



Република Србија  
**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ  
КОНКУРЕНЦИЈЕ**

Савска улица 25/IV, Београд  
Број: 6/0-02-631/2018-7  
Датум: 02. октобар 2018. године

Објављени текст садржи заштићене податке. Заштићени подаци приказани су ознаком [...] или у распону који Комисија сматра одговарајућим начином заштите

Члан Савета Комисије за заштиту конкуренције по овлашћењу председника Комисије број: 1/0-06-119/2018-2 од 8. јануара 2018. године на основу члана 37. став 2. и члана 65. став 5. Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, број 51/09 и 95/13) и члана 2. став 1. тачка б. Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије за заштиту конкуренције („Службени гласник РС“, бр. 49/11), одлучујући по Пријави концентрације број: 6/0-02-631/2018-1, друштва KKR & Co. Inc., са главним седиштем на адреси 9 West 57th Street, Suite 4200, New York, NY-10019, Сједињене Америчке Државе, поднетој 30. августа 2018. године преко пуномоћника, адвоката Маје Станковић и осталих адвоката из WOLF THEISS из Београда, ПЦ Ушће, Булевар Михајла Пупина бр. 6, дана 02. октобра 2018. године, доноси следеће

## **РЕШЕЊЕ**

**I ОДОБРАВА СЕ** у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје стицањем контроле друштва KKR & Co. Inc. са главним седиштем на адреси 9 West 57th Street, Suite 4200, New York, NY-10019, Сједињене Америчке Државе, регистарски број SR 20183295820 – 4378294, преко зависног друштва KKR Credit Advisors (US) LLC са регистрованим седиштем на адреси the Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, New Castle County, Delaware 19801, Сједињене Америчке Државе, регистарски број SRV 040466472 – 3820511, над друштвом Gibson Brands, Inc. са регистрованим седиштем на адреси 309 Plus Park Boulevard, Nashville, Tennessee, TN-37217, Сједињене Америчке Државе, регистарски број SRV 130747768 - 2056077, која може бити стечена путем конверзије потраживања KKR Credit Advisors-а у контролни удео у реорганизованом друштву Gibson, коришћењем права на откуп удела у поступку који се тренутно води пред Стечајним судом Сједињених Америчких Држава за округ Делавер, а на основу заједничког Плана реорганизације поднетог од стране Gibson Brands, Inc. и његових зависних друштава.

**II УТВРЂУЈЕ СЕ** да је подносилац пријаве концентрације уплатио XXXXX евра дана 4. септембра 2018. године и XXXXX динара дана 5. септембра 2018. године на рачун Комисије за заштиту конкуренције, што прерачунато према званичном средњем курсу динара Народне банке Србије, укупно представља прописани износ за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку.

## Образложење

Друштво KKR & Co. Inc. са главним седиштем на адреси 9 West 57th Street, Suite 4200, New York, NY-10019, Сједињене Америчке Државе, регистарски број SR 20183295820 – 4378294 (у даљем тексту: KKR или подносилац Пријаве) је поднело Комисији за заштиту конкуренције (у даљем тексту: Комисија) Пријаву концентрације број: 6/0-02-631/2018-1 дана 30. августа 2018. године (у даљем тексту: Пријава), која настаје стицањем контроле подносиоца Пријаве преко зависног друштва KKR Credit Advisors (US) LLC са регистрованим седиштем на адреси the Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, New Castle County, Delaware 19801, Сједињене Америчке Државе, регистарски број SRV 040466472 – 3820511 (у даљем тексту: KKR Credit Advisors) над друштвом Gibson Brands, Inc. са регистрованим седиштем на адреси 309 Plus Park Boulevard, Nashville, Tennessee, TN-37217, Сједињене Америчке Државе, регистарски број SRV 130747768 - 2056077 (у даљем тексту: Gibson или Циљно друштво), која може бити стечена путем конверзије потраживања KKR Credit Advisors-а у контролни удео у реорганизованом друштву Gibson коришћењем права на откуп удела у поступку који се тренутно води пред Стечајним судом Сједињених Америчких Држава за округ Делавер (у даљем тексту: Стечајни суд), а на основу заједничког Плана реорганизације поднетог од стране Gibson Brands, Inc. и његових зависних друштава (у даљем тексту: План).

Пријава је поднета преко пуномоћника, адвоката Маје Станковић и осталих адвоката из WOLF THEISS из Београда, ПЦ Ушће, Булевар Михајла Пупина бр. 6.

С обзиром да поднета документација Комисији није била у свему усклађена са Уредбом о садржини и начину подношења пријаве концентрације („Службени гласник РС“, број 5/16, у даљем тексту: Уредба), недостаци Пријаве су отклоњени допуном заведеном у Комисији под бројем: 6/0-02-631/2018-4 од 17. септембра 2018. године и бројем: 6/0-02-631/2018-5 од 27. септембра 2018. године.

Након допуне Пријаве, Комисија је утврдила да је Пријава потпуна, да је поднета Комисији у скраћеном облику у складу са чланом 3. Уредбе и да су испуњени услови за поступање и одлучивање Комисије по истој у скраћеном поступку.

Комисија је, такође, утврдила да је подносилац Пријаве уплатио прописани износ за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку, што је констатовано у ставу II диспозитива.

У предметном поступку подносилац Пријаве је на основу члана 45. Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, број 51/09 и 95/13, у даљем тексту: Закон) поставио и Захтев за заштиту података поднеском број: 6/0-02-631/2018-3 од 5. септембра 2018. године, допуњен поднеском број: 6/0-02-631/2018-4 од 17. септембра 2018. године, а тиче се заштите података који представљају садржину Пријаве, њених допуна и докумената која су предата као прилози уз Пријаву у папирној и електронској верзији. По наведеном захтеву одлучено је посебним закључком.

Увидом у целокупну предметну документацију, утврђено је како следи.

### Учесници у концентрацији

Подносилац Пријаве је основан у складу са законима државе Делавер (Сједињене Америчке Државе) као партнерство (KKR & Co. L.P.), које почев од 1. јула 2018. године обавља своје активности као корпорација (KKR & Co. Inc.). Ова промена је извршена ради проширења базе инвеститора, поједностављења структуре KKR-а и олакшања улагања у његове акције. KKR представља глобално инвестиционо друштво и нуди широк асортиман алтернативних фондова и осталих инвестиционих производа инвеститорима и пружа капитална тржишна решења за фирме, њихова портфолио друштва и клијенте. Повезани приватни инвестициони фондови KKR-а инвестирају у друштва у различитим секторима. Свако повезано портфолио друштво KKR-а има сопствени управни одбор, који обично чини

један или више представника KKR-а, и послује и финансира се независно од других повезаних портфолио друштава KKR-а. KKR има велики број зависних друштава у свету која су под његовом крајњом контролом и са којима чини групу друштава (у даљем тексту: KKR Група), која представља једног учесника на тржишту у складу са чланом 5. Закона.

KKR је доставио Комисији податке о својим зависним друштвима на дан 31. децембар 2017. године, а посебно, и о зависним друштвима регистрованим у Републици Србији.

У Републици Србији је подносилац Пријаве присутан преко регистрованих зависних друштава, као и преко пословних активности његових портфолио друштава.

KKR Група је у 2017. години остварила укупан годишњи приход у свету од око [...] милиона евра и у Републици Србији од око [...] милиона евра.

Gibson је друштво које је основано 1894. године са седиштем у Нешвилу, држава Тенеси (Сједињене Америчке Државе). Представља холдинг друштво већем броју повезаних друштава са којима чини групу друштава (у даљем тексту: Gibson Група). Gibson Група представља једног учесника на тржишту у складу са чланом 5. Закона. Комисији су достављени подаци о повезаности унутар Gibson Групе.

Циљно друштво је, превасходно, активно у пословању са музичким инструментима и професионалном аудио опремом, а нарочито је познато као дизајнер и произвођач гитара. Заштитни дизајн гитара друштва Gibson укључује познате брендове као што су: Les Paul, SG, Flying V, Explorer, J-45, Hummingbird, и ES-335. Gibson производи своје брендиране гитаре искључиво у Сједињеним Америчким Државама. Поред наведеног, ово друштво се бави и дизајнирањем, производњом и светском дистрибуцијом других жичаних инструмената, додатне опреме и аудио опреме. У професионалном аудио сегменту, Gibson нуди колекцију студио монитора, слушалица, звучника и грамофонских плоча који су посебно намењени професионалним музичарима, као и оне за музичаре аматере и инжењере за звук, а под брендovima: KKR, Cerwin Vega и Stanton. Поред тога, Gibson (преко свог зависног друштва у искључивој контроли, Gibson Holdings, Inc.) поседује 54% удела у капиталу јапанског друштва TEAC Corp. који представља јапанског произвођача премијум аудио електронских производа за кућне и професионалне потребе, као и индустријске електронске производе за ваздухопловну индустрију и индустрију здравствене заштите. Додатно, Gibson послује и у области електронског пословања потрошача (које је стекао 2014. године), продајом и дистрибуцијом електронских уређаја бренда Philips. Наведено пословање није укључено у предложену трансакцију.

Gibson Група је у 2017. години остварила укупан годишњи приход у свету од око [...] милиона евра.

У Републици Србији Gibson нема регистровано присуство, док је приход друштва у 2017. години од око [...] евра остварен, углавном, продајом производа једном домаћем друштву, о чему ће више бити речи у наставку овог образложења.

### **Опис трансакције и акт о концентрацији**

Према подацима у Пријави, Gibson и 11 његових зависних друштава поднела су дана 1. маја 2018. године захтев за заштиту од стечаја са предлогом Плана и осталом припадајућом документацијом Стечајном суду Сједињених Америчких Држава за округ Делавер (у даљем тексту: Стечајни суд), који је пред истим заведен под бројем 18-11025 (CSS). У вези са наведеним, Стечајни суд још није одобрио предлог Плана, који је достављен и Комисији, а над Циљним друштвом се тренутно спроводе мере реорганизације.

У претходном периоду Gibson је запао у пословне тешкоће због куповине „прекоокеанског бизниса“ (у Јапану) и као један од излаза, на који се односи План, је и реорганизација Циљног друштва и одређеног броја његових зависних друштава (у даљем тексту: реорганизовани Gibson). У складу са наведеним, KKR као носилац суперприоритетних и обезбеђених кредита неопходних за спровођење поступка

реорганизације (на енглеском: DIP loans) и предстечајно обезбеђених меница (на енглеском: prepetition secured notes) у друштву Gibson, има право на једну од могућности да, на основу Плана, коришћењем права на откуп удела у поступку који се тренутно води пред Стечајним судом, потраживања из кредита и меница конвертује у контролни удео у капиталу у реорганизованом Gibson-у. KKR има намеру да наведено право искористи пре, или непосредно након коначног усвајања Плана од стране Стечајног суда. Преостали удео у реорганизованом Gibson-у ће бити распоређен мањинским акционарима. Следствено, KKR ће стећи и контролу над реорганизованим Циљним друштвом, преко свог зависног друштва у искључивом власништву, KKR Credit Advisors.

KKR је, 27. септембра 2018. године доставио документацију Комисији из које произилази да се преговори, чији су предмет потраживања поверилаца Gibson-а, и даље одвијају писаним путем уз надзор Стечајног суда. Договорене измене се прецизирају у виду споразума (уговора) између поверилаца и друштва Gibson и, такође, рефлектују/уграђују у самом Плану реорганизације. Према подносиоцу Пријаве, овакви преговори примакли су се крају, па су очекивања истог да ће се стечајни поступак окончати половином месеца октобра 2018. године и да ће стећи 56,2% удела у реорганизованом Gibson-у.

Према свему напред приказаном, Комисија не прејудицира одлуку Стечајног суда, али прихвата изражавање намере KKR-а и Gibson-а кроз учествовање у поступку пред Стечајним судом а на основу Плана, да закључе и реализују трансакције. До спровођења предметне концентрације доћи ће у складу са одлуком Стечајног суда, тачније ако таква одлука буде донета од стране истог.

За KKR, предложена концентрација представља инвестициону прилику која је конзистентна са његовом стратегијом улагања у „привлачна“ друштва, како би повећао вредност њиховог пословања са циљем профитирања од евентуалне продаје тих друштава.

С друге стране, за Циљно друштво, спровођење мера реорганизације над истим му истовремено омогућује период законске заштите од потраживања кредитора и могућност наставка обављања базичних пословних активности као реорганизовано друштво. Конкретно, Циљно друштво ће вратити фокус на израду и продају гитара и аудио опреме.

### **Испуњеност услова за подношење пријаве концентрације**

Као што из напред приказаног проистиче, предложена концентрација се тиче стицања посредне контроле једног учесника на тржишту над другим учесником на тржишту, у смислу члана 17. став 1. тачка 2) Закона.

Из података достављених Комисији о укупним годишњим приходима учесника у концентрацији оствареним на светском тржишту, као и о укупном приходу једног од њих оствареном на тржишту Републике Србије у 2017. години, проистиче да исти надмашују износе остварених укупних годишњих прихода из првог алтернативног услова из члана 61. Закона, што значи да је постојала обавеза пријаве предметне концентрације Комисији.

Пријава је поднета у складу са одредбама члана 63. став 2 и 3 Закона.

### **Релевантно тржиште**

Релевантно тржиште одређено је у складу са чл. 6. Закона и Уредбом о критеријумима за одређивање релевантног тржишта („Службени гласник РС“, број 89/2009), као тржиште које обухвата релевантно тржиште производа на релевантном географском тржишту. Релевантно тржиште производа представља скуп роба/услуга које потрошачи сматрају заменљивим 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.

Образлажући предлог релевантног тржишта подносилац Пријаве је дао и следеће уводне напомене, полазећи од пословних активности учесника у концентрацији, првенствено имајући у виду оне Циљног друштва.

Као што је претходно наведено, Gibson је светски познат произвођач, продавац и дистрибутер жичаних музичких инструмената, а нарочито електричних гитара, акустичних гитара, бас гитара и других жичаних музичких инструмената. Осим тога, друштво Gibson нуди спектар професионалне аудио опреме, између осталог, појачиваче, звучнике и мониторе, микрофоне, грамофоне и осталу DJ опрему, као и додатну и разну опрему као што су кућишта и траке, трзалице, каблови, жице, и другу опрему која се односи на производе Gibson-а.

Следствено наведеном, производи Gibson-а могу да се категоризују у следеће групе: (i) електричне гитаре, (ii) акустичне гитаре, (iii) бас гитаре, (iv) други жичани музички инструменти, (v) додатна и разна опрема и (vi) професионална аудио опрема.

У Републици Србији Gibson нема регистровано присуство, маркетинг или директно пословање, док је његов приход у 2017. години, углавном, остварен [...].

Ниједно од портфолио друштава под контролом ККР-а није активно у производњи и дистрибуцији музичких инструмената попут оних које производи и продаје друштво Gibson. Стога, пословне активности друштва Gibson, с једне стране, и портфолио друштава под контролом ККР-а, с друге стране, не преклапају се у погледу музичких инструмената.

Међутим, портфолио друштво под контролом ККР-а, Pioneer DJ, активно је у производњи и продаји професионалне аудио опреме за DJ-еве и услед тога се преклапа са друштвом Gibson у погледу професионалне аудио опреме, у незнатној мери. Конкретно, Pioneer DJ дизајнира, производи и продаје DJ опрему, укључујући DJ миксере (тј. аудио миксерске конзоле које користе диск цокеји), специјализоване DJ CD плејере, као и слушалице и звучнике. Већина купаца Pioneer DJ производа су професионални DJ-еви и власници клубова, посебно у Европи и Северној Америци. Pioneer DJ, такође, нуди поједностављене миксерске конзоле дизајниране за потребе DJ-ева аматера.

У Републици Србији је Pioneer DJ остварио приход у 2017. години од [...] евра преко [...].

Узимајући у обзир све претходно наведено, подносилац Пријаве је, као релевантна тржишта производа предложио:

1. тржиште продаје електричних гитара;
2. тржиште продаје акустичних гитара;
3. тржиште продаје бас гитара;
4. тржиште продаје других жичаних инструмената;
5. тржиште продаје додатне и разне опреме;
6. тржиште продаје професионалне аудио опреме.

Узимајући у обзир претходно наведено, Комисија је закључила да за оцену допуштености предметне концентрације нема потребе за овако детаљну сегментацију релевантног тржишта производа, тако да је као иста одредила:

1. тржиште продаје жичаних музичких инструмената и
2. тржиште продаје професионалне аудио опреме.

Као релевантно географско тржиште, у оба случаја Комисија је прихватила предлог подносиоца, односно тржиште Републике Србије, имајући у виду надлежности Комисије, као и да су дистрибутивне мреже организоване на нивоу државе или групе држава, а цене, музички укуси и музичке традиције се у великој мери разликују међу државама.

## Оцена ефеката концентрације

Из разлога да се пословне активности учесника у концентрацији само у незнатној мери преклапају и то у погледу професионалне аудио опреме, док у погледу жичаних музичких инструмената које нуди друштво Gibson, не постоји њихово преклапање, презентовани подаци о релевантним тржиштима у наставку текста, углавном представљају процене Gibson-а и портфолио друштава под контролом ККР-а. Додатно, у Пријави је наведено, да с обзиром да Gibson нема директно присуство, а остварио је у 2017. години укупне продаје од [...] евра у Републици Србији, исти нема поуздан увид у продају као ни могућности да обезбеди поуздане податке о активностима и тржишним уделитема својих конкурената на релевантном тржишту продаје жичаних музичких инструмената. У недостатку поузданих података, Gibson је дао своје најбоље процене, како следи.

У вези са претходним, према подацима у Пријави, *електричне гитаре*, у смислу оствареног промета, представљају групу производа Gibson-а са највећом продајом у Републици Србији. Конкретно, Gibson је остварио промет од око [...] евра ([...]) у Републици Србији у 2017. години, продајом [...] електричне гитаре, што је једнако тржишном уделу у распону од 15-10% у Републици Србији. Главни конкуренти друштва Gibson на релевантном тржишту продаје електричних гитара у Републици Србији су друштва као што су Hoshino Gakki Co.,Ltd., Јапан (бренд Ibanez), Fender Musical Instruments, САД, Yamaha Corporation, Јапан.

Што се тиче *акустичних гитара*, Gibson је у 2017. години продао [...] акустичних гитара купцима у Републици Србији, што представља остварени промет од око [...] евра ([...]) и тржишни удео који је мањи од 10-5% у Републици Србији. Најзначајнији конкуренти друштва Gibson на овом релевантном тржишту су друштва Taylor Guitars, САД, C.F. Martin & Co., САД, Lâg Guitars, Француска и Yamaha Corporation, Јапан.

У вези са *бас гитарама*, друштво Gibson је у 2017. години продао [...] бас гитара купцима у Републици Србији, што представља остварени промет од око [...] евра ([...]) и тржишни удео који је мањи од 10-5% у Републици Србији. Најзначајнији конкуренти друштва Gibson на тржишту продаје бас гитара у Републици Србији су друштва Hoshino Gakki Co.,Ltd., Јапан, Fender Musical Instruments, САД, Yamaha Corporation, Јапан.

Према наводима у Пријави, у *друге жичане инструменте* спадају производи као што су укулеле и мандолине. Gibson је продајом истих остварио промет од око [...] евра ([...]), што је једнако тржишном уделу који је мањи од 10-5% на релевантном тржишту. Главни конкуренти Gibson-а у погледу ове категорије производа у Републици Србији су C.F. Martin & Co., САД и Yamaha Corporation, Јапан.

Продајом *додатне и разне опреме* (укључујући жице) Gibson је остварио промет у Републици Србији у 2017. години у износу око [...] евра ([...]). Према најбољем сазнању друштва Gibson, његов процењени тржишни удео на овом релевантном тржишту одговара распону од 15-10% у Републици Србији, а најзначајнији конкуренти друштва су Fender Musical Instruments, САД, D'Addario, САД, Ernie Ball Corporation, САД, и C.F. Martin & Co. из САД.

Што се тиче релевантног тржишта продаје *професионалне аудио опреме*, у Пријави је наведено да је у 2017. години, Gibson продао [...] микрофона купцима у Републици Србији, остваривши промет од свега око [...] евра ([...]). Последично, тржишним удео Gibson-а на овом релевантном тржишту је око 10-5%. Портфолио друштво под контролом ККР-а, Pioneer DJ, активно је на овом релевантном тржишту, [...]. Pioneer DJ је остварио промет од продаје професионалне аудио опреме у износу од око [...] евра у Републици Србији у 2017. години, што чини тржишни удео, по процени истог, око 15-10% у Републици Србији. Следствено приказаном, комбиновани тржишни удео учесника у концентрацији би био око 15-10%. Ова процена је базирана како на интерним базама података учесника у концентрацији, и на подацима о увозу и извозу појачала и микрофона који су садржани у Међународном трговинском алманаху музичке трговине објављеном у 2018. години (The

Music Trades 2018 International Trade Almanac, који прати музичку индустрију на светском нивоу) [...].[...]. Учесници у концентрацији су изнели очекивања да ће, и након спровођења концентрације, наставити да се суочавају са значајним конкурентним притиском који долази од стране светски значајних добављача професионалне аудио опреме као што су Yamaha Corporation, Јапан, Panasonic Corporation, Јапан, JBL, САД (у власништву Harman International Industries, зависног друштва јужнокорејске компаније Samsung Electronics ) и QSC Audio Products, LLC, САД.

Додатно, према изложеном у Пријави а на основу најбољег сазнања учесника у концентрацији, не постоје тренутне нити потенцијалне вертикалне везе између Gibson-а, с једне стране, и било ког портфолио друштва под контролом ККР-а, с друге стране, односно, њихове пословне активности нису вертикално повезане.

На основу претходно приказаних података, Комисија је констатовала да, иако ће спровођењем предметне концентрације доћи до хоризонталног преклапања пословних активности учесника у концентрацији на једном релевантном тржишту, тржишту продаје *професионалне аудио опреме*, структура истог тржишта се неће битније променити. Комисија је претходну констатацију засновала на приказаним подацима о промету *професионалне аудио опреме* учесника у концентрацији у Републици Србији у 2017. години, као и на подацима о конкурентима, који и у светским размерама представљају респектабилне учеснике на овом тржишту.

На релевантном тржишту продаје жичаних музичких инструмената у Републици Србији, као што је већ изложено, након спровођења концентрације неће доћи до хоризонталног преклапања пословних активности учесника у концентрацији, и подносилац Пријаве ће само стећи постојећи тржишни удео Циљног друштва, тако да ће, овом релевантном тржишту његова структура остати непромењена.

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.

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

За подношење тужбе плаћа се судска такса у износу од 390 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 и 106/2015).

**П.О. ПРЕДСЕДНИКА КОМИСИЈЕ**

**Чедомир Радојчић, члан Савета Комисије, с.р.**