



Република Србија
КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ
КОНКУРЕНЦИЈЕ

Булевар краља Александра I
Карађорђевића 25, Београд
Број: 6/0-02-359/2026-6
Датум: 8. мај 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, 95/13 и 35/26 – др. закон), 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 6/0-02-359/2026-1, коју је 23. марта 2026. године поднело привредно друштво LSF12 Pillar Торсо S.à r.l. са седиштем на адреси Atrium Biznis Park-Vitrium, Puits Romain 33, L-8070 Бертранж, Велико Војводство Луксембург, преко пуномоћника, адвоката Сање Дедовић, Ресавска 23, Београд, дана 8. маја 2026. године, доноси следеће

РЕШЕЊЕ

I ОДОБРАВА СЕ у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје стицањем појединачне контроле од стране привредног друштва LSF12 Pillar Торсо S.à r.l. са седиштем на адреси Atrium Biznis Park-Vitrium, Puits Romain 33, L-8070 Бертранж, Велико Војводство Луксембург, регистрованог у Регистру трговине и привредних друштава Луксембурга под бројем B297669, над пословањем привредног друштва Lonza Group AG, са седиштем на адреси Münchensteinerstrasse 38, 4052 Basel, Швајцарска, у области састојака за капсуле и производа за здравствену негу, које обухвата друштва Capsugel Belgium NV, са седиштем на адреси Rijksweg (BOR) 11, 2880 Борнем, Белгија, регистрованог код Централне банке правних лица под бројем 0400.767.772, Capsugel Switzerland AG, са седиштем на адреси Münchensteinerstrasse 38, 4052 Базел, Швајцарска, регистрованог у Привредном регистру кантона Bazel-Stadt под регистрационим бројем CHE-376.814.048, Capsugel Holdings US Inc, са седиштем на адреси 3411 Silverside Road, Tatnall Building #104, Wilmington New Castle County, DE, 19810 САД, и сва њихова зависна друштва, куповином акција.

II УТВРЂУЈЕ СЕ да је подносилац пријаве уплатио XXX на рачун Комисије за заштиту конкуренције, што представља прописани износ за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку.

Образложење

Привредно друштво LSF12 Pillar Торсо S.à r.l. са седиштем на адреси Atrium Biznis Park-Vitrium, Puits Romain 33, L-8070 Бертранж, Велико Војводство Луксембург, регистровано под бројем B297669 (даље у тексту: LSF12 или подносилац пријаве), поднело је Комисији за заштиту конкуренције (даље у тексту: Комисија) дана 23. марта 2026. године, преко пуномоћника, пријаву концентрације која је заведена под бројем

6/0-02-359/2026-1 (у даљем тексту: пријава). Подносилац пријаве је предложио да Комисија одобри концентрацију учесника на тржишту у скраћеном поступку. Допуна пријаве је достављена 24. марта и 14. априла 2026. године.

Након што је извршен увид у достављену документацију и на основу свих чињеница које проистичу из садржаја поднете пријаве и њених допуна, Комисија је утврдила да је пријава потпуна и поднета у складу са Законом о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, бр. 51/09, 95/13 и 35/26 – др. закон, у даљем тексту: Закон) и са чланом 3. и чл. 6. ст. 1. тач. 2) подтачка (1) Уредбе о садржини и начину подношења пријаве концентрације („Службени гласник РС“, број 05/16). Извод о извршеној уплати као саставни део списка предмета, потврђује да је прописани износ за издавање акта уплаћен у целости, 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 је о овом захтеву одлучила посебним закључком о заштити података.

1. Учесници у концентрацији

Подносилац пријаве је приватно друштво са ограниченом одговорношћу, и то новоосновано правно лице које је посредно у власништву фонда Lone Star Fund XII, L.P., једног од 25 Lone Star фондова приватног капитала (даље у тексту: Lone Star фондови), који су организовани и саветовани од стране друштва Lone Star Global Acquisitions, Ltd. (даље у тексту: Lone Star).

Lone Star је друштво приватног капитала (енгл. *private equity firm*) које саветује фондове који глобално инвестирају у некретнине, капитал (енгл. *corporate equity*), кредитне пласмане и друге финансијске инструменте. Ови фондови, између осталог, улажу у индустријска, финансијска и друга капитална добра, као и у финансијски оријентисана и друга оперативна друштва у различитим привредним секторима.

Lone Star фондови немају зависна друштва, огранке или представништва у Србији, али једно од портфолио друштава Lone Star фондова, тј. Xella група, има два зависна друштва регистрована у Србији и то:

1. Xella Србија д.о.о. Вреоци, матични број 07440626, регистрована претежна делатност – производња производа од бетона намењених за грађевинарство, шифра делатности 2361, и
2. PGP Rapid а.д. Апатин, матични број 08027714, регистрована претежна делатност – производња опеке, црепа и грађевинских производа од печене глине, шифра делатности 2332.

Поред наведеног, Lone Star фондови ће стећи контролу над привредним друштвом Radici Partecipazioni S.p.A., Бергамо, Италија, матични број 00644560161, које је остварило приходе у Србији преко својих повезаних друштава: Radici Novacips S.p.A. из Италије и Radici Plastics GmbH из Немачке (даље у тексту: Radici друштва). Ова повезана лица циљног друштва директно продају полимере високих перформанси (енгл. *the High-Performance Polymers*) купцима у Србији, без укључивања посредника односно агената или дистрибутера.

Решењем Комисије број 6/0-02-352/2026-5 од 1. априла 2026. године, одобрено је стицање контроле привредног друштва LSF12 Rigel Holdings B.V., регистраног у

Регистру друштва Холандије под бројем 96053992, које је такође под контролом Lone Star фондова, над пословањем и имовином под контролом друштва Domo Chemicals Holding NV, Белгија, регистрациони број 0424251076, које се односе на инжењерску пластику.

Према наводима у допуни пријаве од 14. 4. 2026. године, ове две трансакције још увек нису затворене, али је Комисија, за потребе поступка, третирала Radici друштва и наведено пословање под (претходном) контролом друштва Domo Chemicals, као да су под контролом Lone Star фондова.

Подносилац пријаве, преко више новооснованих друштава посебне намене која су посредно под његовом појединачном контролом, намерава да стекне појединачну контролу над циљним пословањем.

Сва друштва која послују под контролом Lone Star фондова сматрају се једним учесником на тржишту, у смислу члана 5. Закона.

Предмет стицања појединачне контроле је пословање Lonza Group AG (даље: Lonza) у области састојака за капсуле и производа за здравствену негу, које обухвата друштва Capsugel Belgium NV, регистрациони број 0400.767.772, Capsugel Switzerland AG, регистрациони број CHE-376.814.048, Capsugel Holdings US Inc, и сва њихова зависна друштва (сви заједно даље у тексту: циљно пословање или пословање Lonza CH). Пре трансакције је било у власништву различитих зависних друштава Lonza-е, која је јавно акционарско друштво са дисперзованим власништвом акција.

Циљно пословање обухвата производњу чврстих оралних механизма за испоруку доза (енгл. *solid oral dosage delivery mechanisms* – SODDMs) за фармацеутску и нутриционистичку индустрију, примарно нудећи чврсте празне капсуле (енгл. *Hard Empty Capsules* – HEC), специјалне услуге уговорног развоја и организације производње (енгл. *custom development and manufacturing organization* – CDMO), као и мањи портфолио здравствених састојака (енгл. *Health Ingredients* – HI), који чини мањи део његових прихода. Првенствено, циљно пословање је активно у производњи и снабдевању различитих облика чврстих празних капсула (HEC), који представљају механизме дозирања активних фармацеутских и нутритивних састојака, израђене од желатина, хидроксипропил метилцелулозе и пулулана. CDMO услуге обухватају интегрисане, екстернализоване услуге које се пружају фармацеутским и нутриционистичким компанијама, у циљу подршке развоја и производњи лекова. Пружају се на прилагођеној (енгл. *Custom*) основи, специфичној за сваки пројекат, при чему купац задржава власништво над производом и повезаним правима интелектуалне својине, а осмишљене су тако да омогуће купцима приступ специјализованим капацитетима, производним могућностима и регулаторној експертизи који можда нису доступни интерно. Активности пословања Lonza CH у области CDMO услуга, чини портфолио формулација и услуга за фармацеутску и нутриционистичку индустрију, са основним фокусом на развоју производа, клиничку и комерцијалну производњу чврстих оралних механизма за испоруку доза (SODDMs), укључујући таблете и тврде капсуле пуњене прахом, гранулама, течностима или другим врстама пуњења.

Циљно пословање нема регистровано присуство у Србији, али је у 2025. години остварило приход од продаје чврстих оралних механизма за испоруку доза (SODDMs), а, како је наведено у пријави, у занемарљивој мери и од продаје здравствених састојака (HI) и пружања CDMO услуга. Циљно пословање је све ове приходе остварило [...].

3. Опис трансакције и акт о концентрацији

Као акт о концентрацији, достављен је Уговор о купопродаји акција закључен дана 6. марта 2026. године.

Пре трансакције, циљно пословање је у власништву различитих зависних друштава Lonza-е. Као резултат предложене трансакције, подносилац пријаве ће стећи посредну појединачну контролу над циљним пословањем, [...].

3. Испуњеност услова за подношење пријаве

Комисија је закључила да пријављена трансакција представља концентрацију у смислу члана 17. став 1. тачка 2) Закона. Комисија је на основу достављених података о висини укупних прихода учесника концентрације, остварених на светском тржишту и тржишту Републике Србије, утврдила да је подносилац пријаве имао обавезу пријаве концентрације, јер је укупан приход свих учесника у концентрацији већи од износа који је прописан чланом 61. Закона, као услова за пријаву концентрације. Пријава је поднета у складу са чланом 63. став 1. 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.

Активности учесника у концентрацији у свету и њихово присуство у Србији описано је претходно у тексту овог образложења.

Подносилац пријаве сматра да у овом случају није неопходно коначно дефинисати релевантно тржиште, јер без обзира на усвојену дефиницију, предложена трансакција неће имати било какве ефекте по конкуренцију у Србији. Ово стога јер ниједно портфолио друштво под контролом (повезаних лица) Lone Star фондова тренутно није активно на предложеним релевантним тржиштима, те не постоје хоризонтална преклапања са циљним пословањем, као ни вертикални односи. Међутим, ради потпуности пријаве, и имајући у виду присуство циљног пословања у Србији у 2025. години, подносилац пријаве сматра да би релевантна тржишта производа могла бити дефинисана на следећи начин: тржиште чврстих оралних механизма за испоруку доза (SODDMs), тржиште састојака за људско здравље и исхрану (енгл. *health and nutrition ingredients*), и тржиште услуга уговорног развоја и организације производње (CDMO services). Као релевантна географска тржишта предлаже тржиште територије Републике Србије.

Подносилац пријаве је навео да је Европска комисија (ЕК) у својој пракси разматрала производњу чврстих оралних механизма за испоруку доза (SODDMs) као посебно тржиште које је узводно у односу на фармацеутску, „безрецептну“ и прехранбену индустрију (нпр. предмет M.8362, Lonza Group/Capsugel). Разматрана је и сегментација овог тржишта по типу капсуле (тврде желатинске, меке желатинске, капсуле испуњене

течношћу и капсуле од алтернативних полимера), али је питање овакве дефиниције оставила отвореним (нпр. предмет M.8362, Lonza Group/Capsugel; M.6231, KKR/Capsugel).

У својим ранијим одлука, ЕК је оставила отворено и питање да ли би тржиште CDMO услуга, које укључује технологију повезану са дозирањем и развојна решења за чврсте оралне дозне производе биофармацеутским и компанијама за здравље и исхрану потрошача, требало сегментирати по технологији (на пример, M.8362, Lonza Group/Capsugel). Истовремено, ЕК је закључила да CDMO услуге за производњу или развој активних фармацеутских супстанци, чине посебно тржиште производа у односу на CDMO услуге за готове лекове. ЕК је разматрала и друга питања у вези сегментирања овог релевантног тржишта производа, која ипак нису од значаја у овом предмету.

Приликом одређивања релевантног тржишта производа, Комисија је имала у виду пословање учесника у концентрацији, као и наводе и предлог подносиоца пријаве. Полазећи од својстава, намене и цене предметног скупа производа/услуга, односно од делатности учесника у концентрацији и посебно присуства циљног пословања, а за потребе предметног поступка, Комисија је релевантна тржишта производа дефинисала као: тржиште veleпродаје чврстих оралних механизма за испоруку доза за фармацеутску и нутриционистичку индустрију (SODDMs), тржиште veleпродаје састојака за људско здравље и исхрану (енгл. *health and nutrition ingredients*), и тржиште услуга уговорног развоја и организације производње (*CDMO services*).

Комисија сматра да нема потребе за даљим сегментирањем ових тржишта, имајући у виду да другачија одлука није од утицаја на оцену дозвољености концентрације у конкретном случају.

За потребе овог поступка, Комисија је дефинисала релевантна географска тржишта на националном нивоу као тржиште Републике Србије, у складу са чланом 6. став 3. у вези члана 2. Закона.

5. Оцена ефеката концентрације

Приликом испитивања ефеката пријављене концентрације на конкуренцију, на основу података који су јој достављени од стране подносиоца пријаве, Комисија је оценила да спровођење предметне концентрације неће значајно нарушити конкуренцију на тржишту Републике Србије или његовом делу.

Према наводима у пријави, ниједно портфолио друштво под контролом Lone Star фондова није било присутно ни на који начин ни на једном од релевантних тржишта производа у Србији на којима је било присутно циљно пословање. Хоризонталних преклапања нема, јер ни циљно пословање није остварило присуство на тржишту/има на којима је било присутно неко од портфолио друштво под контролом Lone Star фондова.

Циљно пословање нема регистровано присутно у Србији већ само путем продаје, тако да подносилац пријаве не може поуздано да процени величину релевантних тржишта нити тржишна учешћа. Међутим, према наводима у пријави, а на основу података Kline&Company за Европу, циљно пословање би имало процењени удео 0-5% на

европском тржишту SODDMs. Lonza сматра да је ово одговарајућа процена за сва европска тржишта понаособ па и за Србију, тим пре што главни део његовог учешћа XXX чине таблете које пословање Lonza CHI не испоручује у Србију.

Свој тржишни удео на релевантном тржишту састојака за људско здравље и исхрану процењује на 0-5%, док је свој тржишни удео на тржишту CDMO услуга проценило на 0-5%.

Имајући у виду да није присутан на релевантним тржиштима а да је циљно пословање имало само продају у Србији, подносилац пријаве наводи да не може да процени ни тржишне уделе конкурената. Према наводима у допуни пријаве од 14. 4. 2026. године, Lonza сматра да су на тржишту SODDMs у 2025. години, највећи конкуренти била друштва ACG (Capsules/Pharma machine manufacturing/Packaging materials), Roquette (Qualicaps – Roquette: Turning Nature’s Potential into Life’s Essentials), SuHeung и Farmacapsulas (SuHeung). На тржишту састојака за људско здравље и исхрану, највећи конкуренти била су друштва Roquette (Qualicaps – Roquette: Turning Nature’s Potential into Life’s Essentials), ADM (Human, Pet and Animal Nutrition Company), Cargill (Creating a more food secure world/Cargill), која су активни добављачи састојака који се користе у апликацијама за људско здравље и исхрану. На тржишту CDMO услуга, према наводима подносиоца пријаве у допуни пријаве од 14. 4. 2026. године, највећи конкуренти била су друштва ACG и SuHeung, а и друштва Хемофарм, Галеника и Pharmalinea су присутна на овом тржишту.

Узимајући у обзир све претходно наведено, Комисија је констатовала да не постоји забринутост у погледу било ког критеријума за оцену дозвољености концентрације из чл. 19. Закона, па је одлучено као у ставу I диспозитива овог решења.

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. 28/94, 53/95, 16/97, 34/01 - др. закон, 9/02, 29/04, 61/05, 116/08 - др. закон, 31/09, 101/11, 93/12, 93/14, 106/15, 95/18 и 91/25).

ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ

Небојша Перић с.р.