma in vrta.¹⁷ Dejavnost veleprodaje blaga in storitev je bila leta 2020 prenesena na novoustanovljeno podjetje BIG PARTNER.

23. Po izvedeni koncentraciji bo podjetje Cork postalo tudi 60 % lastnik v podjetju CUP CEE (JV) SCSp, Luxembourg, katero ima posredno kontrolo nad podjetji CUP I in CUP II, kateri sta dejavni na področju oddajanja in upravljanja komercialnih nepremičnin, in sicer podjetje CUP I upravlja Park Center Ljubljana - Rudnik, podjetje CUP II pa Park Center Koper.¹⁸
24. Po mnenju priglasitelja v obravnavani zadevi ni potrebe po opredelitvi upoštevanih trgov, saj gre pri predmetni koncentraciji za izključno tujo pridobitev kontrole, brez slovenskega elementa. Pridobitev kontrole bo namreč izvedena nekaj ravni višje v verigi lastništva/kontrole, pri čemer bo priglasitelj lahko nadzoroval zgolj podjetje Cork in usmerjal njegovo naložbeno strategijo. Priglasitelj tudi navaja, da podjetje Cork nima nobenih dodatnih naložb, razen tistih, ki jih je nanj prenesel sklad York.
25. Ob upoštevanju navedenega Agencija ugotavlja, da z obravnavano koncentracijo ne more priti do kakršnih koli prekrivanj dejavnosti v koncentraciji udeleženih in z njimi povezanih podjetij, saj se bo po izvedeni transakciji zgolj zamenjal lastnik portfeljskih podjetij, ki delujejo na območju Republike Slovenije. Tako priglasitelj kot prevzeto podjetje sta novoustanovljeni podjetji, ki do predmetne koncentracije, nista delovala na slovenskem trgu.

IV. ZAKLJUČEK

26. Na podlagi posredovanih podatkov priglasitelja koncentracije in ob upoštevanju drugih razpoložljivih podatkov Agencija ugotavlja, da v zadevi priglašene koncentracije ni izkazan resen sum o neskladnosti koncentracije s pravili konkurence. Koncentracija spremembe kontrole v portfeljskih podjetjih sklada Cork ne bo povzročila omejevanja učinkovite konkurence na ozemlju Republike Slovenije, zlasti kot posledice ustvarjanja oziroma krepitev prevladujočega položaja. Agencija zato koncentraciji na podlagi tretjega odstavka 46. člena ZPOmK-1 ne nasprotuje in izjavlja, da je skladna s pravili konkurence.

V. ODLOČITEV O STROŠKIH POSTOPKA

27. V skladu s prvim odstavkom 118. člena Zakona o splošnem upravnem postopku mora organ odločiti o stroških postopka. Glede na to, da posebni stroški v postopku niso nastali, je organ odločil, kot izhaja iz druge točke izreka.

¹⁷ Vir: <https://www.bigbang.si/>, vpogled z dne 7. 4. 20200.

¹⁸ Dokument št. 3061-15/2022-1.

POUK O PRAVNEM SREDSTVU

Zoper to odločbo je dovoljeno vložiti tožbo pri Upravnem sodišču RS, Fajfarjeva 33, 1000 Ljubljana, v roku tridesetih dni od dneva vročitve odločbe. Tožba se v dveh izvodih vloži pri sodišču ali pa se pošlje po pošti. Šteje se, da je bila tožba vložena pri sodišču tisti dan, ko je bila priporočeno oddana na pošto.

Postopek vodil:
mag. Andrej Golob



Andrej Matvoz
predsednik senata

Vročiti:

- Hay Hill Management S.à r.l., Place d'Armes 1, L-1136 Luxembourg – osebno po ZUP; **po pooblaščenju**: Odvetniška pisarna Wolf Theiss – Podružnica v Sloveniji, Bleiweisova cesta 30, 1000 Ljubljana in Odvetniška pisarna Klemen Radosavljevič d.o.o., Bleiweisova cesta 30, 1000 Ljubljana.

Objaviti:

- Izrek odločbe se objavi na spletni strani Javne agencije Republike Slovenije za varstvo konkurence.

Vložiti:

- zbirka dokumentarnega gradiva, tu.