



Република Србија
**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ
КОНКУРЕНЦИЈЕ**

Булевар краља Александра I
Карађорђевића 25, Београд
Број: 6/0-02-365/2026-4
Датум: 8. април 2026. године

Објављени текст не садржи заштићене или
изостављене податке. Заштићени подаци приказани су
ознаком [...] или у распону који Комисија сматра
одговарајућим начином заштите, а изостављени подаци
ознаком XXX

Председник Комисије за заштиту конкуренције, на основу члана 37. став 2. и члана 65. став 5. Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, бр. 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 49/11), одлучујући по пријави концентрације број 6/0-02-365/2026-1, коју је дана 25. марта 2026. године поднело привредно друштво AsterFarm d.o.o. Beograd, са седиштем на адреси Ђорђа Станојевића 14/5, Београд, преко законског заступника, директора Милоша Јауковића, дана 8. априла 2026. године, доноси следеће

Р Е Ш Е Њ Е

I ОДОБРАВА СЕ у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје стицањем појединачне контроле од стране привредног друштва AsterFarm d.o.o. Beograd, са седиштем на адреси Ђорђа Станојевића 14/5, Београд, матични број 21217328, над Апотекарском установом Пајкић, са седиштем на адреси Голубачки трг 1, Голубац, матични број 17688324, куповином 100% удела.

II УТВРЂУЈЕ СЕ да је подносилац пријаве, привредно друштво AsterFarm d.o.o. Beograd, уплатио дана 7. априла 2026. године износ од XXX на рачун Комисије за заштиту конкуренције, што одговара прописаном износу за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку.

Образложење

Привредно друштво AsterFarm d.o.o. Beograd, са седиштем на адреси Ђорђа Станојевића 14/5, Београд, матични број 21217328 (у даљем тексту: AsterFarm или подносилац пријаве), поднело је Комисији за заштиту конкуренције (у даљем тексту: Комисија), 25. марта 2026. године, преко законског заступника, пријаву концентрације број 6/0-02-365/2026-1 (у даљем тексту: пријава). Подносилац пријаве је предложио да Комисија одобри концентрацију у скраћеном поступку.

Увидом у достављену документацију, Комисија је утврдила да је поднета пријава у складу са Законом о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, бр. 51/09 и 95/13, даље у тексту: Закон) и са чланом 2. Уредбе о садржини и начину подношења пријаве концентрације („Службени гласник РС“, број 5/16), чиме су испуњени услови за

поступање Комисије у поступку испитивања пријављене концентрације. У списима предмета се налази доказ о извршеној уплати, којим се потврђује да је уплаћен прописани износ за издавање акта Комисије, што је утврђено у ставу II диспозитива.

На основу члана 45. Закона, подносилац пријаве је поднео Комисији захтев за заштиту одређених података садржаних у пријави концентрације. Комисија ће о овом захтеву одлучити посебним закључком о заштити података.

1. Учесници у концентрацији

Подносилац пријаве је основан 2016. године. Претежна регистрована делатност овог друштва су консултантске активности у вези с пословањем и осталим управљањем. Оснивач и једини члан друштва AsterFarm је друштво Pharmax Holdings Limited, Кипар, матични број HE 295375 (у даљем тексту: Pharmax Holdings Limited). Основне пословне активности друштва Pharmax Holdings Limited обухватају активности инвестиционог и кредитног улагања према зависним лицима. Главна активност зависних друштава Pharmax Holdings Limited-а јесте активно управљање ланцем здравствених установа апотека које се баве малопродајом фармацеутских производа. Матично друштво Pharmax Holdings Limited-а је привредно друштво Glebi Holdings Plc, Кипар, које обавља активности холдинг компаније, као и инвестиционог улагања у односу на повезана лица.

AsterFarm припада Dr. Max групи – ланцу апотека у централној и источној Европи, који обавља делатност под брендом „Dr. Max“ и који се бави малопродајом и veleпродајом фармацеутских производа и развојем и производњом портфолија приватних робних марки. Dr. Max је бренд под којим послују здравствене установе апотеке у саставу Dr. Max групе. Матично друштво „Dr. Max“ групе је друштво Penta Investments Limited, Кипар. Активности овог друштва су, према наводима у пријави, усмерене на дугорочне инвестиције у здравственом сектору, као и у областима финансијских услуга, малопродаје, производње, медијских услуга и непокретности.

Основна делатност подносиоца пријаве јесте трговина на мало фармацеутским производима, укључујући производе који се могу добити само на лекарски рецепт, производе који се налазе у слободној продаји (тзв. *over the counter*/ без лекарског рецепта) и производе који захтевају специјалан третман приликом складиштења и руковања, какав је случај са аналгетичима и запаљивим производима, као и медицинска средства (сви инструменти, апарати, уређаји и производи који се примењују самостално или у комбинацији, у циљу утврђивања дијагнозе, превенције, праћења лечења или ублажавања болести, повреда или инвалидитета итд.).

Подносилац пријаве не послује директно на тржишту малопродаје фармацеутских производа и медицинских средстава, већ на овом тржишту послује преко здравствених установа над којима врши контролу, а чији списак се налази у списима предмета. Сва друштва која припадају „Dr. Max“ групи друштава, у смислу члана 5. Закона, сматрају се једним учесником на тржишту.

Спровођењем предметне концентрације, подносилац пријаве ће стећи контролу над Апотекарском установом Пајкић, са седиштем на адреси Голубачки трг 1, Голубац, матични број 17688324 (у даљем тексту: АУ Пајкић или Циљно друштво), која обавља делатност малопродаје фармацеутских производа и медицинских средстава у Србији.

Циљно друштво се бави фармацеутском здравственом делатношћу – издавањем лекова и медицинских средстава на лекарски рецепт, продајом лекова за чије издавање није потребан лекарски рецепт, продајом помоћних лековитих и дијететских препарата, као и медицинске козметике. AsterFarm ће удео у Циљном друштву стећи од физичког лица Александре Пајкић, која тренутно поседује 100% удела у АУ Пајкић.

Делатност Циљног друштва се обавља искључиво на нивоу малопродаје, у два продајна места, од чега је једно продајно место на територији општине Голубац, а друго на територији општине Кучево.

2. Опис концентрације и акт о концентрацији

Као акт о концентрацији, Комисији је достављено Писмо о намерама, које су дана 18. марта 2026. године потписали Александра Пајкић, у својству преносиоца удела у АУ Пајкић, и друштва AsterFarm, у својству стицаоца. Овим актом је предвиђено да AsterFarm купи 100% удела у АУ Пајкић чиме ће подносилац пријаве стећи појединачну контролу над Циљним друштвом, као и над две апотеке које су обухваћене предметном трансакцијом.

3. Испуњеност услова за подношење пријаве

Комисија је закључила да пријављена трансакција представља концентрацију у смислу члана 17. став 1. тачка 2) Закона.

На основу достављених података о висини укупних прихода које су сви учесници у концентрацији остварили на светском тржишту и тржишту Републике Србије, Комисија је утврдила да је подносилац пријаве имао обавезу да пријави концентрацију, јер је укупан приход учесника у концентрацији у већи од износа који су прописани чланом 61. Закона, као услова за пријаву концентрације.

Пријава концентрације поднета је у складу са чланом 63. став 2. Закона.

4. Релевантно тржиште

Релевантно тржиште одређено је у складу са чланом 6. Закона и обухвата релевантно тржиште производа на релевантном географском тржишту. Релевантно тржиште производа представља скуп роба/услуга које потрошачи сматрају заменивим 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 је предложио да се за потребе оцене ефеката предметне концентрације релевантно тржиште производа дефинише као тржиште малопродаје фармацеутских производа и медицинских средстава.

Група друштава којој припада подносилац пријаве је у Србији активна на предложеном релевантном тржишту производа посредством својих зависних друштава – апотекарских установа чија је основна делатност малопродаја фармацеутских производа и медицинских средстава.

Циљно друштво послује на тржишту малопродаје фармацеутских производа и медицинских средстава на територији општине Голубац и територији општине Кучево. Ово друштво се бави фармацеутском здравственом делатношћу, односно снабдевањем становништва лековима, помоћним лековитим средствима, медицинским помагалима и давањем упутстава за њихову употребу. Као што је наведено, предметном трансакцијом су обухваћене две апотеке Циљног друштва које послују на наведеним територијама.

Релевантни фармацеутски производи и медицинска средства обухватају производе који су намењени за хуману употребу, као и за употребу у ветерини и за које се показало да имају својство да лече или спречавају болести код људи, односно животиња.

Релевантни производи обухватају:

1. лекове - супстанце или комбинације супстанци које се могу користити или примењивати на људима, односно животињама, било са намером да се поново успостави, побољша или измени физиолошка функција путем фармаколошког, имунолошког или метаболичког дејства, или да се постави медицинска дијагноза (без обзира на то да ли је режим њиховог издавања уз лекарски рецепт или без рецепта – тзв. *over the counter/OTC* лекови),
2. медицинска средства - инструменти, апарати, уређаји и други производи који се примењују на људима ради утврђивања дијагнозе, превенције, праћења, лечења или ублажавања болести, повреда или инвалидитета, испитивања, замене или модификације анатомских или физиолошких функција, контроле зачећа, и помоћна средства која по дефиницији нису медицинско средство, а која означавају производе који у комбинацији с медицинским средством омогућавају функционисање у складу са њиховом наменом коју одређује произвођач, као и инвитро дијагностичка медицинска средства и активна имплантибилна медицинска средства,
3. дијететске производе и додатке исхрани - намирнице које се, због посебног састава или посебног начина производње, јасно разликују од намирница уобичајеног састава, и које су погодне за посебно наведену нутритивну намену за коју се стављају у промет и које допуњују нормалну исхрану и представљају концентроване изворе витамина, минерала или других супстанци са хранљивим или физиолошким ефектом, појединачно или у комбинацији, а у промету су у дозираним облицима дизајниране да се узимају у одмереним појединачним количинама (као капсуле, таблете, кесице прашка, ампуле течности, бочице за дозирање у капима и др.), и
4. парафармацеутике - козметичка средства за одржавање личне хигијене, негу и заштиту лица и тела.

Подносилац пријаве је указао и да су у важећим прописима: Закону о лековима и медицинским средствима („Службени гласник РС“, бр. 30/10, 107/12, 113/17 – др. закон и 105/17 – др. закон), Закону о безбедности хране („Службени гласник РС“, бр. 41/09 и 17/19), као и пратећим подзаконским актима, предвиђени веома слични услови

за обављање делатности промета на мало лековима и медицинским средствима и делатности промета на мало дијететским производима и додацима исхрани, као и да се и промет на мало козметичким средствима за одржавање личне хигијене, негу и заштиту лица и тела обавља под сличним условима.

Узимајући у обзир својства, намену и цену предметног скупа роба односно услуга, а нарочито делатност Циљног друштва, као и своју досадашњу праксу, Комисија је за потребе оцене ефеката предметне концентрације релевантно тржиште производа дефинисала као тржиште малопродаје фармацеутских производа и медицинских средстава у специјализованим продавницама – апотекама, прихватавши на тај начин предлог подносиоца пријаве.

Имајући у виду специфичност тржишта малопродаје фармацеутских производа и медицинских средстава, подносилац пријаве је предложио да се релевантно географско тржиште дефинише на локалном нивоу, односно као територије општине Голубац и Кучево у којим послују апотеке Циљног друштва које су обухваћене трансакцијом.

Узимајући наведено у обзир, Комисија је релевантно географско тржиште, за потребе оцене ефеката предметне концентрације, дефинисала као територију општине Голубац и територију општине Кучево.

Комисија сматра да у конкретном случају нема потребе да се релевантна тржишта додатно сегментирају, имајући у виду да другачија одлука није од утицаја на оцену дозвољености концентрације.

5. Оцена ефеката концентрације

Приликом испитивања ефеката пријављене концентрације на конкуренцију, Комисија је констатовала да су оба учесника у концентрацији активна у малопродаји лекова и медицинских средстава у специјализованим продавницама – апотекама на територији општине Кучево, док је на територији општине Голубац активно само циљно друштво.

Процена укупне величине тржишта малопродаје фармацеутских производа и медицинских средстава према броју апотека по градовима и општинама, као и према вредности продаје, приказана је на основу расположивих IQVIA (IMS) података. IQVIA (IMS) подаци представљају податке који су прибављени од Представништва IQVIA AG Београд, које се бави истраживањем тржишта.

На територији општине Голубац у 2025. години, пословало је укупно четири апотеке. Подносилац пријаве није у посматраном периоду на овом релевантном тржишту контролисао ниједну апотеку док је Циљно друштво у посматраној години на територији општине Голубац поседовало једну апотеку, што одговара тржишном уделу од 25%.

Као највећи конкуренти на овом тржишту наводе се апотека AU Požarevac која са две апотеке има тржишни удео од 50% и Veni, која са једном апотеком има тржишни удео од 25%.

Сходно наведеном, на тржишту малопродаје фармацеутских производа и медицинских средстава у специјализованим продавницама – апотекама на територији Голупца неће бити значајно нарушена конкуренција, имајући у виду да подносилац пријаве није активан на овом тржишту и да на њему нема преклапања у пословању учесника у концентрацији.

На територији општине Кучево у 2025. години, пословало је укупно шест апотека. Подносилац пријаве и циљно друштво су у посматраном периоду на овом релевантном тржишту поседовали по једну апотеку, што одговара тржишном уделу од по 16,7%. Заједнички тржишни удео учесника у концентрацији износи 33,4%.

Као највећи конкурент на овом тржишту у пријави се наводи АУ Рођаревац која са четири апотеке има тржишни удео од 66,7%.

Комисија је констатовала да спровођење предметне концентрације неће довести до таквих хоризонталних преклапања и промене структуре тржишта малопродаје фармацеутских производа и медицинских средстава у специјализованим продавницама – апотекама на територији Кучева које би водиле значајном нарушавању или ограничавању конкуренције на њему.

Комисија оцењује да је ово тржиште и пре концентрације било високо концентрисано, при чему Herfindahl-Hirschman Index (у даљем тексту: HH Index) износи 5.007, а промена (делта) HH Index-а износи 558. И након спровођења трансакције, тржиште ће бити високо концентрисано, с обзиром на то да HH Index након концентрације износи 5.565.

Комисија констатује да је заједнички удео учесника у концентрацији мањи од 40%.

Комисија је имала у виду да је предмет стицања само једна апотека на овом тржишту (општина Кучево) и да је на њему активна АУ Рођаревац, која ствара јак конкурентски притисак.

У пријави се наводи да се апотека подносиоца пријаве налази у насељу Раброво, које је удаљено од градског насеља Кучево више од 20 км. Подносилац пријаве нема апотеку у самом градском насељу Кучево.

Комисија је имала у виду да је тржиште малопродаје фармацеутских производа и медицинских средстава у специјализованим продавницама – апотекама, изузетно динамично тржиште, и да се ради о тржишту које није затворено. Комисија је ценила и наводе подносиоца пријаве да тржиште малопродаје фармацеутских производа није затворено тржиште, јер свако ко испуни одређене унапред прописане услове може, у складу са Законом о здравственој заштити („Службени гласник РС“, бр. 25/19, 92/23 – аутентично тумачење и 29/25 – одлука УС), од Министарства здравља Републике Србије као надлежног регулаторног органа, прибавити решење којим се утврђује испуњеност услова за почетак рада и обављање фармацеутске здравствене делатности, односно предметне малопродаје фармацеутских производа и медицинских средстава и на основу овог решења се уписати у регистар код надлежног органа. Стицање одговарајућег тржишног удела на описани начин, резултовало би смањењем тржишног удела учесника у концентрацији или било ког другог учесника на релевантним тржиштима, односно на тржишту Србије.

Сходно свему наведеном, Комисија оцењује да концентрација неће имати значајне негативне ефекте на конкуренцију у Србији.

У складу са наведеним, Комисија је утврдила да је концентрација дозвољена у смислу члана 19. Закона, због чега је одлучено као у ставу I диспозитива.

Одлука у ставу II донета је применом члана 65. став 5. Закона, као и члана 2. став 1. тачка 6. Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије, 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.

Упутство о правном средству

Ово решење је коначно у управном поступку и против њега се може покренути управни спор подношењем тужбе Управном суду у Београду, Немањина 9, у року од 30 дана од дана достављања решења.

За подношење тужбе плаћа се судска такса у износу од 50.000 динара прописана Законом о судским таксама („Службени гласник РС“, бр. 28/1994, 53/1995, 16/1997, 34/2001 - др. закон, 9/2002, 29/2004, 61/2005, 116/2008 - др. закон, 31/2009, 101/2011, 93/2012, 93/2014, 106/2015, 95/2018 и 91/25).

ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ

Небојша Перић с.р.