



Република Србија  
**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ  
КОНКУРЕНЦИЈЕ**

Број: 6/0-02-478/2013-5

Датум: 01. август 2013. године  
Београд

На основу члана 37. став 2. Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, број 51/09), члана 2. став 1. тачка 6. Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије за заштиту конкуренције („Службени гласник РС“ број 47/2011), и члана 13. став 2. Статута Комисије за заштиту конкуренције („Службени гласник РС“ бр. 49/2010), члан Савета Комисије за заштиту конкуренције по овлашћењу председника Комисије за заштиту конкуренције број 1/0-06-332/2013-5 од 29. маја 2013. године, одлучујући по Пријави концентрације заведеној под бројем 6/0-02-478/2013-1, коју су, на основу достављеног специјалног пуномоћја од 26. јуна 2013. године поднели 4. јула 2013. године адвокати Маја Станковић и Марина Булатовић из адвокатске канцеларије Wolf Theiss, ПЦ Ушће, ул. Булевар Михајла Пупина бр. 6, Београд, у име клијента – друштва „Pinnacle Holdco Parent, Inc“, са регистрованим седиштем у држави Delaware и адресом за пријем поште у The Corporation Trust Company, 1209 Orange Street, Wilmington, New Castle County, Delaware 19801, Сједињене Америчке Државе, доноси следеће

## **РЕШЕЊЕ**

**I ОДОБРАВА СЕ** у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје на основу стицања појединачне контроле над друштвом „Pra Holdings, Inc“, са регистрованим седиштем у држави Delaware и адресом за пријем поште у The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, City of Wilmington, County of New Castle, 19801, Delaware, Сједињене Америчке Државе, коју успоставља друштво „Pinnacle Holdco Parent, Inc“, са регистрованим седиштем у држави Delaware и адресом за пријем поште у The Corporation Trust Company, 1209 Orange Street, Wilmington, New Castle County, Delaware 19801, Сједињене Америчке Државе, преко свог потпуно зависног друштва „Pinnacle Merger Sub, Inc“, са регистрованим седиштем на истој адреси, до чега долази на основу Уговора о спајању друштава „Pinnacle Merger Sub, Inc“, и „Pra Holdings, Inc“, након чега ће друштво „Pinnacle Holdco Parent, Inc“ стећи све акције у друштву „Pra Holdings, Inc“, које ће наставити да послује као потпуно зависно друштво компаније „Pinnacle Holdco Parent, Inc“.

**II УТВРЂУЈЕ СЕ** да је у прописаном року од стране подносиоца пријаве извршена уплата износа од 25.000,00 (двадесетпетхиљада) ЕУР на девизни рачун

Комисије за заштиту конкуренције отворен код Народне Банке Србије, с позивом на број 6/0-02-478/2013-1, што представља одговарајућу вредност прописане висине накнаде за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку из чл. 2. став 1. тачка 6. Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије за заштиту конкуренције

### **Образложење**

Друштво „Pinnacle Holdco Parent, Inc“, из Сједињених Америчких Држава, са регистрованим седиштем у држави Delaware (у даљем тексту: Pinnacle, или подносилац пријаве) поднело је 4. јула 2013. године Комисији за заштиту конкуренције (у даљем тексту: Комисија) пријаву концентрације (у даљем тексту: пријава) заведену под бројем 6/0-02-478/2013-1. Предметна пријава достављена је преко адвоката по пуномоћју Маје Станковић и Марине Булатовић из адвокатске канцеларије WOLF THEISS, ПЦ Ушће, Булевар Михајла Пупина бр.6, 11070 Нови Београд. Прегледом иницијално достављене пријаве, Комисија је утврдила њене недостатке, које је подносилац отклонио достављеном допуном пријаве од 9. јула о.г., на који начин је предметна пријава у свему усаглашена са прописом о садржају и начину њеног подношења. Тиме су испуњени сви услови за поступање и одлучивање Комисије у овој управној ствари. Подносилац је благовремено и у целости уплатио прописани износ накнаде за издавање акта Комисије, што је констатовано у ставу II диспозитива. Из разлога који су у пријави наведени и од стране подносиоца образложени, предложено је да Комисија о поднетој пријави одлучи у скраћеном поступку. Дана 11. јула 2013. године, пуномоћник подносиоца пријаве поднео је захтев за заштиту података заведен у Комисији под бројем 6/0-02-478/2013-3, у коме је, у складу са чланом 45. Закона о заштити конкуренције (у даљем тексту: Закон), специфицирао податке за које се тражи заштита и образложио разлоге таквог захтева. Комисија је 29. јула 2013. године, донела Закључак о заштити података бр.6/0-02-478/2013-4.

Непосредни подносилац пријаве је америчко друштво за посебне намене (SPV) које је основано за потребе спровођења ове пословне трансакције. Pinnacle је у власништву фондова којима управљају друштва повезана са друштвом KKR & Co. L.P. (у даљем тексту: KKR). Реч је о глобалном инвестиционом друштву које нуди широк асортиман алтернативних фондова и осталих инвестиционих производа инвеститорима. Ово друштво пружа и капитална тржишна решења за фирме, њихова портфолио друштва и клијенте. Приватни инвестициони фондови који функционишу унутар ове групе, врше улагања у друштва из изабраних сектора пословања, на основу најбоље процене профитабилности конкретних инвестиционих подухвата. Подносилац пријаве доставио је Комисији све прописане податке укључујући и оне који се односе на висину остварених годишњих прихода KKR групе, из којих је закључено да је ова група у 2011. години

на светском нивоу остварила приход од око [...] <sup>1</sup> ЕУР. Напомену подносиоца пријаве која се односи на то да у тренутку припреме и подношења предметне пријаве, не располаже подацима о консолидованом приходу ове групе за 2012. годину, Комисија је окарактерисала као техничку, а не суштинску информацију, која је без утицаја на оцену обавезности подношења пријаве ове концентрације Комисији ради издавања одобрења за њено спровођење. Недостајући подаци о нивоу прихода ККР групе за 2012. годину, питање су формалне потпуности пријаве са становишта комплетности фактографије за годину која претходи години спровођења концентрације, и ни у ком случају не чине разлог за довођење у сумњу испуњености законских прагова за подношење пријаве концентрације. Ти прагови су сасвим сигурно и у 2012. години вишеструко премашени, што констатује и подносилац пријаве на страни 5 њеног сумара, у делу поднеска који се тиче „услова за подношење пријаве“. Друштво ККР тренутно није активно у Србији у сектору на који се односи ова концентрација. Међутим, подносилац пријаве доставио је све информације о облицима индиректне укључености овог друштва на тржиште Републике Србије, о чему су Комисији достављени следећи подаци.

ККР индиректно, а то значи преко својих повезаних друштава, има контролно учешће у швајцарском друштву [...], које је контролор српског друштва [...], активног у области [...], (која област пословања није референтна за процену предметне концентрације). Даље, ККР има контролно учешће у америчком друштву [...], које је даље контролор српског друштва [...] које се бави [...], при чему ове активности поново нису релевантне за поступак оцене ефеката ове концентрације. Посредно присуство на нашем националном тржишту, ККР остварује и преко власништва над немачким друштвом [...], под чијом је контролом домаће друштво [...], чија активност такође није од важности за сагледавање ефеката ове концентрације. Коначно, индиректну укљученост на наше тржиште ККР група остварује и преко француског друштва [...], које је матично друштво истоимене домаће компаније из [...], која је са групом својих зависних друштава активна на тржишту производње и продаје [...], на који начин је такође без утицаја на предметну концентрацију, односно ефекте њеног спровођења.

Друштво над којим ће подносилац пријаве, спровођењем предметне пословне трансакције успоставити контролу, јесте америчко друштво „Pra Holdings, Inc“ (у даљем тексту: Pra Holdings, или циљно друштво). Оно је глобална уговорна истраживачка организација (CRO организација), која пружа специфичне услуге пре свега фармацеутској индустрији, а то су услуге клиничког развоја и клиничких испитивања у области применљиве терапије у неурологији, онкологији, психијатрији, алергологији, кардиологији и инфектологији. Циљно друштво је од 2000-те године до данас, спровело око 2.000 клиничких испитивања у преко 80 земаља. Та испитивања спроведена су у име више од 300 клијената. Комисији су достављени сви показатељи финансијских резултата пословања овог друштва у

---

<sup>1</sup> Акт садржи заштићене податке

континуитету од неколико последњих година, на основу чега је закључено да је тренд нивоа остварених прихода растући. Циљно друштво са више од 5 хиљада запослених широм света (Северна Америка, Европа, Азија, Јужна Америка, Африка, Аустралија, Средњи Исток) остварило је у пословној 2012. години приход од око [...] долара. Циљно друштво има једно индиректно зависно друштво у Србији, а то је друштво [...] са седиштем у Београду. Основано је 2008. године, а претежна регистрована делатност овог друштва јесте [...]. Активности циљног друштва у Србији обухватају фазна клиничка испитивања, при чему се циљно друштво у име спонзора ангажује у клиничким испитивањима, како би укључило пацијенте у студије којима управља. Коначно, оно прати, систематизује и обрађује перформансе тих испитивања и прикупља податке у вези са испитиваним производом који је предмет студије. Ниједно од ККР-ових портфолио друштава није активно у Републици Србији као CRO организација, на основу чега је Комисија закључила да не постоји преклапање страна на националном тржишту Републике Србије.

Подносилац пријаве је приложио све релевантне информације које се односе на власничку структуру циљног друштва пре концентрације, као и промену те структуре која ће наступити након спровођења концентрације. Конкретно, пре реализације предметне пословне трансакције, циљно друштво је у власништву компаније [...] и друштава повезаних са овом компанијом. Према последњим званичним подацима са којима је располагао и које је Комисији доставио подносилац пријаве, а тичу се највећих акционара циљног друштва, на дан 30. априла 2013. године власништво над више од [...] акција циљног друштва, имала су даље наведена друштва – акционари и то у следећим процентуалним уделитема како следи у наставку и то: [...]. Ова три акционара заједно су партиципирала у укупном акцијском капиталу циљног друштва са [...%], што значи да само око [...%] укупног акцијског капитала, поседују власници са мање од [...%] појединачног удела у том капиталу. Након закључења трансакције, циљно друштво ће постати потпуно зависно друштво компаније [...%].

Комисији је као правни основ концентрације, достављен у оригиналу и преводу на српски језик овереним од стране судског преводиоца за енглески и италијански језик Богољуба Лукића из Београда, Уговор и план припајања, који је између страна заинтересованих за реализацију предметне пословне трансакције закључен дана 22. јуна 2013. године. Комисија је исти прихватила као исправан акт о концентрацији. Овим документом, стране потписнице потврђују своју вољу и сагласност, да на основу спровођења предвиђене трансакције која ће значити [...]. Достављени Уговор потписан је од стране представника свих друштава која ће у реализацији ове пословне трансакције учествовати, како на страни стицаоца [...], тако и циљног друштва (Pra Holdings, Inc“), као и друштва које је тренутни власник акција које су предмет власничке промене [...]. Након што пријављена концентрација по основу овог Уговора буде спроведена извршеним спајањем друштава Pinnacle Merger Sub, Inc, и Pra Holdings, Inc, друштво Pinnacle ће преко

свог потпуно зависног друштва Pinnacle Merger Sub, Inc, успоставити појединачну контролу над друштвом Pra Holdings, Inc, тако што ће стећи све акције циљног друштва. То друштво даље ће наставити да послује као потпуно зависно друштво компаније Pinnacle Holdco Parent, Inc - овде подносиоца пријаве, што представља суштину трансакције садржану у промени власништва над циљним друштвом.

Фактичка активност друштава која се сматрају учесницима ове концентрације, чинила је фокалну тачку подносиоца пријаве у поступку предлагања дефиниције релевантног тржишта. Предложена трансакција, према мишљењу подносиоца пријаве односи се на CRO организације које пружају услуге истраживања медицинског производа, укључујући дизајн протокола, одређивање пацијента и истражитеља, управљање и фазно праћење клиничких истраживања, управљање подацима, лабораторијско испитивање, медицинске и безбедносне рецензије и статистичке анализе. Сем наведеног, CRO организације подржавају фармацеутска друштва у подношењу захтева за добијање одобрења за нове лекове, или реформулацију постојећих лекова, као и нових индикација. Купци CRO организације јесу фармацеутска друштва, истраживачке институције, и универзитети. Такви купци имају могућност да интерно спроводе сва клиничка испитивања и истраживања функција производа, односно да све, или део ових задатака повере CRO организацијама. Према изнетом ставу подносиоца пријаве, између оваквих специфичних организација успоставља се такмичење на нивоу свих поменутих услуга. Из таквог становишта не проистиче потреба да се сет услуга ових организација, даље сегментира према појединим специфичним услугама, међу којима би свака чинила посебно релевантно тржиште. Такво потенцијално атомизирање овог генеричког тржишта, одређеног као релевантно тржиште за предметну концентрацију (тржиште пружања услуга CRO организација), са становишта оцене Комисије није прихватљиво, будући да на страни тражње овакве врсте услуга, купци захтевају комплетан асортиман услуга, којој чињеници се са својом понудом прилагођавају и CRO организације, као актери на страни понуде референтних врста услуга.

У погледу дефинисања релевантног географског тржишта, став подносиоца пријаве јесте да се CRO организације међусобно такмиче на светском нивоу. Конкретно, према доступним сазнањима која се односе на предметну област пословања, постоји висок степен међународне хармонизације прописа и стандарда за спровођење клиничких испитивања, што је резултат постојања и примене смерница ICH (Guidelines on Good Clinical Practices of the International Conference on Harmonization of Technical Requirements for registration of Pharmaceuticals for Human Use - ICH), као и Хелсиншке декларације Светске медицинске организације. Приликом разматрања захтева за маркетиншке активности, највећи број држава уважава, па чак и искључиво прихвата само клиничке податке који су добијени из оних клиничких испитивања која су вршена у складу са наведеним стандардима, или одговарајућим локалним стандардима. Валидност спроведених клиничких истраживања и добијених резултата, у све већој мери базира на томе да се таква

испитивања конкретног производа, паралелно спроводе на неколико локација у различитим јурисдикцијама. Међусобно такмичење организација овог профила специјализације, подразумева да су оне способне да понуде своје услуге у различитим земљама и регионима света, где ће неке од таквих понуда бити прихваћене, а неке неће.

Циљно друштво свој тржишни удео у свету за референтне услуге, односно оне услуге које пружају CRO организације опредељује на око [0-5%], а полазећи од тога да зависно друштво у Републици Србији не обезбеђује ове услуге купцима који се налазе у Србији, то је удео овог друштва на домаћем тржишту квантифициран као [0-5%]. Полазећи од тога да се активности страна у Србији не преклапају, подносилац пријаве је закључио да ова трансакција неће утицати на конкуренцију у оквиру географског простора Републике Србије, односно да неће условити спречавање, нарушавање, или ограничавање конкуренције на релевантном тржишту Републике Србије, нити ће довести до стварања, или јачања доминантног положаја. Комисија констатује да је у смислу потпуности документације, подносилац пријаве доставио податке о пет највећих конкурената циљног друштва на наднационалном, односно светском релевантном тржишту и квантифицирао њихове тржишне уделе, чему је Комисија дала искључиво општи информативни карактер и исти се налазе у документацији предмета.

Осим у Републици Србији, предметна пријава ради добијања сагласности за спровођење намераване пословне трансакције, поднета је надлежним органима за питања конкуренције и у Аустрији, Немачкој, Русији, Украјини, Сједињеним Америчким Државама.

У погледу мотива који су определили спровођење ове концентрације, Комисија сматра да она пре свега представља део пословне и тржишне стратегије друштва која у њој учествују и која су препознала и дугорочну и краткорочну атрактивност и профитну исплативост улагања у овакав пословни потез. Након закључења ове трансакције КKR намерава да ради на развоју циљног друштва и процењује да постоје сви услови за квалитетну подршку циљном друштву у наредној фази његовог развоја. За циљно друштво, ова трансакција представља могућност за развој и иновације. За КKR ова трансакција је инвестициона прилика која је конзистентна са стратегијом овог друштва која је фокусирана на улагање у атрактивна друштва, како би се повећала вредност њиховог пословања, са циљем остварења већег профита од евентуалне продаје тих/таквих друштава. Коначно, из овог интеграционог пројекта, учесници очекују да размене своја најбоља искуства и да побољшају, односно ојачају своју конкурентску позицију на релевантном тржишту, у односу на позицију какву на том тржишту ова друштва тренутно имају, што укључује и већи степен укупне оспособљености страна учесница да се такмиче са интернационалним играчима у предметној области пословања, као што су Quintiles, Covance, Parexel, Charles River и други од стране подносиоца пријаве наведени учесници, а што ће као крајњи резултат имати користи за потрошаче,

како у ценовном аспекту понуђених и пружених услуга, тако и у њиховом квалитативном смислу.

На основу свих чињеница које је Комисија у овом поступку утврдила, закључено је да спровођење ове концентрације неће произвести никакве, непосредне или посредне, краткорочне или дугорочне негативне конкурентске ефекте на тржишту Републике Србије у смислу спречавања, ограничавања или нарушавања конкуренције на националном тржишту, или било ком његовом делу, па је на основу становишта Комисије да се у конкретном случају ради о дозвољеној концентрацији, одлучено као у диспозитиву.

#### **Поука о правном леку:**

Ово решење је коначно у управном поступку.

Против овог решења може се поднети тужба Управном суду у року од 30 дана од дана достављања решења.

**П.О. ПРЕДСЕДНИКА КОМИСИЈЕ**

Доставити:

- Пуномоћнику подносиоца пријаве,  
адвокату Марини Булатовић, Wolf Theiss,  
ПЦ Ушће, Булевар Михајла Пупуна бр. 6,  
11070 Нови Београд
- Сектору за материјално-финансијске  
послове
- Архиви