



Република Србија  
**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ  
КОНКУРЕНЦИЈЕ**

Број: 6/0-02-22/2017-3

Вежа: 6/0-02-887/2016

Датум: 20. јануар 2017. 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), члана 192. став 1. Закона о општем управном поступку („Службени лист СРЈ“, бр. 33/97, 31/01 и „Службени гласник РС“ број 30/10) и члана 2. став 1. тачка 6. Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије за заштиту конкуренције („Службени гласник РС“ број 49/11), одлучујући по пријави концентрације број 6/0-02-887/2016-1, коју су дана 23. децембра 2016. године поднели привредно друштво Acceleratio Capital N.V. са седиштем на адреси Overschiestraat 61-5 HG, Amsterdam, 1062 XD, Холандија, и удружење GfK-Nürnberg Gesellschaft für Konsum- Markt- und Absatzforschung e.V., са седиштем на адреси Nordwestring 101. 90419 Нирнберг, Немачка, које заступа пуномоћник адвокат Марина Булатовић и остали адвокати из адвокатске канцеларије Wolf Theiss, из Београда, ул. Булевар Михаила Пупина бр. 6, Београд, дана 20. јануара 2017. године, доноси следеће

## **РЕШЕЊЕ<sup>1</sup>**

**I ОДОБРАВА СЕ** у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје стицањем заједничке контроле привредног друштва Acceleratio Capital N.V. са седиштем на адреси Overschiestraat 61-5 HG, Amsterdam, 1062 XD, Холандија, регистровано у холандском привредном регистру под регистарским бројем 67383823, и удружења GfK-Nürnberg Gesellschaft für Konsum- Markt- und Absatzforschung e.V., са седиштем на адреси Nordwestring 101. 90419 Нирнберг, регистровано у регистру удружења општинског суда у Нирнбергу под бројем VR 200665, над друштвом GfK SE, са седиштем на адреси Nordwestring 101. 90419 Нирнберг, регистровано у регистру удружења општинског суда у Нирнбергу под бројем HRB 25014, куповином најмање 18,54% акција, путем понуде за преузимање свих акција од стране друштва Acceleratio Capital N.V. уз истовремено стицање посредне контроле над свим његовим зависним друштвима.

**II УТВРЂУЈЕ СЕ** да су подносиоци пријаве, у целости извршили обавезу плаћања таксе за издавање овог решења дана 11. јануара 2017. године, уплатом износа од 25.000,00 (словима: двадесетпетхиљада и 00/100) евра на девизни рачун Комисије за заштиту конкуренције отворен код Народне банке Србије.

---

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

## Образложење

Привредно друштво Acceleratio Capital N.V. и удружење GfK-Nürnberg Gesellschaft für Konsum-, Markt- und Absatzforschung e.V. (у даљем тексту: подносиоци пријаве, односно први подносилац пријаве или Acceleratio Capital и други подносилац пријаве или GfK Verein), поднели су дана 23. децембра 2016. године преко пуномоћника пријаву концентрације која је заведена под бројем 6/0-02-887/2016-1. Подносиоци пријаве предложили су да Комисија за заштиту конкуренције (у даљем тексту: Комисија) одобри концентрацију учесника на тржишту по скраћеном поступку. Подносиоци пријаве доставили су Комисији допуну пријаве 27. децембра 2016. године.

Након што је извршила увид у достављену документацију и на основу свих чињеница које проистичу из садржаја поднете пријаве и њених допуна, Комисија је утврдила да је пријава потпуна и поднета у складу са Законом о заштити конкуренције (у даљем тексту: Закон) и са чл. 3. Уредбе о садржини и начину подношења пријаве концентрације („Службени гласник РС“, бр. 05/16). Такса за издавање акта уплаћена је у целости.

Подносиоци пријаве су 27. децембра 2016. године, доставили Комисији захтев за одређивање мере заштите података и извора података о чему је одлучено посебним Закључком број 6/0-02-2/2017-2, од 20. јануара 2017. године.

### Учесници концентрације

Први подносилац пријаве је друштво за посебне намене под крајњом контролом друштва KKR & Co. L.P., које је основано у складу са законима Делавера, Сједињене Америчке Државе, са регистрованим седиштем на адреси 1209 Orange Street, Wilmington, New Castle County, 19801 Делавер, Сједињене Америчке Државе (у даљем тексту: KKR група). KKR је глобална инвестициона група која нуди широк асортиман алтернативних фондова и осталих инвестиционих производа инвеститорима. Ова група пружа и капитална тржишна решења за фирме, њихова портфолио друштва и клијенте. Повезани приватни инвестициони фондови друштва KKR инвестирају у друштва у различитим секторима. Свако повезано друштво у портфељу KKR групе има сопствени управни одбор који обично чини један или више представника KKR групе и послује и финансира се независно од других повезаних друштава у портфељу KKR групе. У Републици Србији, KKR група је присутна преко већег броја друштава, која се у смислу члана 5. Закона, третирају као један учесник на тржишту. Први подносилац пријаве је доставио списак и изводе о регистрацији за сва зависна друштва у Србији, које је Комисија размотрила и имала у виду приликом одлучивања. У Републици Србији, KKR група је у 2015. години остварила приходе преко следећих друштава: [...].

Други подносилац пријаве је удружење GfK Verein, Немачка. GfK Verein је непрофитно удружење чији је циљ унапређивање основног знања о истраживању тржишта на светском нивоу. Према статуту удружења GfK Verein, циљеви за које је оно основано су: а) истраживање, б) блиска сарадња са научним институцијама, а нарочито са Универзитетом Friedrich-Alexander у Нирнбергу, в) одржавање библиотеке, г) обука истраживача тржишта, д) континуирана обука лидерског особља. GfK Verein је уједно највећи акционар и контролор Циљног друштва у овој концентрацији, у коме поседује око 56,46% акција. Међутим, њихова улога је различита. Као непрофитно удружење, GfK Verein је посвећен унапређивању истраживања тржишта, док је друштво GfK SE усмерено на прикупљање тржишних података, као и података о брендovima и посебним својствима производа. Удружење GfK Verein и друштво GfK SE се међутим међусобно допуњују. GfK Verein користи практично искуство друштва GfK SE, попут тренутних кретања и потреба на

тржишту, док са друге стране, друштво GfK SE користи тржишна истраживања удружења GfK Verein као основно знање када саветује клијенте или развија нове инструменте и решења.

GfK SE (у даљем тексту: Циљно друштво), је акционарско друштво, чије акције се котирају на берзи. Према годишњем извештају Циљног друштва за 2015. годину, највећи акционар био је GfK Verein са 56,46%, док су институционални инвеститори били власници 40,01%, приватни инвеститори 3,5%, а менаџмент 0,03% од укупног броја издатих акција. Друштво GfK SE је основано 1984. године и највећи је немачки институт за истраживање тржишта који пружа информације о тржиштима и потрошачима у бројним индустријама попут, индустрије потрошачких добара, енергетике, здравства и технологије. Циљно друштво има преко 13.000 запослених и послује у преко стотину земаља широм Европе, Северне и Јужне Америке, Азије, Пацифика и Африке. GfK SE врши процене кретања на тржишту путем анализирања канала продаје и информација, као и истраживањем потрошачких трендова и сортирањем информација, како би пружио клијентима додатни увид у њихове индустрије. Циљно друштво је присутно у Републици Србији преко друштва GfK d.o.o. Београд, Михајла Пупина 106/VI, Београд, матични број 17357891, чији је једини члан друштво GfK Austria GmbH, матични број: FN 119110m, Аустрија. Друштво GfK Austria GmbH припада групи зависних друштава другог подносиоца пријаве GfK Verein, које је и контролор Циљног друштва. Претежна делатност друштва GfK d.o.o. је истраживање тржишта и испитивање јавног мњења (шифра делатности 7320).

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

Као акт о концентрацији, Комисији је достављен Инвеститорски уговор који је закључен 08. децембра 2016. године између друштва GfK SE и друштва Acceleratio Capital у својству Понуђача. Овим Уговором прецизно су дефинисана сва међусобна права и обавезе уговорних страна. Комисији је достављен и Споразум оснивача између удружења GfK-Nürnberg Gesellschaft für Konsum Markt und Absatzforschung e.V. и друштва Acceleratio Capital. Овим Споразумом је дефинисана [...].

Предмет трансакције је стицање најмање 18,54% акција друштва GfK SE од стране друштва Acceleratio Capital путем понуде за преузимање, чиме би удружење GfK Verein и друштво Acceleratio Capital заједнички поседовали најмање 75% акција друштва GfK SE. На тај начин би се појединачна контрола над Циљним друштвом трансформисала у заједничку контролу подносилаца пријаве. Уколико друштво Acceleratio Capital стекне мање од 18,54% акција друштва GfK SE, Споразум између удружења GfK Verein и друштва Acceleratio Capital неће ступити на снагу.

### **Услови за подношење пријаве**

Из свега наведеног произлази да предметна трансакција представља концентрацију у смислу члана 17. став 1. тачка 3. Закона.

Учесник на тржишту који стиче контролу има обавезу пријаве концентрације у смислу члана 61. став 1. Закона, што је утврђено увидом у податке о приходима и у финансијске извештаје учесника концентрације. Из података достављених Комисији о укупним годишњим приходима групе друштава којој припада Подносилац пријаве, као и о укупном приходу Циљног друштва у претходној обрачунској години, проистиче да исти надмашују износе остварених укупних годишњих прихода из члана 61. став 1. Закона, што значи да је постојала обавеза пријаве предметне концентрације Комисији.

Пријава је поднета у складу са одредбама члана 63. став 1. Закона.

Пријава је поднета у складу са чланом 3. Уредбе о садржини и начину подношења пријаве концентрације („Службени гласник РС“, бр. 05/16).

### **Релевантно тржиште**

Релевантно тржиште одређено је у складу са чланом 6. Закона и Уредбом о критеријумима за одређивање релевантног тржишта („Службени гласник РС“, бр. 89/09). 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.

Подносиоци пријаве предлажу да прецизна дефиниција релевантног тржишта производа остане отворена. Подносиоци пријаве наводе да је Европска комисија у својим одлукама сматрала да област истраживања тржишта обухвата ширу категорију производа и услуга које се односе на процену и разумевање навика потрошача, као и њихове обрасце куповине и понашања. Европска комисија је као потенцијалне поткатегорије услуга истраживања тржишта посматрала и следеће: а) услуге панела потрошача (*consumer panel services*); б) услуге мерења малопродаје (*retail measurement services*), и в) наручена истраживања тржишта (*customised market research*). Полазећи од праксе Европске комисије, Комисија је прихватила наведени предлог релевантног тржишта производа (на пример предмети: СОМР/М.2291 – *VNU / AC Nielsen* и СОМР/М.5232 – *WPP/TNS*). Релевантно тржиште је дефинисано као делатност истраживања тржишта и испитивања јавног мњења. Комисија је уважила предлог шире дефиниције релевантног тржишта подносилаца пријаве, јер даље сегментирање релевантног тржишта производа није потребно за оцену ефеката предметне концентрације, с обзиром да не постоје хоризонтална преклапања нити вертикална повезаност између активности циљног друштва с једне стране, и активности друштва KKR групе којој припада и Acceleratio Capital.

Подносиоци пријаве истичу да прецизна дефиниција релевантног географског тржишта може да остане отворена. Међутим, узимајући у обзир да се пословање друштва GfK SE односи на целокупну националну територију (а не само на једну регију или град), подносиоци пријаве истичу да је релевантно географско тржиште најмање цела територија Републике Србије. У конкретном случају, Комисија је прихватила наведени предлог подносилаца пријаве и релевантно географско тржиште одредила као целокупну територију Републике Србије

### **Оцена ефеката концентрације**

За потребе оцене ефеката предметне концентрације, Комисија је спровела анализу тржишне структуре истраживања тржишта у Републици Србији. Подносиоци пријаве доставили су процену тржишног удела и вредност прихода од продаје друштва GfK d.o.o. Београд, као и вредност прихода од продаје и тржишна учешћа његових главних конкурената у Републици Србији, чији је извор [...]. Према овим подацима за 2015. годину, сума остварених прихода од продаје износила је [...] милиона евра.

Тржишни лидер је групација [...] са /40-45/% тржишног учешћа. За њим следе следећа друштва: [...] са тржишним учешћем од /20-30/%, [...] са тржишним учешћем од /10-20/%, Код свих осталих друштва чија је делатност истраживање тржишта и испитивање јавног

мњења, појединачно тржишно учешће је мање од 5%. Вредност Херфиндал-Хиршмановог индекса у 2015. години износила је 2.867 поена. Херфиндал-Хиршманов индекс (у даљем тексту: НН индекс) означава степен концентрације на релевантном тржишту и представља збир квадрата појединачних удела свих учесника на релевантном тржишту. На основу вредности НН индекса у 2015. години, која је виша од 2.000 поена релевантно тржиште се сматра високо концентрисаним, што упућује на могуће неиспуњавање услова дозвољености концентрације. Међутим, с обзиром да Acceleratio Capital и друштва која припадају групи ККР нису присутни на дефинисаном релевантном тржишту, реализацијом предметне концентрације неће доћи до промене вредности НН индекса ( $\Delta N=0$ ). Група ККР предметном концентрацијом стиче постојећи тржишни удео и положај друштва GfK d.o.o. Београд, а тржишна структура остаје непромењена. На основу свега претходног, Комисија сматра да спровођењем предметне концентрације неће доћи до хоризонталног преклапања на дефинисаном релевантном тржишту.

Имајући у виду све напред наведено, као и друге наводе у пријави, закључено је да не постоји забринутост у погледу било ког критеријума за оцену дозвољености концентрације из чл. 19. Закона. С тога, спровођењем предметне концентрације, подносиоци пријаве неће значајно ограничити, нарушити или спречити конкуренцију на тржишту Републике Србије или његовом делу, пре свега стварањем или јачањем доминантног положаја. Из тог разлога, одлучено је као у ставу првом изреке овог решења.

Одлука у ставу другом донета је применом чл. 65. ст. 5. Закона о заштити конкуренције као и чл. 2. ст. 1. тач. 6. Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије за заштиту конкуренције („Службени гласник РС“ бр. 58/06), 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.

### **Поука о правном средству**

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.

**ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ**

Др Милоје Обрадовић