



АНТИМОНОПОЛЬНИЙ КОМІТЕТ УКРАЇНИ

РІШЕННЯ

30 липня 2026 р.

Київ

№ 591-р

Про порушення законодавства
про захист економічної конкуренції,
накладення штрафу та надання
дозволу на концентрацію

Антимонопольний комітет України, розглянувши матеріали справи № 126-26.13/136-25 про порушення законодавства про захист економічної конкуренції та подання Департаменту досліджень і розслідувань ринків виробничої сфери від 06.05.2026 № 126-26.13/136-25/178-спр/кі,

ВСТАНОВИВ:

1. ПРЕДМЕТ СПРАВИ

- (1) Вчинення компанією «Kaon V Fund» (м. Дублін, Ірландія) порушення законодавства про захист економічної конкуренції, передбаченого пунктом 12 статті 50 Закону України «Про захист економічної конкуренції», у вигляді здійснення концентрації шляхом придбання акцій компанії «Verallia S.A.» (м. Курбевуа, Франція), що забезпечило перевищення 25 відсотків голосів у вищому органі управління компанії, без отримання відповідного дозволу органів Антимонопольного комітету України (далі – Комітет), наявність якого необхідна.

2. ВІДПОВІДАЧ

- (2) Компанія «Kaon V Fund» [70 Набережна Сера Джона Роджерсона, м. Дублін 2, Ірландія (70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland)].
- (3) Компанія «Kaon V Fund» – субфонд компанії «Kaon Investment Fund ICAV» (м. Дублін, Ірландія). Інвестиційною метою компанії «Kaon V Fund» є забезпечення стабільного довгострокового зростання капіталу. Компанія «Kaon V Fund» також може здійснювати операції з акціями та борговими цінними паперами, валютами, опціонами, ф'ючерсами, опціонами на ф'ючерси та іншими похідними інструментами, що торгуються на світових ринках капіталу.
- (4) Отже, компанія «Kaon V Fund» є суб'єктом господарювання в розумінні статті 1 Закону України «Про захист економічної конкуренції».

3. ПРОЦЕСУАЛЬНІ ДІЇ

- (5) До Комітету надійшла заява уповноважених представників компаній «Verallia S.A.» та «Kaon Investment Fund ICAV» від 19.08.2025 № 770/01 (zareestrovana v Komiteti

20.08.2025 за № 15-01/607-ЕКк) про надання дозволу компанії «Kaon Investment Fund ICAV» на опосередковане (через компанію «Kaon V Fund») набуття акцій компанії «Verallia S.A.» шляхом придбання акцій, що забезпечило перевищення 25 відсотків голосів у вищому органі управління компанії (далі – Заява).

- (6) Розпорядженням першого заступника Голови Комітету – державного уповноваженого від 03.10.2025 № 02/210-р (далі – Розпорядження) розпочато розгляд справи № 126-26.13/136-25 за ознаками вчинення компанією «Kaon V Fund» порушення, передбаченого пунктом 12 статті 50 Закону України «Про захист економічної конкуренції», у вигляді здійснення концентрації шляхом придбання акцій компанії «Verallia S.A.», що забезпечило перевищення 25 відсотків голосів у вищому органі управління компанії, без отримання відповідного дозволу органів Комітету, наявність якого необхідна (далі – Справа), та приєднано Заяву до матеріалів Справи.
- (7) Поданням Департаменту досліджень і розслідувань ринків виробничої сфери від 06.10.2025 № 126-02/423-п до матеріалів Справи долучено копію листа уповноважених представників компаній «Verallia S.A.» та «Kaon Investment Fund ICAV» від 05.08.2025 № 74/01 (zareєстрованого в Комітеті 05.08.2025 за № 8-02/1416-кі).
- (8) Уповноваженому представнику компанії «Kaon Investment Fund ICAV» за довіреністю вручено лист першого заступника Голови Комітету – державного уповноваженого від 06.10.2025 № 126-26.13/02-10770-е та копію Розпорядження, що підтверджується розпискою в одержанні пакета від 07.10.2025.
- (9) Листом від 16.10.2025 № 976/01 (zareєстрованим у Комітеті 17.10.2025 за № 8-02/1881-кі) уповноважений представник компанії «Kaon Investment Fund ICAV» надав Комітету інформацію щодо причин вчинення компанією «Kaon V Fund» порушення.
- (10) Листом від 21.04.2026 № 472/01 (zareєстрованим у Комітеті 22.04.2026 за № 8-02/857-кі) уповноважені представники компаній «Kaon Investment Fund ICAV» та «Verallia S.A.» повідомили, що дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) компанії «Kaon V Fund» за 2025 фінансовий рік *[конфіденційна інформація]*.
- (11) За результатами збирання та аналізу доказів у Справі складено подання з попередніми висновками від 06.05.2026 № 126-26.13/136-25/178-спр/кі (далі – Подання), яке листом першого заступника Голови Комітету – державного уповноваженого від 07.05.2026 № 126-26.13/02-5401е вручено уповноваженому представнику компанії «Kaon Investment Fund ICAV» за довіреністю для надання зауважень і заперечень до його змісту, що підтверджується розпискою в одержанні пакета від 08.05.2026.
- (12) Уповноважений представник компанії «Kaon Investment Fund ICAV» листом від 15.05.2026 № 619/01 (zareєстрованим у Комітеті 18.05.2026 за № 8-02/1116-кі) надав коментарі щодо висновків та пропозицій, викладених у Поданні.
- (13) Листом Комітету від 23.07.2026 № 126-26.13/02-8493е уповноваженому представнику компанії «Kaon Investment Fund ICAV» надіслано повідомлення про дату та час засідання Комітету.

4. ОБСТАВИНИ СПРАВИ

- (14) Компанія «Kaon V Fund» – субфонд компанії «Kaon Investment Fund ICAV» 09.06.2021 придбала *[конфіденційна інформація]* акцій компанії «Verallia S.A.» у рамках додаткового розміщення акцій, проведеного за допомогою прискореного букбілдингу (accelerated bookbuild) (ABB). У результаті цієї трансакції частка власності компанії «Kaon V Fund» у компанії «Verallia S.A.» *[конфіденційна інформація]*, що

забезпечило їй перевищення 25 відсотків голосів у вищому органі управління компанії.

4.1. Підстави відкриття справи про порушення законодавства про захист економічної конкуренції

- (15) Відповідно до пункту 4 частини другої статті 22 Закону України «Про захист економічної конкуренції» (у редакції Закону, яка була чинною станом на дату здійснення концентрації) (далі – Закон), безпосереднє або опосередковане придбання, набуття у власність іншим способом чи одержання в управління часток (акцій, паїв), що забезпечує досягнення чи перевищення 25 або 50 відсотків голосів у вищому органі управління відповідного суб'єкта господарювання, визнається концентрацією.
- (16) Отже, дії компанії «Kaon V Fund» з придбання акцій компанії «Verallia S.A.» відповідно до пункту 4 частини другої статті 22 Закону визнаються концентрацією.
- (17) Відповідно до частини першої статті 24 Закону концентрація може бути здійснена лише за умови отримання попереднього дозволу органів Комітету, якщо вартісні показники учасників концентрації, з урахуванням відносин контролю, перевищують порогові значення, встановлені цією статтею.
- (18) Відповідні вартісні показники учасників концентрації, з урахуванням відносин контролю, за підсумками 2020 року перевищували порогові значення, визначені частиною першою статті 24 Закону.
- (19) Концентрація, яка потребує дозволу відповідно до частини першої статті 24 Закону, забороняється до надання дозволу на її здійснення.
- (20) Отже, згідно зі статтями 22 і 24 Закону зазначена концентрація могла бути здійснена лише за умови попереднього отримання дозволу Комітету.
- (21) Заява надійшла до Комітету 20.08.2025, тобто вже після здійснення концентрації.
- (22) Відповідно до пункту 12 статті 50 Закону концентрація без отримання відповідного дозволу органів Комітету, у разі якщо наявність такого дозволу необхідна, є порушенням законодавства про захист економічної конкуренції.

4.2. Відносини контролю учасників концентрації

Відповідно до інформації, яку надали заявники, на дату здійснення концентрації:

- (23) компанія «Verallia S.A.» була холдинговою компанією, [конфіденційна інформація];
- (24) компанія «Verallia S.A.» разом з усіма своїми прямими та опосередкованими дочірніми компаніями утворювала групу компаній Об'єкта придбання (далі – Група Об'єкта придбання);
- (25) на території України Група Об'єкта придбання здійснювала господарську діяльність із [інформація, доступ до якої обмежено];
- (26) компанія «Verallia S.A.» не контролювалася жодною юридичною або фізичною особою ні раніше, ні на момент повідомлення про трансакцію. Акції компанії «Verallia S.A.» котирувалися на паризькій фондовій біржі Euronext;
- (27) компанія «Kaon V Fund» була субфондом компанії «Kaon Investment Fund ICAV» та [конфіденційна інформація];
- (28) компанія «Kaon Investment Fund ICAV» – ірландська компанія колективного управління активами, яка здійснювала діяльність як холдинговий інвестиційний фонд та [конфіденційна інформація];

- (29) компанії «Kaon V Fund» та «Kaon Investment Fund ICAV» разом з юридичними та фізичними особами, пов'язаними з компаніями «Kaon V Fund» та «Kaon Investment Fund ICAV» відносинами контролю, утворювали Групу Moreira Salles (далі – Група Moreira Salles);
- (30) на території України Група Moreira Salles здійснювала господарську діяльність лише з [конфіденційна інформація];
- (31) кінцевими бенефіціарними власниками Групи Moreira Salles [конфіденційна інформація].

Відповідно до інформації, яку надали заявники, станом на цей час:

- (32) Група Об'єкта придбання входить до складу Групи Moreira Salles [рішенням Комітету від 10.07.2025 № 303-р надано дозвіл компанії «Kaon Investment Fund ICAV» на опосередковане (через компанію «Kaon V Fund») набуття контролю над компанією «Verallia S.A.» шляхом придбання її акцій, що забезпечує перевищення 50 відсотків голосів у вищому органі управління компанії].

5. ВПЛИВ ЗАЯВЛЕНОЇ КОНЦЕНТРАЦІЇ НА ТОВАРНІ РИНКИ УКРАЇНИ

Відповідно до інформації, яку надали заявники:

- (33) на території України Група Об'єкта придбання здійснює / здійснювала на дату здійснення концентрації діяльність з [інформація, доступ до якої обмежено];
- (34) ринкові частки Групи Об'єкта придбання на задіяному ринку до та після здійснення концентрації такі:

Рік	Найменування задіяного товарного ринку	Продажі Групи Об'єкта придбання в Україні (у вартісному та кількісному вираженні)	Розмір українського задіяного товарного ринку* (у вартісному та кількісному вираженні)	Ринкова частка в Україні, %
1	2	3	4	5
2019	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]
2020	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]
2021	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]
2022	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]
2023	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]
2024	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]
2025	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]	[конфіденційна інформація]
*Джерело інформації: [конфіденційна інформація]				

- (35) Враховуючи, що на дату здійснення концентрації Група Moreira Salles на території України здійснювала діяльність на інших несуміжних ринках, концентрація не призвела до монополізації чи суттєвого обмеження конкуренції на товарних ринках України.

6. ВИСНОВКИ У СПРАВІ

- (36) Відповідно до пункту 12 статті 50 Закону концентрація без отримання відповідного дозволу органів Комітету, у разі якщо наявність такого дозволу необхідна, є порушенням законодавства про захист економічної конкуренції.
- (37) Отже, дії компанії «Kaon V Fund» у вигляді здійснення концентрації шляхом придбання акцій компанії «Verallia S.A.», що забезпечило перевищення 25 відсотків голосів у вищому органі управління компанії, без отримання відповідного дозволу органів Комітету, наявність якого необхідна, є порушенням, передбаченим пунктом 12 статті 50 Закону.
- (38) Концентрація у вигляді придбання компанією «Kaon V Fund» акцій компанії «Verallia S.A.», що забезпечило перевищення 25 відсотків голосів у вищому органі управління компанії, не призвела до монополізації чи суттєвого обмеження конкуренції на товарних ринках України.

7. ПОЗИЦІЯ ВІДПОВІДАЧА ЩОДО ПОДАННЯ З ПОПЕРЕДНІМИ ВИСНОВКАМИ У СПРАВІ

- (39) За результатами збирання та аналізу доказів у Справі складено Подання, яке листом першого заступника Голови Комітету – державного уповноваженого від 07.05.2026 № 126-26.13/02-5401є вручено уповноваженому представнику компанії «Kaon Investment Fund ICAV» за довіреністю для надання зауважень і заперечень до його змісту, що підтверджується розпискою в одержанні пакета від 08.05.2026.
- (40) Уповноважений представник компанії «Kaon Investment Fund ICAV» у листі від 15.05.2026 № 619/01 (zareestrovano в Комітеті 18.05.2026 за № 8-02/1116-кі) повідомив Комітет, що компанія «Kaon Investment Fund ICAV» у цілому не має коментарів до змісту Подання.
- (41) При цьому компанія «Kaon Investment Fund ICAV» просить Комітет врахувати, зокрема, такі обставини:
[конфіденційна інформація].

8. ОСТАТОЧНІ ВИСНОВКИ У СПРАВІ

- (42) Отже, доказами, зібраними у Справі, доведено, що дії компанії «Kaon V Fund» у вигляді здійснення концентрації шляхом придбання акцій компанії «Verallia S.A.», що забезпечило перевищення 25 відсотків голосів у вищому органі управління компанії, без отримання відповідного дозволу органів Комітету, наявність якого необхідна, є порушенням, передбаченим пунктом 12 статті 50 Закону.
- (43) Концентрація у вигляді придбання компанією «Kaon V Fund» акцій компанії «Verallia S.A.», що забезпечило перевищення 25 відсотків голосів у вищому органі управління компанії, не призвела до монополізації чи суттєвого обмеження конкуренції на товарних ринках України.
- (44) Відповідно до статті 51 Закону порушення законодавства про захист економічної конкуренції тягне за собою відповідальність, встановлену Законом.

9. ОБҐРУНТУВАННЯ РОЗРАХУНКУ РОЗМІРУ ШТРАФУ

- (45) Відповідно до частини другої статті 52 Закону за порушення, передбачене пунктом 12 статті 50 цього Закону, накладається штраф у розмірі до п'яти відсотків доходу

(виручки) суб'єкта господарювання від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) за останній звітний рік, що передує року, в якому накладається штраф.

- (46) Відповідно до інформації, викладеної в листі уповноважених представників компаній «Kaon Investment Fund ICAV» та «Verallia S.A.» від 21.04.2026 № 472/01 (zareєстрованому в Комітеті 22.04.2026 за № 8-02/857-кі), дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) компанії «Kaon V Fund» за 2025 фінансовий рік *[конфіденційна інформація]*.
- (47) Згідно із частиною п'ятою статті 52 Закону, якщо доходу (виручки) немає, штраф, передбачений абзацом третім частини другої цієї статті, накладається у розмірі до десяти тисяч неоподатковуваних мінімумів доходів громадян.
- (48) Розрахунок розміру штрафу здійснюється відповідно до Порядку визначення розміру штрафу, що накладається за порушення законодавства про захист економічної конкуренції, затвердженого розпорядженням Антимонопольного комітету України від 14 грудня 2023 року № 22-рп, zareєстрованим у Міністерстві юстиції України 25 січня 2024 року за № 123/41468 (далі – Порядок).
- (49) Відповідно до розділу III Порядку визначення розміру штрафу здійснюється такими етапами: визначення базового розміру штрафу; коригування розміру штрафу з урахуванням обставин, що беруться до уваги під час визначення розміру штрафу та збільшують або зменшують розмір штрафу порівняно з базовим розміром штрафу; визначення граничного розміру штрафу.
- (50) За вчинення порушень, зазначених в абзаці першому підпункту 2 пункту 7 розділу IV Порядку, якщо лише один учасник концентрації (узгоджених дій) здійснює діяльність на території України або якщо учасники концентрації діють на різних та несуміжних ринках, базовий розмір штрафу встановлюється в межах, визначених абзацом третім частини другої статті 52 Закону України «Про захист економічної конкуренції», з урахуванням обставин справи, що встановлюються в кожному конкретному випадку вчинення порушення, та положень пункту 2 цього розділу Порядку.
- (51) Відповідно до пункту 1 розділу V Порядку у разі наявності обставин, що беруться до уваги під час визначення розміру штрафу, базовий розмір штрафу збільшується або зменшується з урахуванням цих обставин.
- (52) Згідно з підпунктом 6 пункту 6 розділу V Порядку базовий розмір штрафу зменшується у випадку звернення до початку розгляду справи про порушення за отриманням дозволу суб'єктом господарювання на концентрацію в разі вчинення порушення, передбаченого пунктом 12 статті 50 Закону.
- (53) Згідно з пунктом 1 розділу VI Порядку розмір доходу (виручки) суб'єкта господарювання від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) за останній звітний рік, що передував року, у якому накладається штраф, відповідно до якого визначається граничний розмір штрафу, визначається:
 - 1) на підставі документально підтверджених відомостей, наданих відповідачем;
 - 2) на підставі відомостей, визначених формою № 2 «Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)», наведеною в додатку 1 до Національного положення (стандарту) бухгалтерського обліку 1 «Загальні вимоги до фінансової звітності», затвердженого наказом Міністерства фінансів України від 07 лютого 2013 року № 73, zareєстрованим у Міністерстві юстиції України 28 лютого 2013 року за № 336/22868, або на підставі фінансової звітності та консолідованої фінансової звітності, складеної за таксономією фінансової звітності за міжнародними стандартами фінансової звітності, для суб'єктів господарювання, які для ведення бухгалтерського обліку застосовують міжнародні стандарти фінансової звітності.
 У випадку розбіжностей між даними, зазначеними в підпунктах 1 та 2 цього пункту, до уваги беруться відомості, зазначені в підпункті 2 цього пункту Порядку.

- (54) Під час визначення розміру штрафу враховано, що:
 концентрація у вигляді придбання компанією «Kaon V Fund» акцій компанії «Verallia S.A.», що забезпечило перевищення 25 відсотків голосів у вищому органі управління компанії, не призвела до монополізації чи суттєвого обмеження конкуренції на товарних ринках України;
 компанія «Kaon Investment Fund ICAV» звернулася за отриманням дозволу на опосередковане (через компанію «Kaon V Fund») набуття акцій компанії «Verallia S.A.» шляхом придбання акцій, що забезпечило перевищення 25 відсотків голосів у вищому органі управління компанії, до початку розгляду Справи.

Враховуючи викладене, керуючись статтею 7 Закону України «Про Антимонопольний комітет України», статтями 25, 48 і 52 Закону України «Про захист економічної конкуренції» та пунктом 4 розділу VIII Порядку розгляду Антимонопольним комітетом України та його територіальними відділеннями заяв і справ про порушення законодавства про захист економічної конкуренції, затвердженого розпорядженням Антимонопольного комітету України від 19 квітня 1994 року № 5, зареєстрованим у Міністерстві юстиції України 6 травня 1994 року за № 90/299 (у редакції розпорядження Антимонопольного комітету України від 29 червня 1998 року № 169-р) (зі змінами), пунктом 9 розділу II Порядку визначення розміру штрафу, що накладається за порушення законодавства про захист економічної конкуренції, затвердженого розпорядженням Антимонопольного комітету України від 14 грудня 2023 року № 22-рп, зареєстрованим у Міністерстві юстиції України 25 січня 2024 року за № 123/41468, Антимонопольний комітет України

ПОСТАНОВИВ:

1. Визнати, що компанія «Kaon V Fund» (м. Дублін, Ірландія) вчинила порушення, передбачене пунктом 12 статті 50 Закону України «Про захист економічної конкуренції», у вигляді здійснення концентрації шляхом придбання акцій компанії «Verallia S.A.» (м. Курбевуа, Франція), що забезпечило перевищення 25 відсотків голосів у вищому органі управління компанії, без отримання відповідного дозволу органів Антимонопольного комітету України, наявність якого необхідна.

2. Накласти на компанію «Kaon V Fund» штраф у розмірі 170 000 (сто сімдесят тисяч) гривень за порушення, зазначене в пункті 1 резолютивної частини цього рішення.

3. Надати дозвіл компанії «Kaon Investment Fund ICAV» (м. Дублін, Ірландія) на опосередковане (через компанію «Kaon V Fund») набуття акцій компанії «Verallia S.A.» шляхом придбання акцій, що забезпечило перевищення 25 відсотків голосів у вищому органі управління компанії.

Штраф підлягає сплаті у двомісячний строк з дня одержання рішення.

Відповідно до частини тринадцятої статті 56 Закону України «Про захист економічної конкуренції» протягом п'яти днів з дня сплати штрафу суб'єкт господарювання зобов'язаний надіслати до Антимонопольного комітету України документи, що підтверджують сплату штрафу.

У порядку, встановленому частиною шостою статті 56 Закону України «Про захист економічної конкуренції» та пунктом 6 розділу VIII Порядку розгляду Антимонопольним комітетом України та його територіальними відділеннями заяв і справ про порушення законодавства про захист економічної конкуренції, затвердженого розпорядженням Антимонопольного комітету України від 19 квітня 1994 року № 5, зареєстрованим у Міністерстві юстиції України 06 травня 1994 року за № 90/299 (у редакції розпорядження Антимонопольного комітету України від 29 червня 1998 року № 169-р) (із змінами), протягом 30 календарних днів із дня одержання рішення особа, на яку накладено штраф,

може звернутися до органу Антимонопольного комітету України, яким прийнято рішення про накладення штрафу, із заявою про відстрочення або розстрочення сплати накладеного штрафу.

Рішення може бути оскаржене до господарського суду міста Києва у двомісячний строк з дня його одержання.

Голова Комітету

Павло КИРИЛЕНКО