



Република Србија  
**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ  
КОНКУРЕНЦИЈЕ**

Савска улица 25/IV, Београд  
Број: 6/0-02-692/2019-16  
Датум: 9. децембар 2019. 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 ХХХ.

Председник Комисије за заштиту конкуренције 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 6. Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије за заштиту конкуренције („Службени гласник РС“, бр. 49/11), одлучујући по Пријави концентрације број: 6/0-02-692/2019-1, друштва KKR & Co. Inc., са главним седиштем на адреси 9 West 57th Street, Suite 4200, New York, NY-10019, Сједињене Америчке Државе, и Axel Springer Gesellschaft für Publizistik GmbH & Co, са регистрованим седиштем на адреси Axel-Springer-Str. 65, Berlin, Немачка, поднетој 2. августа 2019. године преко пуномоћника, адвоката Маје Станковић и осталих адвоката из WOLF THEISS из Београда, ПЦ Ушће, Булевар Михајла Пупина бр. 6, дана 9. децембра 2019. године, доноси следеће

## **РЕШЕЊЕ**

**I ОДОБРАВА СЕ** у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје стицањем заједничке контроле у друштву Axel Springer SE, са регистрованим седиштем на адреси Axel-Springer-Str. 65, Berlin, Немачка, регистарски број HRB 154517 B, коју врше друштво Axel Springer Gesellschaft für Publizistik GmbH & Co, са регистрованим седиштем на адреси Axel-Springer-Str. 65, Berlin, Немачка, регистарски број HRA 10472 B, и друштво KKR & Co. Inc. са главним седиштем на адреси 9 West 57th Street, Suite 4200, New York, NY-10019, Сједињене Америчке Државе, регистарски број 4378294, преко посредно контролираних друштва Traviata II S.à.r.l., са регистрованим седиштем на адреси 2, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Луксембург, матични број B 235039, и Traviata B.V., са главним седиштем на адреси Neue Mainzer Strasse 2-4, Maintor Panorama, 12th floor, 60311 Frankfurt, Немачка, регистарски број 74999869, куповином акција путем давања добровољне јавне понуде за преузимање од стране друштва Traviata II S.à.r.l.

**II УТВРЂУЈЕ СЕ** да је подносилац пријаве концентрације друштво KKR & Co. Inc. из Сједињених Америчких Држава уплатио ХХХ евра дана 9. августа 2019. године и ХХХ евра дана 14. августа 2019. године на рачун Комисије за заштиту конкуренције, што укупно представља прописани износ за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку.

## **Образложење**

Друштва KKR & Co. Inc. са главним седиштем на адреси 9 West 57th Street, Suite 4200, New York, NY-10019, Сједињене Америчке Државе, регистарски број 4378294 (у даљем тексту: KKR) и Axel Springer Gesellschaft für Publizistik GmbH & Co, са регистрованим седиштем на адреси Axel-Springer-Str. 65, Berlin, Немачка, регистарски број HRA 10472 B (у даљем тексту: ASGP) су поднела Комисији за заштиту конкуренције (у

даљем тексту: Комисија) Пријаву концентрације број: 6/0-02-692/2019-1 дана 2. августа 2019. године (у даљем тексту: Пријава), која настаје стицањем заједничке контроле у друштву Axel Springer SE, са регистрованим седиштем на адреси Axel-Springer-Str. 65, Berlin, Немачка, регистарски број HRB 154517 B (у даљем тексту: Axel Springer или Циљно друштво), коју врше ASGP и KKR преко посредно контролираних друштава Traviata II S.à.r.l., са регистрованим седиштем на адреси 2, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Луксембург, матични број B 235039 (у даљем тексту: Traviata II) и Traviata B.V., са главним седиштем на адреси Neue Mainzer Strasse 2-4, Maintor Panorama, 12th floor, 60311 Frankfurt, Немачка, регистарски број 74999869 (у даљем тексту: Traviata B.V.), давањем добровољне јавне понуде за преузимање.

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 поднесцима заведеним у Комисији под бројем: 6/0-02-692/2019-5 од 29. августа 2019. године, бројем: 6/0-02-692/2019-8 од 26. септембра 2019. године, бројем: 6/0-02-692/2019-10 од 22. октобра 2019. године, бројем: 6/0-02-692/2019-12 од 13. новембра 2019. године и под бројем: 6/0-02-692/2019-13 од 18. новембра 2019. године.

Након допуне Пријаве на описани начин, 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, друштво KKR, уплатио прописани износ за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку, што је констатовано у ставу II диспозитива.

У предметном поступку подносиоци Пријаве су на основу члана 45. Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, број 51/09 и 95/13, у даљем тексту: Закон) поставили и Захтев за заштиту података поднеском број: 6/0-02-692/2019-6 од 29. августа 2019. 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 је одлучено посебним закључком.

Увидом у целокупну предметну документацију, утврђено је како следи.

### **Учесници у концентрацији**

KKR 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 које 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. Вршилац контроле над KKR-ом јесте друштво KKR Management LLC.

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.

Traviata II је луксембуршко друштво основано 31. маја 2019. године као холдинг друштво за потребе предметне трансакције (подносилац је добровољне јавне понуде за

преузимање), које је у власништву инвестиционих фондова којима управљају повезана друштва KKR-а. Ово холдинг друштво нема регистровано присуство, а ни пословне активности у Републици Србији.

Traviata B.V. је, такође, холдинг друштво које је основано 3. јуна 2019. године у складу са законима Холандије, али са главним седиштем у Немачкој. Ово друштво, које је у власништву инвестиционих фондова којима управљају повезана друштва KKR-а, је будући директни стицалац у предложеној трансакцији. Као и Traviata II, нема регистровано присуство, а ни пословне активности у Републици Србији.

KKR је доставио Комисији податке о својим зависним друштвима на дан 31. децембар 2018. године, као и о портфолио друштвима под његовом контролом која имају зависна друштва регистрована у Републици Србији.

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

[...].

[...].

KKR Група је у 2018. години остварила укупан годишњи приход у свету од око [...] евра и у Републици Србији од око [...] евра.

Ниједно од друштава KKR Групе није активно у Републици Србији на истом тржишту/тржиштима као друштво Axel Springer.

ASGP поседује око 37,5% удела у друштву Axel Springer и тренутно је његов највећи акционар. ASGP је холдинг друштво активно у медијима преко друштва Axel Springer.

Крајњи власник ASGP-а је Friede Springer, удовица оснивача ове медијске групе, Axel-a Springer-a. Поред удела у друштву Axel Springer преко друштава ASGP и Friede Springer GmbH & Co. KG (у даљем тексту: FSKG), Friede Springer и лично/директно поседује додатне уделе (5,10%) у друштву Axel Springer.

Циљно друштво - Axel Springer, представља холдинг друштво Axel Springer групе (у даљем тексту: Axel Springer Група), које се котира на берзи и има регистровано седиште у Берлину.

Axel Springer Група поседује канцеларије и на другим локацијама у Немачкој, обухвата бројна друштва у иностранству и представља једног учесника на тржишту у складу са чланом 5. Закона.

Axel Springer је медијско и технолошко друштво активно у више од 40 земаља. Друштво има различите медијске брендове (нпр. BILD и WELT група, Insider Inc., Politico.eu), огласне портале (нпр. StepStone, SeLogger, Immowelt) и више од 16.300 запослених широм света. Иако је Axel Springer традиционално оријентисан на штампане медије, у фискалној 2018. години, отприлике 71% његових прихода је остварено кроз активности дигиталних медија.

У власничкој структури Axel Springer-а поред Friede Springer, такође, учествују и остали наследници његовог оснивача, као и Mathias Döpfner – извршни директор (CEO) Axel Springer-а. Власници Axel Springer-а у децембру 2018. године су били: ASGP са 37,5% удела, Axel Sven Springer са 7,4% удела, Friede Springer са 5,1% удела, Mathias Döpfner са 2,8% удела, Ariane Melanie Springer са 2,4% удела и остали са 44,8% удела.

У финансијској 2018. години, Axel Springer Група остварила је укупан приход у свету у износу од 3.180,7 милиона евра. Њено пословање се дели на три категорије:

1. Новински медији – штампани и дигитални (приход од [...] евра): Новински медији су сегмент који првенствено обухвата бизнисе који су засновани на креирању садржаја и финансирају се путем плаћања од стране читалаца и/или оглашивача. Сегмент Новински медији је подељен на домаћу и међународну понуду. Дигитални портфолио у Новинским медијима, у националном под-сегменту састоји се углавном од BILD.de и WELT.de укључујући повезане online портале као што су Stylebook и Gründerszene, као и дигиталне верзије штампаних магазина друштва Axel Springer

(између осталих Autobild.de). Axel Springer води iKiosk који дистрибуира како своје тако и дигиталне новине и магazine трећих страна, скоро ексклузивно у Немачкој. Додатно, ови медији укључују WELT (ранији N24, до јануара 2018. године) и N24 Доки, документарне канале и канале вести, а оба припадају WELT групи и вођени су од стране друштва WELTN24 GmbH. Штампани портфолио у Новинским медијима, у националном под-сегменту укључује новине брендова BILD и WELT као и магazine друштва Axel Springer. У оквиру интернационалног сегмента Новинских медија, друштво Axel Springer, заједно са друштвом Politico.eu, „пружа“ новинарство о европској политици и креирању политике. Друштво Ringier Axel Springer Media AG, заједничко улагање са друштвом Ringier AG, управља потрфолиом дигиталних и штампаних производа у Пољској, Словачкој, Србији, Мађарској, Естонији, Литванији и Летонији. Циљно друштво је развило и агрегатор мобилних вести у сарадњи са друштвом Samsung, које пружа садржај у 16 европских држава. Друштво Insider Inc. базирано у Сједињеним Америчким Државама, пружа глобално дигитални садржај пословних новости. Интернационални Новински медији, такође, укључују друштво eMarketer, које глобално пружа аналитику, студије и дигиталне податке о тржиштима, друштвима и индустријама. Приходи у сегменту Новинских медија примарно се остварују од оглашавања (рекламирања) и претплате;

2. Медији огласа (приход од [...] евра): Медији огласа обухватају све пословне моделе који своје приходе генеришу првенствено путем оглашивача који плаћају за оглашавање послова, некретнина, аутомобила, итд. Активности сегмента Медији огласа подељене су у три под-сегмента: послови, некретнине и генерално/друго. Друштва плаћају одређену цену за оглас о послу, некретнинама или колима. Поред тога, приходи се остварују кроз снабдевање квалификованих контаката или проспеката (идентификовање потенцијалних купаца), продаје online простора за оглашавање као и пружањем софтверских функционалности за купце. Друштво Axel Springer, такође, управља интернет странама дигиталних огласа аутомобила, као што су Automarkt на Autobild.de, Meinestadt.de (активан у Немачкој), Autobazar.eu (активан у Словачкој) и La Centrale (активан у Француској);
3. Маркетинг медији (приход од [...] евра): Сегмент маркетинг медија подељен је на понуде које се заснивају на „домашају“ и „перформансама“. У маркетингу заснованом на домашају, маркетиншки простор пласира се купцима оглашавања и наплаћује се на основу домашаја који је остварио (нпр. број корисника или слушалаца) или интеракција створених путем домашаја. У маркетингу заснованом на перформансама, оглашивачи могу да промовишу своје производе и понуде на интернет странама издавача путем рекламирања као што су текст, текст линкови, рекламни банери или online видео садржаји. Оглашивачи плаћају накнаду за перформансе издавачу само уколико су рекламни материјали заиста и били коришћени и резултирали жељеном трансакцијом за оглашиваче.

У Републици Србији Axel Springer Група обавља пословне активности преко следећих зависних друштава:

1. APM Print d.o.o. Beograd, са регистрованим седиштем на адреси Милутина Миланковића 29, Београд - Нови Београд, Република Србија, и матичним бројем 17163604. Претежна регистрована делатност овог друштва јесте штампање новина - шифра 1811, а власник је Издавачко друштво Ringier Axel Springer d.o.o. Beograd, матични број 17134990 са 100% удела;
2. New Digital d.o.o. Beograd, са регистрованим седиштем на адреси Жоржа Клемансоа 19, Београд – Стари град, Република Србија, и матичним бројем 21074870. Претежна регистрована делатност овог друштва јесте производња кинематографских дела, аудио-визуелних производа и телевизијског програма - шифра 5911, а власник је

- Издавачко друштво Ringier Axel Springer d.o.o. Београд, матични број 17134990 са 100% удела;
3. NIN d.o.o. Београд, са регистрованим седиштем на адреси Жоржа Клемансоа 19, Београд – Стари град, Република Србија, и матичним бројем 06925278. Претежна регистрована делатност овог друштва јесте издавање часописа и периодичних издања - шифра 5814, а власник је Издавачко друштво Ringier Axel Springer d.o.o. Београд, матични број 17134990 са 99,73% удела;
  4. Издавачко друштво Ringier Axel Springer d.o.o. Београд, са регистрованим седиштем на адреси Жоржа Клемансоа 19, Београд – Стари град, Република Србија, и матичним бројем 17134990. Претежна регистрована делатност овог друштва јесте издавање новина - шифра 5813, а власник је швајцарско друштво Ringier Axel Springer Media AG, регистарски број CH-020.3.035.279-2 са 100% удела.

Као што је претходно наведено друштво Ringier Axel Springer Media AG је основано 1. јула 2010. године, као заједничко улагање швајцарског друштва Ringier AG и Axel Springer-a, са циљем спајања њихових интернационалних послова у централној и источној Европи. Данас ово друштво, са седиштем интернационалне канцеларије у Цириху и са око 3.100 запослених, има портфолио са више од 165 дигиталних и штампаних производа на растућим тржиштима Пољске, Мађарске, Словачке, Србије, Естоније, Летоније и Литваније.

У Републици Србији Axel Springer Група је у 2018. години остварила укупан годишњи приход у износу од [...] евра.

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

Пријава се односи на стицање заједничке контроле друштава KKR и ASGP над друштвом Axel Springer, путем давања (посредно) од стране KKR-a, као потенцијалног стратешког инвеститора, добровољне јавне понуде за преузимање акција Axel Springer-a.

Следствено, дана 5. јула 2019. године, понуђач (Traviata II) је упутио понуду за преузимање акција/учешћа у капиталу Axel Springer-a, која је условљена стицањем најмање 20% акција истог друштва, са роком прихватања понуде 5. јул – 2. август 2019. године (у даљем тексту: Понуда). Овај праг је договорен као одговарајући минимални ниво учешћа с обзиром на права управљања која ће се примењивати након спровођења концентрације.

Понуда друштва Traviata-e II/KKR-a дата је с намером да омогући стратешко улагање KKR-a у друштво Axel Springer како би се подржала дугорочна стратегија његовог раста, у конзорцијуму са друштвима постојећих акционара. Friede Springer и Mathias Döpfner обавезали су се да послују заједно са друштвом KKR, под условом да учињена понуда буде успешна, како би даље развили друштво Axel Springer. Такође, Friede Springer и Mathias Döpfner су договорили да се учешћа које држе директно или индиректно не продају као део јавне понуде за преузимање.

Према подацима у Пријави, након спровођења концентрације, следећи акционари ће имати директно учешће у друштву Axel Springer: Traviata B.V./KKR (најмање 20% удела), ASGP (приближно 37,54% удела), FSKG (приближно 4,10% удела) и Epiktet GmbH & Co. KG (у даљем тексту: Epiktet, холдинг друштво контролисано од стране Mathias Döpfner-a, са приближно 1,83% удела). Додатно, Friede Springer, Mathias Döpfner, и Brilliant 310. GmbH (друго холдинг друштво контролисано од стране г-дина Mathias Döpfner, у даљем тексту: Brilliant) имаће заједно 2% удела у друштву Axel Springer. Према немачким законима (Закону о преузимању хартија од вредности и Закону о преузимању – Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz) ти удели биће додати конзорцијуму друштва KKR и друштава постојећих акционара (у даљем тексту: Друштва постојећих акционара или Epiktet, ASGP и FSKG).

Пре Понуде, а у вези са њом и предметном концентрацијом, закључени су 12. јуна 2019. године Предуговор са обавезом о неприхватању и Споразум инвеститора.

Друштво ККР и Друштва постојећих акционара ће у будућности закључити уговор акционара. Уговор акционара ће заменити или детаљније регулисати Предуговор са обавезом о неприхватању.

Подносиоци Пријаве су накнадно обавестили Комисију да је у поноћ 21. августа 2019. године, јавна понуда прихваћена у погледу 45.859.688 акција Axel Springer-а, што одговара приближно 42,5% преосталих акција. Имајући то у виду, минимални праг прихватања од 20% је достигнут и понуда је успела. Поред тога, закључени су уговори о куповини акција Axel Springer-а ван оквира јавне понуде, чији број одговара 1,52% основног капитала и гласачких права Axel Springer-а. Ово власничко учешће које је стечено ван јавне понуде не даје, међутим, никаква контролна права ККР-у. Такође, достигнути праг прихватања јавне понуде не доводи до промене у договореној позицији ККР-а, као будућег акционара и стратешког партнера Axel Springer-а. Према наведеном, ККР је куповином 45.859.688 акција Axel Springer-а давањем добровољне јавне понуде за преузимање од стране повезаног друштва Traviata II S.à.r.l. стекао 42,5% удела друштва Axel Springer и право вршења заједничке контроле над друштвом Axel Springer, коју ће остваривати са следећим његовим највећим акционарем, друштвом ASGP.

С обзиром да је у Понуди, у свим њеним деловима, исказана воља ККР-а да спроведе Понуду и оствари стратешко партнерство дефинисано у претходно закљученом Предуговору са обавезом о неприхватању и Споразуму инвеститора са тренутним акционарима Axel Springer-а/Friede Springer и Mathias Döpfner, чиме ће се успоставити заједничка контрола ККР-а и ASGP-а над Axel Springer-ом, Комисија је прихватила Понуду као правни основ предметне концентрације.

У вези са разлозима за спровођење концентрације, у Пријави је наведено да за друштво ККР, предметна концентрација представља инвестициону прилику која је у складу са његовом стратегијом улагања у атрактивне компаније како би се повећале вредности њиховог пословања, а у циљу остваривања профита од њихове евентуалне продаје.

За ASGP, предметна концентрација доводи до стратешког партнерства које треба да омогући раст и подржи инвестициону стратегију Axel Springer-а на дуги рок, док за сам Axel Springer, нарочито представља прилику за даљи развој и иновације.

Учесници у концентрацији намеравају да исту спроведу до краја 2019. године.

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

Предложена концентрација се тиче стицања заједничке контроле над постојећим учесником на тржишту, у смислу члана 17. став 1. тачка 3) 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 2018. 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. 1 тачка 2) и став 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 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.

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

Као што је претходно наведено, Axel Springer је глобално активан у новинским медијима (укључујући штампу и online), у огласним медијима (послови, некретнине, аутомобили и други огласи) и маркетиншким медијима (укључујући маркетинг заснован на домаћају и перформансама).

*Дигитални садржај/Писана штампа* - Европска комисија је у својој претходној пракси одлучивања посматрала тржиште плаћеног дигиталног садржаја одвојено од бесплатног садржаја који се финансира од реклама. Такође је констатовано да, вероватно, постоји одређени број различитих тржишта за чији се садржај плаћа, што одражава јасну тражњу корисника за одређеним врстама садржаја (нпр. играма, специјалним информативним сервисима). У конкретном случају, разлика између новости (где је Axel Springer представљен у Републици Србији путем своје Blic TV video *online* платформе и Blic online портала новости) и животног стила и забаве (где је Axel Springer представљен у Републици Србији путем своје Clip.rs video *online* платформе, zena.rs, pulsonline.rs и NOIZZ.rs интернет портала, и ANA.rs форума) може бити релевантна. У вези са објављивањем, из перспективе читалаца, разлика се у оквиру писане штампе може направити између дневних новина и периодичних (недељних, месечних) издања. Оба производа задовољавају различите потребе корисника за информацијама и треба сматрати да се односе на различита релевантна тржишта. Дневне новине пружају информације о догађајима дан након што су се догодили, док периодична издања нису у стању да пруже такву непосредну репортажу. Дневне новине су, такође, знатно јефтиније од периодичних издања. Тржиште дневних новина може даље да се подели на националне дневне новине и регионалне дневне новине. Регионалне дневне новине се по дефиницији концентришу на локална, за разлику од националних питања. Националне дневне новине могу се даље поделити на различите категорије на основу садржаја новина (дневне новине за опште информације, спортске новине и финансијске новине) или према уредничкој линији новина или квалитету публикације (квалитетна штампа за разлику од таблоида). С обзиром на могућност преклапања одређених информација садржаних у новинама, разлика између различитих типова новина може у некој мери постати нејасна. Међутим, разлике у цени и обрасцима продаје таквих новина, указују на то да припадају различитим тржиштима производа. У предметном случају, разлика између дневне штампе (где је Axel Springer представљен у Републици Србији путем својих брендова „Blic“ и „24 sata“) и периодичних издања (где је Axel Springer представљен у Републици Србији путем недељника „НИН“ и магазина „Original“ и „Elevate“) као и разлика између дневних новина према различитим садржајима може бити релевантна.

*Тржиште рекламирања* - Огласи у новинама имају за циљ да промовишу продају робе и услуга читаоцима, а њихов успех зависи од „циљања“ одговарајућих друштвено-економских групација. За неке врсте производа или услуга, различити медији се могу посматрати као замењиви канали оглашавања, док би за друге одговарајући канали били ограничени на специфичне медије фокусирајући се на циљне групе. Имајући у виду пословне активности Axel Springer-а у Републици Србији, могло би се тврдити да су релевантна тржишта производа у овом случају продаја рекламног простора у писаној штампи и *online* продаја реклама.

Тржишта на којима се одвијају главне пословне активности Циљног друштва у Републици Србији су тржишта писане штампе (укључујући штампање, објављивање и тираж како дневних новина, тако и периодичних издања) и сродна *online* тржишта за обезбеђивање дигиталног садржаја, као и тржишта рекламирања у штампаним медијима и *online* (укључујући и огласе на посебним/специјализованим web сајтовима).

Ради потпуности Пријаве, у истој су наведене и друге пословне активности Циљног друштва, које нису претежна делатност овог друштва у Републици Србији, као што су:

дистрибуција издања трећих лица, куповина и продаја књига, израда каталога за малопродаје и прилагођено (на захтев) издавање издања трећих лица. Узимајући у обзир приказани обим ових пословних активности у Пријави, Комисија их није даље разматрала.

KKR контролише одређена портфолио друштва која се глобално баве дистрибуцијом медија, укључујући, на пример, Tele München Group (TMG), које производи, дистрибуира и лиценцира позоришне и ТВ садржаје, и RBMedia, које дистрибуира аудио књиге потрошачима путем својих *Consumer Digital Platform* и *eBooks, eAudiobooks, Digital Magazines, Video* и друге дигиталне услуге институцијама путем своје *Institutional Digital Platform*. Међутим, ниједно од ових друштава није активно на истим тржиштима као и Axel Springer у Републици Србији.

Имајући у виду претходно, а посебно да не долази до преклапања пословних активности учесника у концентрацији на територији Републике Србије, подносиоци Пријаве су навели да дефиниција релевантног тржишта може остати отворена, односно да у сваком случају нема потребе за даље сегментирање релевантних тржишта производа, па су као иста предложили:

- i. тржишта писане штампе (укључујући штампање, објављивање и тираж како дневних новина, тако и периодичних издања) и сродна online тржишта за обезбеђивање дигиталног садржаја (укључујући новости и животни стил и забаву) и
- ii. тржишта рекламирања, у штампаним медијима и *online* (укључујући и огласе на посебним/специјализованим web сајтовима).

Комисија је, полазећи од напред наведеног и предметних пословних активности Axel Springer-а у Републици Србији, како је приказано у Пријави, дефинисала следећа релевантна тржишта производа:

1. тржиште штампања дневних новина за сопствене потребе и услужно штампање дневних новина;
2. тржиште издавања и veleprodaje штампаних дневних новина (тираж);
3. тржиште издавања и veleprodaje часописа, магазина и других периодичних издања;
4. тржиште продаје простора за оглашавање у штампаним медијима (дневна, периодична, специјална издања);
5. тржиште продаје простора за оглашавање online;
6. тржиште листа огласа (продаја простора за оглашавање на посебним/специјализованим web сајтовима).

Комисија је заузела став да у предметном случају није потребна додатна сегментација релевантног тржишта производа, имајући у виду ефекте предметне концентрације.

Као релевантно географско тржиште подносиоци Пријаве су дефинисали национално тржиште у Републици Србији, у складу са њеним надлежностима, што је Комисија прихватила.

Axel Springer је доставио своје интерне податке о релевантним пословним активностима на релевантним тржиштима (RASS извештаји), као и податке из других извора, као што су *Gemius* (једна од највећих европских компанија за истраживања на интернету, са седиштем у Варшави и развијеним пословним активностима у преко 30 земаља Европе и Азије, са *online* платформом која служи за праћење посећености одређених *online* платформи, портала, форума итд.) и *Adex* извештаје од стране IAB-а (Interactive Advertising Bureau, институција која пружа референтне податке о величини и обиму тржишта дигиталног оглашавања на глобалном нивоу). Из ових података произилази како следи.



Укупна величина релевантног тржишта штампања дневних новина за сопствене потребе и услужно штампање дневних новина у 2018. години је била, по обиму: [...] штампаних копија/примерака дневних новина, по вредности: [...] евра. Циљно друштво је присутно на овом тржишту са одштампаних [...] копија/примерака дневних новина (око /70-80/% удела) што по вредности износи [...] евра (око /70-80/% удела). Од наведеног, [...] копија/примерака су одштампане за сопствене дневне новине (око /20-30/% удела у односу на /70-80/%), док је остатак од [...] копија/примерака дневних новина (око /70-80/% удела у односу на /70-80/%) одштампан за трећа лица/услужно штампање. Конкуренти Циљног друштва на овом релевантном тржишту су: Борба штампарија АД са тржишним уделом од /10-20/% по обиму и вредности и Политика АД са тржишним уделом од /10-20/% по обиму и вредности.

Укупна величина релевантног тржишта издавања и велепродаје штампаних дневних новина (тираж) у 2018. години је била, по обиму: [...] копија дневних новина, по вредности: [...] евра. Циљно друштво је присутно на овом тржишту са продатих [...] копија дневних новина (око /10-20/% удела) што по вредности износи [...] евра (испод /10-20/% удела). Конкуренти Циљног друштва на овом релевантном тржишту су: Insaider team doo – Informer (тржишни удео по обиму /20-30/%, по вредности /10-20/%), Novosti doo (тржишни удео по обиму /10-20/%, по вредности /10-20/%), Adria Media Group – Kurir (тржишни удео по обиму /10-20/%, по вредности /10-20/%), Medijska mreža doo – Telegraf (тржишни удео по обиму /10-20/%, по вредности /5-10/%), Alo Media System (тржишни удео по обиму /10-20/%, по вредности /5-10/%), Политика АД (тржишни удео по обиму /5-10/%, по вредности /10-20/%).

Укупна величина релевантног тржишта издавања и велепродаје часописа, магазина и других периодичних издања (тираж) у 2018. години је била, по обиму: [...] копија, по вредности: [...] евра. Циљно друштво је присутно на овом тржишту са продатих [...] копија (/50-60/% удела) што по вредности износи [...] евра (/60-70/% удела). Комисија није вршила даљу поделу и сегментацију овог тржишта према врсти издања, односно према њиховом садржају, цени итд, будући да за оцену ефеката пријављене концентрације таква подела овог тржишта није потребна. Ово стога што се пословања учесника у концентрацији не преклапају на овом тржишту, будући да се подносилац Пријаве ККР не бави издавањем дневних новина нити периодичних издања. Међутим, у циљу што потпунијег прегледа присуства Циљног друштва на овом тржишту, у Пријави је изнето следеће. Часописи Циљног друштва су најзаступљенији у сегменту тзв. женских часописа (Blic žena, Blic puls) са тржишним уделом од /40-50% (по обиму и по вредности); тржишни удео од /30-40% - /40-50% (по обиму и по вредности) у сегменту часописа о аутомобилима; а у сегменту часописа са економском и политичком садржином, Циљно друштво има тржишни удео од /20-30% - /30-40% по обиму и по вредности. Конкуренти Циљног друштва на овом релевантном тржишту у сегменту тзв. женских часописа су: Color Press Group – са издањима Scandal, Svet, Star, Hello, Gloria, Story (тржишни удео по обиму /50-60/%, по вредности /50-60/%) и Adria Media Group – са издањем Lera i srećna (тржишни удео по обиму /5-10/%, по вредности /5-10/%). Конкурент Циљног друштва у сегменту часописа о аутомобилима је Sat Media Group са процењеним тржишним уделом од /60-70/% (по обиму и по вредности). Конкуренти Циљног друштва у сегменту часописа са економском и политичком садржином су: NIP Nedeljnik doo (тржишни удео по обиму /30-40/%, по вредности /20-30/%), Naš Pečat (тржишни удео по обиму /10-20/%, по вредности /10-20/%), NP Vreme doo (тржишни удео по обиму /10-20/%, по вредности /10-20%) Publisher doo (тржишни удео по обиму /5-10/%, по вредности /0-5/%).

Укупна величина релевантног тржишта продаје простора за оглашавање у штампаним медијима (дневна, периодична, специјална издања) у 2018. години је била, по обиму: [...] страница реклама, по вредности: [...] евра. Извор података о броју страница реклама је Ipsos Strategic Marketing, док су сви остали подаци резултат интерне процене подносилаца Пријаве, засноване на подацима добијених од маркетиншких агенција. Циљно друштво је присутно на овом тржишту са продатом [...] страницом реклама (око /10-20/%

удела по обиму) што по вредности износи [...] евра (/20-30/% удела). Конкуренти Циљног друштва на овом релевантном тржишту су: Adria Media Group (тржишни удео по обиму /10-20/%, по вредности /10-20/%), Color Media International (тржишни удео по обиму /20-30/%, по вредности /10-20/%), Medijska mreža doo (тржишни удео по обиму /5-10/%, по вредности /5-10/%), Novosti doo (тржишни удео по обиму /10-20/%, по вредности /5-10/%) и Alo Media System (тржишни удео по обиму /5-10/%, по вредности /5-10/%).

Укупна величина релевантног тржишта продаје простора за оглашавање *online* у 2018. години је била [...] евра (збирно, односно укључујући и највеће претраживаче као што су: Google, You Tube, Facebook и Instagram) и [...] евра (само локално, у Републици Србији). Циљно друштво је присутно на овом тржишту са оствареном продајом у износу од [...] евра и тржишним уделом од /10-20/% (укључује и Google, You Tube, Facebook и Instagram) и /30-40/% (само локално, у Републици Србији). Остали учесници на овом релевантном тржишту су: Google, You Tube, Facebook и Instagram са збирним тржишним уделом од /60-70/% (по вредности), Adria Media Србија са тржишним уделом од /5-10/% (укључује и преко Google-a, You Tube-a, Facebook-a и Instagram-a) и /20-30/% (локално), Antena Group са тржишним уделом од /5-10/% (укључује преко Google-a, You Tube-a, Facebook-a и Instagram-a) и /10-20/% (локално), Telegraf са тржишним уделом од /0-5/% (преко Google-a, You Tube-a, Facebook-a и Instagram-a) и /10-20/% (локално). Извор података за ово релевантно тржиште је Adex извештај од стране IAB-a.

На релевантном тржишту листа огласа (продаја простора за оглашавање на посебним/специјализованим web сајтовима), у предметном случају обухвата огласе за некретнине и аутомобиле у 2018. години Циљно друштво је било присутно са тржишним уделом од /30-40/% (nekretnine.rs – огласи некретнине) и /10-20/% (MoјAuto.rs - огласи аутомобили). Конкуренти Циљног друштва на овом релевантном тржишту су: halooгласи.com (огласи некретнине) са тржишним уделом по вредности од /40-50/% и са тржишним уделом у вези са огласима за аутомобиле - по вредности од /0-5/% и Infostud.com са тржишним уделом у вези са огласима за некретнине - по вредности од /10-20/% и са тржишним уделом у вези са огласима за аутомобиле - по вредности од /80-90/%.

### **Оцена ефеката концентрације**

С обзиром на наводе у Пријави да ККР Група није присутна у Републици Србији на релевантним тржиштима, Комисија оцењује да између учесника у концентрацији у Републици Србији нема преклапања на утврђеном релевантним тржиштима, из ког разлога ће конкурентска ситуација на истим остати непромењена. Тачније, у конкретном случају долази до промене контроле из појединачне контроле коју је вршио ASGP, у заједничку контролу коју ће надаље вршити са ККР-ом. Структура релевантних тржишта и тржишни удели на њима, неће се битно променити спровођењем предметне концентрације, нити ће доћи до негативних вертикалних ефеката.

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, 106/2015 и 95/2018).

**ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ**

**Небојша Перић, с.р.**