



Република Србија

**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ  
КОНКУРЕНЦИЈЕ**

Број: 6/0-02-437/2015-8

Датум: 9. јул 2015. године

Београд

Председник Комисије за заштиту конкуренције на основу члана 37 став 2 Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, број 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“, бр. 49/2011), одлучујући по Пријави концентрације друштва KKR & Co, L.P. са седиштем на адреси 9 West 57th Street, Suite 4200, New York, NY 10019, Сједињене Америчке Државе, основаног у складу са законима државе Делавер (САД) и регистрованог под бројем SRV 070749270 – 4378294 број: 6/0-02-437/2015-1 поднетој 28. маја 2015. године преко пуномоћника, Маје Станковић адвоката из Београда у сарадњи са WOLF THEISS из Новог Београда, ПЦ Ушће улица Булевар Михајла Пупина бр. 6, дана 9. јула 2015. године, доноси следеће

**РЕШЕЊЕ**

**I ОДОБРАВА СЕ** у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје стицањем контроле од стране друштва KKR & Co. L.P. са седиштем на адреси 9 West 57th Street, Suite 4200, New York, NY 10019, Сједињене Америчке Државе, основаног у складу са законима државе Делавер (САД) и регистрованог под бројем SRV 070749270 – 4378294 над друштвом URSA Insulation Holding B.V. са седиштем на адреси Teleportbulevard 140, 1043 EJ Amsterdam, Холандија, основаним у складу са правом Холандије и регистрованим при трговачком регистру Привредне коморе Холандије под бројем 57762732, до које долази стицањем контролног пакета акција и управљачких права у друштву URSA Insulation Holding B.V. у поступку његовог реструктурирања.

**II УТВРЂУЈЕ СЕ** да је подносилац пријаве концентрације извршио уплату накнаде за издавање решења Комисије о одобрењу концентрације у скраћеном поступку у износу од 27.390,01 (словима: двадесетседамхиљадатристинедеведесет и 1/100) УСД-а на девизни рачун Комисије за заштиту конкуренције отворен код Народне банке Србије, што је у складу са прописаном висином накнаде из члана 2 став 1 тачка 6 Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије за заштиту конкуренције.

## Образложење

Друштво KKR & Co. L.P. са седиштем на адреси 9 West 57th Street, Suite 4200, New York NY 10019, Сједињене Америчке Државе, основано у складу са законима државе Делавер (САД), регистровано под бројем SRV 070749270 – 4378294 (у даљем тексту: KKR, подносилац Пријаве) поднело је Комисији за заштиту конкуренције (у даљем тексту: Комисија) дана 28. маја 2015. године Пријаву концентрације (у даљем тексту: Пријава) која настаје стицањем од стране овог друштва контролног пакета акција и управљачких права у друштву URSA Insulation Holding B.V. са седиштем на адреси Teleportbulevard 140, 1043 EJ Amsterdam, Холандија, основаним у складу са правом Холандије и регистрованим при трговачком регистру Привредне коморе Холандије под бројем 57762732 (у даљем тексту: URSA, Циљно друштво) у поступку његовог реструктурирања. Пријава је поднета преко пуномоћника, адвоката Маје Станковић из Београда.

С обзиром да поднета документација Комисији није била у свему усклађена са прописом којим се уређује садржај и начин подношења пријаве концентрације, недостаци Пријаве су отклоњени допунама Пријаве заведеним у Комисији под бројем: 6/0-02-437/2015-2 од 2. јуна 2015. године, бројем: 6/0-02-437/2015-4 од 26. јуна 2015. године и бројем: 6/0-02-437/2015-5 од 29. јуна 2015. године.

Комисија је, такође, утврдила да је подносилац Пријаве извршио уплату прописаног износа накнаде за издавање акта Комисије, што је констатовано у ставу II диспозитива.

На овај начин је Пријава комплетирана и испуњени су услови за поступање и одлучивање Комисије по истој у скраћеном поступку.

Подносилац Пријаве је у предметном управном поступку поставио и Захтев за заштиту података број: 6/0-02-437/2015-3 од 4. јуна 2015. године, који је допуњен поднеском број: 6/0-02-437/2015-6 од 30. јуна 2015. године. Председник Комисије, решавајући по горњем захтеву, донео је 6. јула 2015. године Закључак о заштити података број: 6/0-02-437/2015-7.

Увидом у целокупну наведену документацију, утврђено је како следи.

Друштво KKR представља глобално инвестиционо друштво које нуди широки асортиман услуга управљања различитом имовином јавним и приватним инвеститорима, као и капитална решења за фирме, њихова портфолио друштва и клијенте преко својих бројних повезаних друштава, лоцираних у читавом свету. Повезани инвестициони фондови KKR-а инвестирају у различита портфолио друштва, тако да свако повезано портфолио друштво KKR-а послује и финансира се независно од његових других повезаних портфолио друштава и има сопствени управни одбор, у чијем је саставу је, обично, један или више представника KKR-а.

KKR индиректно има контролно учешће (путем својих повезаних друштава) у више друштава која су регистрована и послују у Републици Србији, али чије пословне активности нису релевантне за овај поступак пред

Комисијом. Поред података о наведеном, Комисији су достављени и подаци о другим (иностраним) друштвима која ККР контролише и која су остварила приходе у Републици Србији, али не на тржиштима релевантним за предметну концентрацију.

ККР и сва друштва под његовом крајњом контролом представљају једног учесника на тржишту у складу са чланом 5 Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, број 51/09 и 95/13, у даљем тексту: Закон). Као што следи из напред изложеног, овај учесник тренутно није активан на предметном/релевантном тржишту у Републици Србији.

Из података достављених Комисији о укупним (консолидованим) приходима ККР-а оствареним на светском тржишту у 2013. години (за 2014. годину подаци још нису доступни), као и о укупном приходу оствареном на тржишту Републике Србије у 2013. години (за 2014. годину подаци још нису доступни) - проистиче да исти вишеструко надмашују износе остварених укупних годишњих прихода из првог алтернативног услова из члана 61 Закона, што значи да је постојала/постоји обавеза пријаве предметне концентрације Комисији. Ови, као и подаци о броју запослених, се налазе у списима предмета.

Циљно друштво/URSA спроводи пословне активности у сектору изолационих материјала, развија иновативне и, често, касније награђиване брендове, са фокусом на минералној–стакленој вуни (URSA glasswool – URSA GW) и екструдираним полистирену (XPS) - URSA XPS. Ови производи представљају решења за изолацију нових стамбених и нестамбених зграда, као и оних које се реновирају. Седиште групе је у Мадриду, Шпанија. Циљно друштво има 14 производних постројења у 9 земаља и комерцијално присуство на око 40 тржишта у Европи, Средњем Истоку и Северној Африци. Циљно друштво је тренутно под непосредном и потпуном (100%) контролом друштва URALITA S.A., основаног 1920. године, са седиштем у Мадриду, Шпанија, чија је основна делатност: производња, дистрибуција и продаја, инсталација, увоз и извоз грађевинских производа, хемијских производа и сировина за исте, као и вршење јавних и приватних радова.

URSA група (URSA и зависна друштва) је заступљена у већини држава у Европи, кроз своје оперативне јединице, а посредством једне од њих - „Медитеран и Југоисточна Европа“ (чије је седиште у Новом месту, Словенија), остварено је присуство у Републици Србији, како следи.

Друштво URSA D.O.O. BEOGRAD са регистрованим седиштем у улици Милутина Миланковића 25, Нови Београд, Република Србија, матични број 17175360 (у даљем тексту: URSA SRBIJA), јесте једино зависно друштво Циљног друштва у Србији (преко његовог повезаног друштва URALITA HOLDING B.V. AMSTERDAM, регистарски број 34214778 – са 100% удела).

Претежна регистрована делатност URSA SRBIJA-е јесте трговина на велико дрветом, грађевинским материјалом и санитарном опремом – шифра 4673. Продаје на велико изолациони материјал, а главни производи су, као што је напред наведено, URSA GW, URSA XPS и URSA SECO PRO (фолије за изолацију).

Изузев у URSA SRBIJA, ниједан члан управног или надзорног одбора Циљног друштва/URSA групе није истовремено члан управног или надзорног одбора неког другог учесника на тржишту Републике Србије.

Предложена концентрација се тиче стицања посредне контроле подносиоца Пријаве над Циљним друштвом (од стране фондова којима управљају повезана друштва ККР-а) у смислу члана 17 став 1 тачка 2) Закона.

Правни основ предметне концентрације представља Оквирни уговор о реструктурирању која се тиче URSA групе, закључен 13. маја 2015. године (у даљем тексту: Уговор). [...] <sup>1</sup>

[...]

На описани начин, у тренутку закључења предложене трансакције, ККР ће остварити посредну контролу над друштвом URSA у смислу члана 17 Закона, како је већ напред наведено.

Као релевантно тржиште производа Комисији је предложен сектор изолационих материјала у којем је присутна URSA/ URSA група, из разлога да се пословне активности учесника у концентрацији не преклапају у Републици Србији, па прецизна дефиниција релевантног тржишта производа у овом случају може изостати, имајући у виду да предметна концентрација неће довести до стварања или јачања доминантног положаја у Републици Србији.

Изолациони материјали су производи који смањују топлотну и звучну размену између различитих елемената конструкције. Изолациони материјали који се примењују у изградњи се обично користе за изолацију зидова, подова, кровова и канала. Производе се или од пене (стиропора, полистирена и полиуретана) или минералне вуне (камене вуне или стаклене вуне). Ови материјали се разликују у погледу: топлотних и звучних перформанси, својства пуњења, отпорности на влагу и пожар, структурне стабилности и трошкова.

ККР није присутан на овом тржишту производа у Републици Србији.

Циљно друштво се, кроз посредно зависно друштво -URSA SRBIJA, бави продајом на велико ових производа (а чији је добављач [...]).

Будући да се производи друштва URSA продају на целој територији Републике Србије, предложено релевантно географско тржиште је дефинисано као национално.

У недостатку поузданих екстерних извора података, URSA је извршила интерну процену тржишних удела конкурената на релевантном тржишту (Табела 1). Процена је базирана на коришћењу тржишних података (заснованих на мишљењу купаца и експерата) о обиму продаје стаклене вуне (glasswool) – GW у 2014. години у Републици Србији.

---

<sup>1</sup> Акт садржи заштићене податке. Заштићени подаци приказани су ознаком [...] или у распону који Комисија сматра одговарајућим начином заштите.

**Табела 1 – Тржишни удели учесника у концентрацији и њихових главних конкурената на релевантном тржишту производа – тржиште изолационих материјала у Републици Србији, према обиму продаје стаклене вуње (GW) у 2014. години (у %)**

|                      |                  |
|----------------------|------------------|
| <b>URSA</b>          | <b>≈/30-40/%</b> |
| <b>KKR</b>           | <b>/0-5/%</b>    |
| KNAUF/<br>Немачка    | ≈/30-40/%        |
| ISOVER/<br>Француска | ≈/20-30/%        |
| ODE/Турска           | ≈/0-5/%          |
| Σ                    | ≈/90-100/%       |

*Извор: Најбоље процене URSA-е*

Пошто се на (у овој табели приказаном) релевантном тржишту не преклапају пословне активности учесника у концентрацији, по извршењу предметне трансакције неће доћи до промене структуре овог тржишта, већ само до промене крајњих власника URSA-е/ URSA-е групе. KKR, који није био присутан на предметном релевантном тржишту, ће након спровођења концентрације стећи тржишни удео који је претходно имала URSA и то око /30-40/%, по критеријуму обима продаје. Имајући у виду приказане тржишне уделе осталих конкурената, спровођење предметне конкуренције неће довести до стварања или јачања доминантног положаја у Републици Србији.

Предложено дефинисање релевантних тржишта, тржишних удела учесника у концентрацији, као и њихових главних тржишних конкурената од стране подносиоца Пријаве, Комисија је прихватила као исправно.

Предметна Пријава је, такође, поднета и у Европској Унији, Русији, Украјини и Црној Гори.

Што се тиче дистрибутивне и малопродајне мреже Циљног друштва на релевантном тржишту, оно се потпуно ослања на зависно друштво URSA SRBIJA (чији је главни добављач друштво [...]).

Даља дистрибуција релевантних производа у Републици Србији се обавља кроз две главне групе купаца, [...], што представља око 75% укупних продаја у 2014. години. Преосталих 25% продаја одлази малим групама купаца или независним купцима.

KKR, као финансијски инвеститор, нема мрежу дистрибуције или малопродаје на домаћем тржишту.

Спровођење предметне концентрације за KKR представља инвестициону прилику, која је конзистентна са његовом стратегијом улагања у привлачна друштва, како би повећао вредност URSA-е/ URSA групе и њиховог пословања са циљем профитирања од евентуалне продаје истих друштва.

За Циљно друштво, предложена трансакција представља могућност за његову консолидацију, а потом и за даљи развој и иновације унутар групе. У сваком случају, Циљно друштво има прилику да постане више продуктивно и конкурентно, како у свету, тако и на домаћем тржишту.

Имајући у виду ККР-ову глобалну мрежу, значајне изворе, велико искуство и доказан успех у изградњи друштава на дугорочној основи, Циљно друштво процењује да је предложена трансакција у најбољем интересу и купаца.

Очекивано је да ће се утицај предметног спајања одразити и на конкуренцију која ће се, такође, морати окренути иновацијама и повећању квалитета својих производа и услуга, што ће, у крајњем случају и свеобухватно гледано, у већој мери задовољити интересе страних и домаћих потрошача.

Комисија је прихватила горње наводе и оценила да пружају економско оправдање за спровођење предметне концентрације.

На основу анализе свих елемената Пријаве и целокупне документације која је достављена Комисији, утврђено је да спровођење предметне концентрације не доводи до спречавања, ограничавања или нарушавања конкуренције, пре свега стварањем или јачањем доминантног положаја подносиоца Пријаве на релевантним тржиштима.

Применом критеријума из члана 19 Закона Комисија је оценила да се у конкретном случају ради о дозвољеној концентрацији, што опредељује одлуку у првом ставу диспозитива решења.

#### **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 пријема решења.

**ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ**

**Доц. др Милоје Обрадовић**