



Република Србија  
**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ  
КОНКУРЕНЦИЈЕ**

Савска улица 25/IV, Београд  
Број: 6/0-02-347/2019-4  
Датум: 7. мај 2019. године

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

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“, број 49/11), одлучујући по пријави концентрације број 6/0-02-347/2019-1, коју је дана 19. марта 2019. године поднело привредно друштво Advent International Corporation, са регистрованим седиштем на адреси Prudential Tower, 800 Boylston Street, Boston, MA 02199, САД, преко пуномоћника адвоката Бојане Миљановић, из адвокатске канцеларије Karanović & Partners o.a.d., ул. Ресавска 23, Београд, дана 7. маја 2019. године, доноси следеће

## **РЕШЕЊЕ**

**I ОДОБРАВА СЕ** у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје стицањем појединачне индиректне контроле од стране друштва Advent International Corporation, са регистрованим седиштем на адреси Prudential Tower, 800 Boylston Street, Boston, MA 02199, САД, над пословањем у области метакрилата друштва Evonik Industries AG, са регистрованим седиштем на адреси Rellinghauser Strasse 1-11, 45128 Есен, Немачка, матични број HRB 19474.

**II УТВРЂУЈЕ СЕ** да је привредно друштво Advent International Corporation, са седиштем у САД-у, у целости извршило своју обавезу плаћања прописаног износа за издавање овог решења дана 26. марта 2019. године, уплатом износа од XXXXX на рачун Комисије за заштиту конкуренције.

## ***Образложење***

Привредно друштво Advent International Corporation, са регистрованим седиштем на адреси Prudential Tower, 800 Boylston Street, Boston, MA 02199, САД, (у даљем

тексту: АИС или подносилац пријаве), поднело је Комисији за заштиту конкуренције (у даљем тексту: Комисија), 19. марта 2019. године, преко пуномоћника адвоката Бојане Миљановић, из адвокатске канцеларије Karanović & Partners o.a.d., ул. Ресавска 23, Београд, пријаву концентрације број 6/0-02-347/2019-1.

Увидом у достављену документацију, и допуну од 10. априла 2019. године, Комисија је утврдила да је поднета пријава потпуна и у складу са чланом 3. Уредбе о садржини и начину подношења пријаве концентрације („Службени гласник РС“, број 5/16), чиме су испуњени услови за поступање Комисије у поступку испитивања пријављене концентрације. Саставни део пријаве чини и доказ о извршеној уплати, којим се потврђује да је уплаћен прописани износ за издавање акта Комисије, што је утврђено у ставу II диспозитива.

На основу члана 45. Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, број 51/09 и 95/13, у даљем тексту: Закон), подносилац пријаве је поднео Комисији захтев за заштиту одређених података садржаних у пријави концентрације. Садржину захтева представља спецификација података чија се заштита тражи, као и образложење разлога за постављање таквог захтева. Комисија ће о овом захтеву одлучити посебним закључком о заштити података.

## **1. Учесници у концентрацији**

Подносилац пријаве, АИС, преко свог саветодавног односа или индиректне контроле над генералним партнерима Advent Фондова, ефективно врши контролу над комерцијалним пословањем Advent Фондова (у даљем тексту: АИС и Advent Фондови ће заједнички бити означени као Advent). Сваки од Advent Фондова је основан или по законима државе Делавер (САД), или по законима Кајманских острва у форми ограничених партнерстава (eng. *Limited Partnerships*).

Advent је инвеститор приватног капитала (eng. *a private equity investor*), са седиштем у Бостону, САД. Advent је фокусиран на стицање власничких удела (било контролних, било неконтролних) у друштвима за која верује да би додатни капитал побољшао будуће изгледе компаније за раст на основу управљања инвестиционих фондова. Advent такође пружа савете о управљању и развоју пословања компанијама у које улаже, али се не меша у оперативно пословање компаније. Као инвеститор приватног капитала, Advent држи уделе у разним секторима, укључујући медије, комуникације, информационе технологије, интернет, хемикалије, лекови итд.

Mertus 517. GmbH (које ће бити преименовано у: AI PLEX AcquiCo GmbH), је друштво са ограниченом одговорношћу, основано у складу са законима Немачке, регистровано при привредном регистру локалног суда у Франкфурту на Мајни под бројем HRB 114527 и са регистрованим седиштем на адреси c/o Cormoran GmbH, Am Zirkus 2, 10117 Берлин. У питању је друштво посебне намене тј. аквизиционо средство у конкретној трансакцији и потпуно зависно друштво Advent Фондова, којима управља подносилац пријаве.

У Србији, Advent је присутан преко следећих друштава која се налазе у његовом портфељу:

[...]

Зависно друштво портфолио компанија Advent које је регистровано у Србији је Addiko Bank a.d. Beograd, са регистрованим седиштем на адреси Булевар Михајла Пупина 6, Београд, матични број 07726716. Претежна регистрована делатност друштва је остало монетарно пословање (шифра: 6419).

Циљно пословање је пословна дивизија компаније Evonik Industries AG, са регистрованим седиштем на адреси Rellinghauser Strasse 1-11, 45128 Есен, Немачка, матични број HRB 19474 (у даљем тексту: Evonik или продавац), која се бави метакрилатима. Продавац је матично друштво Evonik групе друштава која је активна у производњи и пласману хемикалија. Evonik је под контролом RAG Stiftung-a, основаног у јуну 2007. године, у облику фондације према немачком грађанском праву. Своје пословне активности поделио је у три пословна сегмента: прехрана и нега (eng. *Nutrition and Care*), ефикасност ресурса (eng. *Resource Efficiency*) и специјализовани материјали (eng. *Performance Materials*):

- сегмент прехране и неге производи хемикалије које се користе у потрошачкој роби за дневне употребе, као и у прехрани животиња и здравственим производима;
- сегмент ефикасности ресурса производи материјале високих перформанси за еколошки и енергетски ефикасне системе за аутомобилску индустрију, боје, премазе, лакове и грађевинску индустрију;
- сегмент специјализованих материјала обухвата производњу и продају полимера и полупроизвода, претежно за пољопривреду, индустрију пластике и гума.

Циљно пословање обухвата Evonik-ово пословање у области метакрилата (који је део његовог пословног сегмента Специјализованих материјала), које је збир имовине и пословних јединица које су планиране да се издвоје из Evonik-a ради продаје Advent-у. Ова имовина и пословне јединице су у потпуном власништву и под контролом Evonik-a. Производи овог пословања обухватају брендове као што је PLEXIGLAS и користе се на разноврсним крајњим тржиштима, укључујући боје и премазе, грађевинарство, аутомобилску индустрију и здравство.

У Србији, циљно пословање је у врло ограниченој мери активно кроз продају својих једињења за калупљење (eng. *molding compounds*), метакрилних смола (eng. *methacrylic resins*) и акрилних производа (eng. *acrylic products*). У Србији, циљно пословање нема регистрованих зависних друштава, [...]

## **2. Опис концентрације и акт о концентрацији**

Предложена трансакција се тиче стицања од стране Advent-a, посредством свог индиректно потпуно зависног друштва тј. аквизиционог средства – mertus 517., појединачне контроле над циљним пословањем. Пре спровођења трансакције циљно пословање је индиректно, преко зависних друштава, под контролом продавца.

Циљно пословање се састоји од пет интегрисаних пословних дивизија продавца, које су активне у читавом вредносном ланцу у области метакрилата:

- Пословна дивизија која се бави мономерима великог обима (eng. *bulk monomers business division*) производи метил метакрилате (ММА), безбојна органска једињења која се примарно користе у низводно нижој производњи полиметил метакрилатних једињења (РММА) за калупљење и акрилних производа као што су плоче. Циљно пословање продаје ММА, али их и користи за производњу једињења за калупљење и акрилних производа. Ова дивизија такође производи деривате ММА производног процеса који се користе на низводно нижем нивоу, у површинским премазима (eng. *surface coatings*).
- Пословна дивизија која се бави једињењима за калупљење (eng. *the molding compounds business division*) производи РММА једињења за калупљење полимеризацијом ММА коју РММА добија од пословне дивизије која се бави мономерима великог обима или путем екструзије. Циљно пословање продаје једињења за калупљење или као полупрерађену сировину за акрилне производе или за даљу обраду путем инјекционог калупљења за аутомобилске делове, кућне апарате и остале примене. Циљно пословање такође користи ова једињења за калупљење ради производње акрилних производа.
- Пословна дивизија за акрилне производе (eng. *the acrylic products business division*) производи акрилне плоче, полупроизводе направљене или директно од ММА-а или од РММА калупних једињења. Ови производи су намењени за даљу продају на тржишту.
- Пословна дивизија за метакрилатне смоле (eng. *the methacrylate resins business division*) производи метакрилатне смоле базиране на ММА које снабдева пословна дивизија која се бави мономерима великог обима ради продаје на тржишту.
- CyPlus пословна дивизија (eng. *the CyPlus business division*) је најмања од свих пословних дивизија циљног пословања. Она продаје натријум цијанид (NaCN) и калијум цијанид (KCN), који се производе од водоник цијанида (који је једна од кључних сировина у производњи ММА).

У циљу спровођења концентрације, дана 4. марта 2019. године, Advent Фондови су, преко свог индиректно потпуно зависног аквизиционог средства – друштва mertus 517., закључили Мастер Уговор о купопродаји. Пре затварања трансакције, продавац намерава да реорганизује циљно пословање и да омогући друштву mertus 517. да преузме циљно пословање, директно или индиректно, преко преноса имовине и удела.

Advent ће такође преузети Evonik-ов удео од 50% у два мексичка друштва заједничког улагања са Grupo Idesa (CyPlus Idesa, S.A.P.I. de C.V. и Idevo Servicios, S.A. de C.V.) директно, или у зависности од преговора између Adventa и Evonika, индиректно путем стицања 100% удела у мексичкој холдинг компанији на коју ће Evonik-ов удео у друштву заједничког улагања бити пренет.

### **3. Испуњеност услова за подношење пријаве**

Комисија је закључила да пријављена трансакција представља концентрацију у смислу члана 17. став 1. тачка 2). Закона. На основу достављених података о висини

укупних прихода које су сви учесници у концентрацији остварили на светском тржишту и тржишту Републике Србије у 2017. години, Комисија је утврдила да је подносилац пријаве имао обавезу да пријави концентрацију, јер је укупан приход учесника у концентрацији у 2017. години вишеструко већи од износа који су прописани чланом 61. Закона, као услова за пријаву концентрације. Комисија је прихватила извештаје за 2017. годину с обзиром на то да финансијски извештаји за 2018. годину још увек нису доступни.

#### 4. 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). 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.

Подносилац пријаве сматра да за потребе предметне трансакције није неопходно коначно дефинисати релевантно тржиште производа имајући у виду да, без обзира на усвојену дефиницију, предметна концентрација неће имати значајнијих ефеката на конкуренцију у Србији. Из овог разлога прецизна дефиниција релевантног тржишта може остати отворена. Како је напред објашњено, циљно пословање се састоји од пет интегрисаних пословних дивизија. Највећи део свог прихода циљно пословање је остварило у Европи и САД-у, где су лоцирани његови главни ММА производни капацитети.

Allnex је једина Advent-ова портфолио компанија са активностима које су у вези са циљним пословањем у Европи. Allnex је активан у области акрилних смола за премазе (engl. *acrylic coating resins*). Allnex остварује око 40% свог прихода у Европи и САД-у, али такође остварује приход и у другим јурисдикцијама као што су Кина (око 15%) и Аустралија (око 7%), где има производна постројења.

Предложена трансакција доводи до занемарљиво малог хоризонталног преклапања у Србији. Конкретно, ради се о преклапању у пословним активностима Allnex-а и пословне дивизије циљног пословања која се бави метакрилним смолама (која чини мање од 10% продаје циљног пословања), а у питању је преклапање на тржишту смола за премазе (eng. *coating resins*), тачније на тржишту акрилних смола на бази растварача. У складу са тим, подносилац сматра да би се тржиште смола за премазе могло дефинисати као релевантно тржиште производа, али и да прецизна дефиниција релевантног тржишта може остати отворена. Комисија је прихватила ужу дефиницију тржишта и релевантно тржиште производа у конкретном случају дефинисала као тржиште акрилних смола на бази растварача.

Премаз је било каква формулација која се користи у добијању облоге (тј. премаза) са декоративним, заштитним или другим функционалним ефектом на површину.

Смоле су интермедијарни састојци (међу-повезивачи) који се користе у производњи премаза, боја и мастила. Смола је везиво и представља кичму (тзв.

*backbone*) премаза. Она повезује различите компоненте премаза или лака/боје, ствара облогу (филм) и повезује облогу са подлогом. Облога штити подлогу и побољшава њен декоративни изглед. Смоле су есенцијални саставни делови премаза јер оне опредељују карактеристике перформанси премаза, као што су временске прилике, отпорност на хемикалије и корозију, сјај, трајност, глаткоћу и флексибилност. Комисија је у својој претходној пракси дефинисала тржишта за индустријске и декоративне премазе, за amino смоле и смоле сушене радијацијом.

Европска комисија је детаљно анализирила различита тржишта смола за премазе у неколико својих случајева. У једној својој одлуци у којој је испитивала ова тржишта, Европска комисија је напоменула да би тржиште смола за премазе могло да се даље сегментира с складу са следећа три аспекта:

- технологија испоруке за крајњи производ: деле се на смоле за премазе на воденој основи, смоле за премазе на бази растварача, смоле за премазе на бази праха и на смоле које се суше радијацијом;
- основна хемијска компонента (хемија смоле): деле се на акрилне, алкидне, епоксидне, полиуретанске дисперзије, незасићене полиестере итд, и
- крајња употреба: деле се, на пример, на аутомобилски OEM, аутомобилску прераду, индустријско дрво, архитектонске итд.

Циљно пословање је само активно у сегменту акрилних смола на бази растварача у оквиру смола за премазе, где долази до занемарљиво малог преклапања са Allnex-ом. Иако би се тржиште могло разматрати према даљим под-сегментима у односу на крајњу употребу у оквиру сегмента акрилних смола на бази растварача, његова даља подела није неопходна, имајући у виду да трансакција неће имати негативне ефекте на тржишну конкуренцију у Србији.

Што се тиче дефиниције релевантног географског тржишта, подносилац наводи да је Европска комисија дефинисала тржиште снабдевања смолама за премазе на нивоу Европске економске заједнице. Подносилац, међутим, напомиње да ово тржиште има неколико карактеристика које указују да се ради о светском тржишту, а које укључују: ниске глобалне транспортне трошкове, непостојање правних баријера за продају у различитим јурисдикцијама и сличне цене на глобалном нивоу (са изузетком Азије где су цене ниже). Подносилац пријаве сматра да за потребе ове пријаве није неопходно да се коначно дефинише релевантно географско тржиште, јер без обзира на то која се дефиниција усвоји, трансакција неће имати негативне ефекте на тржишну конкуренцију у Србији. Из овог разлога прецизна дефиниција релевантног географског тржишта може остати отворена. Међутим, имајући у виду да Комисија ефекте одређене трансакције испитује на националном нивоу, подносилац сматра да релевантно географско тржиште може бити дефинисано као тржиште Републике Србије, што је Комисија прихватила.

## **5. Оцена ефеката концентрације**

Приликом испитивања ефеката пријављене концентрације на конкуренцију, Комисија је, на основу доступних података и података које јој је доставио подносилац пријаве, оценила да концентрација неће нарушити конкуренцију у Републици Србији, имајући у виду следеће чињенице. Учесници у концентрацији се преклапају у Србији у занемарљиво малој мери на тржишту акрилних смола на бази растварача. Allnex је остварио занемарљиво малу продају од [...] у 2018. години. Слично томе, циљно

пословање је остварило продају од [...] у Србији у 2018. години. Што се тиче процене укупне величине тржишта, подносилац напомиње да не постоје извештаји трећих независних страна који се баве анализом тржишта акрилних смола на бази растварача у Србији. Најбоља процена подносиоца је да би укупна величина тржишта акрилних смола на бази растварача могла износити око [...] у смислу обима и око [...] у смислу вредности. Allnex има тржишни удео од око /0-5%/ према оствареној вредности, а циљно пословање око /0-5%/ према истом критеријуму. Стога, заједно остварена продаја учесника чини око /0-5%/ српског тржишта за акрилне смоле на бази растварача. [...]

На основу анализе целокупне документације достављене уз пријаву као и утврђених чињеница у овом поступку, а пре свега чињенице да спровођењем предметне трансакције не долази до значајних промена на утврђеном релевантном тржишту Србије, Комисија је закључила да реализација предметне концентрације неће изазвати негативне последице на тржишту Републике Србије. Приликом доношења одлуке по предметној пријави узете су у обзир све законом дефинисане околности које су релевантне за утврђивање дозвољености концентрације из члана 19. Закона, на основу чега је оцењено да се у конкретном случају ради о дозвољеној концентрацији, па је одлучено као у ставу I диспозитива овог решења.

Одлука у ставу II донета је 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**

Др Милоје Обрадовић, с.р.