



PENDAPAT KOMISI PENGAWAS PERSAINGAN USAHA
NOMOR 35/KPPU-Pat/X/2017
TENTANG
PENILAIAN TERHADAP PENGGABUNGAN PERUSAHAAN
K&N PARENT INC DAN K&N MERGER SUB II INC

I. LATAR BELAKANG

1.1. Berdasarkan Peraturan Pemerintah No. 57 Tahun 2010 tentang Penggabungan atau Peleburan Badan Usaha dan Pengambilalihan Saham Perusahaan yang Dapat Mengakibatkan Terjadinya Praktik Monopoli dan Persaingan Usaha Tidak Sehat (PP No. 57 Tahun 2010) jo. Peraturan Komisi Pengawas Persaingan Usaha No. 10 Tahun 2010 tentang Pemberitahuan Penggabungan atau Peleburan Badan Usaha dan Pengambilalihan Saham Perusahaan (Perkom No. 10 Tahun 2010) jo. Peraturan Komisi Pengawas Persaingan Usaha No. 2 Tahun 2013 tentang Perubahan Ketiga 0061 Atas Peraturan Komisi Pengawas Persaingan Usaha No. 13 Tahun 2010 tentang Pedoman Pelaksanaan tentang Penggabungan atau Peleburan Badan Usaha dan Pengambilalihan Saham Perusahaan yang Dapat Mengakibatkan Terjadinya Praktik Monopoli dan Persaingan Usaha Tidak Sehat (Perkom No. 10 Tahun 2011), pada tanggal 30 November 2016 Komisi Pengawas Persaingan Usaha (Komisi) telah menerima pemberitahuan dari K&N Parent Inc tentang penggabungan K&N Parent Inc dan K&N Merger Sub II Inc. yang telah didaftarkan dengan nomor register M1 02 16.

II. PARA PIHAK

2.1. Badan Usaha yang Menerima Penggabungan:

2.1.1. K&N Parent, Inc. (K&N Parent)

K&N Parent, Inc (K&N Parent) adalah suatu badan usaha yang didirikan dan dikelola berdasarkan hukum Negara Bagian Delaware. K&N Parent, Inc didirikan berdasarkan Certifikat of Incorporation tertanggal 30 November 2011 dan memiliki alamat terdaftar di 2771 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware, County of New Castle.

Komposisi kepemilikan saham K&N Parent, Inc (K&N Parent) sebelum pengambilalihan:

Pemegang Saham	Komposisi Kepemilikan
[data tidak ditampilkan]	

Pemegang saham lainnya meliputi berbagai perusahaan dan perorangan yang memiliki saham kurang dari 8%. K&N Parent, Inc dimiliki sebesar 49,5% saham oleh Gryphon Partners 3.5 L.P. K&N Parent, Inc sendiri tidak memiliki penjualan yang berasal dari dan/atau aset di Indonesia. Namun, K&N Parent, Inc memiliki anak perusahaan tidak langsung yang memiliki penjualan ke Indonesia, yaitu K&N Engineering Inc. Selain dari K&N Engineering Inc, K&N Parent, Inc tidak memiliki afiliasi dan/atau anak perusahaan dan/atau sister company yang penjualannya berasal dari dan/atau aset-aset di Indonesia.

2.1.2. Gryphon Investors

Gryphon Investors (Gryphon) adalah badan usaha yang didirikan berdasarkan hukum California. Gryphon berdomisili di One Maritime Plaza, Suite 2300, San Francisco, California 94111. Gryphon bergerak di industri investasi. Sebelum transaksi, Gryphon adalah pemegang saham terbesar di K&N Parent, Inc dengan kepemilikan saham sebesar xx,x %.

2.1.3. K&N Engineering Inc. (K&N Engineering)

K&N Engineering Inc. (K&N Engineering) adalah suatu badan usaha yang didirikan dan dikelola berdasarkan hukum California. K&N Engineering Inc berdomisili di 1455, Citrus St., Riverside, California. Berdasarkan Akta Pendiriannya, K&N Engineering Inc didirikan pada 1964. K&N Engineering Inc bergerak di bidang manufaktur dan penjualan penyaring udara (*air filters*), penghisap udara (*air intakes*), dan penyaring oli (*oil filters*) dan komponen otomotif lain untuk mobil, truk, sepeda motor, mesin kapal dan aplikasi industri. K&N Engineering Inc. dimiliki oleh K&N Acquisition, Inc., anak usaha langsung dari K&N Parent, Inc.

K&N Engineering Inc tidak memiliki anak perusahaan yang memiliki penjualan yang berasal dari dan/atau aset di Indonesia. K&N Engineering Inc melakukan penjualan ke Indonesia melalui kerjasama distribusi.

Berikut adalah nilai penjualan dan aset K&N Engineering Inc 3 (tiga) tahun terakhir yang dinyatakan dalam Rupiah (*auditted*) pertanggal 31 Desember:

Tahun	2013	2014	2015
Nilai Penjualan	[data tidak ditampilkan]	[data tidak ditampilkan]	[data tidak ditampilkan]
Nilai Aset	-	-	-

2.2. Badan Usaha yang Menggabungkan Diri:

2.2.1. K&N Merger Sub II, Inc. (Merger Sub)

K&N Merger Sub II, Inc. (Merger Sub) adalah suatu badan usaha yang didirikan berdasarkan hukum Negara Bagian Delaware. K&N Merger Sub II, Inc. berdomisili di Maples Fiduciary Services, 4001 Kennet Pike, Suite 302, City of wilmington, County of New New Castle, State of Delaware 19870. K&N Merger Sub II, Inc. merupakan anak perusahaan tidak langsung dari Goldman Sachs Group, Inc. (melalui anak perusahaannya, K&N Holdings Intermediate Holdings II, Inc).

K&N Merger Sub II, Inc. sendiri tidak dan belum mendapatkan pendapatan dari konsumen Indonesia selama 3 (tiga) tahun terakhir. K&N Merger Sub II, Inc didirikan pada tahun 2016 hanya untuk tujuan melaksanakan transaksi ini. Setelah transaksi selesai, K&N Merger Sub II, Inc. digabungkan dengan dan ke dalam K&N Parent, Inc dan berhenti sebagai suatu badan usaha.

2.2.2. Goldman Sachs Group Inc.

Goldman Sachs Group Inc. (Goldman Sachs) adalah suatu badan usaha yang didirikan berdasarkan hukum Negara Bagian Delaware dan berdomisili di Maple Fiduciary Services, 4001 Kennett Pike, Suite 302, City of Wilmington, County of New Castle, State of Delaware 19807. Goldman Sachs Group Inc. adalah suatu firma manajemen investasi, sekuritas dan perbankan investasi global yang menyediakan berbagai layanan perbankan, sekuritas dan investasi di dunia kepada klien yang banyak dan terdiversifikasi termasuk korporasi, lembaga keuangan, pemerintah dan individu dengan penghasilan yang besar. Aktivitas Goldman Sachs Group Inc. secara global umumnya terbagi menjadi empat bagian: (i) perbankan investasi, (ii) jasa klien institusional, (iii) investasi dan peminjaman serta (iv) manajemen investasi.

Berikut adalah nilai penjualan dan aset Goldman Sachs Group Inc. (Goldman Sachs) 3 (tiga) tahun terakhir yang dinyatakan dalam Rupiah (*auditted*) pertanggal 31 Desember:

Tahun	2013	2014	2015
Nilai Penjualan	[data tidak ditampilkan]	[data tidak ditampilkan]	[data tidak ditampilkan]
Nilai Aset	[data tidak ditampilkan]	[data tidak ditampilkan]	[data tidak ditampilkan]

Sebagaimana penjelasan diatas, Goldman Sachs Group Inc. memiliki penjualan yang berasal dari dan/atau aset di Indonesia melalui anak – anak perusahaannya, oleh karena itu K&N Merger Sub II, Inc memiliki sister companies yang berdomisili di Indonesia.

2.2.3. PT Goldman Sachs Indonesia Securities

PT Goldman Sachs Indonesia Securities (GSIS), suatu badan usaha yang didirikan pada tahun 2014. PT Goldman Sachs Indonesia Securities berdomisili di Equity Tower, Lantai 40, Suite D, Jl Jend. Sudirman, Kav. 52 – 53, SCBD Lot 9, Jakarta Selatan 12910, Indonesia. PT Goldman Sachs Indonesia Securities memiliki maksud dan tujuan untuk menjalankan usaha sebagai perusahaan sekuritas. Berikut adalah nilai penjualan dan aset PT Goldman Sachs Indonesia Securities (GSIS) 3 (tiga) tahun terakhir yang dinyatakan dalam Rupiah (*auditted*) pertanggal 31 Desember:

Tahun	2013	2014	2015
Nilai Penjualan	-	-	-
Nilai Aset	-	[data tidak ditampilkan]	[data tidak ditampilkan]

2.2.4. PT Goldman Sachs Indonesia

PT Goldman Sachs Indonesia (GSI) adalah suatu badan usaha yang didirikan dan dikelola berdasarkan hukum Negara Republik Indonesia berdasarkan Akta No. 85 tertanggal 26 September 1997, yang dibuat di hadapan Singgih Susilo, S.H., Notaris di Jakarta. Sesuai dengan Pasal 3, PT Goldman Sachs Indonesia memiliki maksud dan tujuan untuk menjalankan usaha sebagai perusahaan sekuritas.

Berikut adalah nilai penjualan dan aset PT Goldman Sachs Indonesia (GSI) 3 (tiga) tahun terakhir yang dinyatakan dalam Rupiah (*auditted*) pertanggal 31 Desember:

Tahun	2013	2014	2015
Nilai Penjualan	[data tidak ditampilkan]	[data tidak ditampilkan]	[data tidak ditampilkan]
Nilai Aset	[data tidak ditampilkan]	[data tidak ditampilkan]	[data tidak ditampilkan]

III. TENTANG TRANSAKSI

- 3.1. Sesuai dengan Perjanjian dan Rencana Penggabungan, tertanggal 16 September 2016 (*“Merger Agreement”*), oleh dan antara K&N Intermediate Holdings II, Inc. (korporasi Delaware yang secara tidak langsung dimiliki oleh Goldman Sachs), K&N Merger Sub II, Inc., K&N Parent, Inc dan Gryphon Partners 3.5, L.P (suatuperusahaan persekutuan terbatas), K&N Merger Sub II, Inc. bergabung dengan dan ke dalam K&N Parent, Inc. **[data tidak ditampilkan]**.
- 3.2. Pembayaran untuk penggabungan dirinci dalam *Merger Agreement*, dan nilai saham dengan hak suara dari K&N Parent, Inc kurang lebih sebesar USD 356 juta, yang masih mungkin disesuaikan atau Rp. 4.805.644.000.000 (1 USD = Rp 13.499 per 20 Oktober 2016), yang masih mungkin disesuaikan.

IV. ALASAN PENGAMBILALIHAN DAN RENCANA BISNIS

Penggabungan K&N Parent, Inc merupakan suatu investasi yang dilakukan dalam konteks bisnis biasa Goldman Sachs dan menyediakan kesempatan yang menarik untuk melengkapi portofolio investasi grup yang sudah ada. K&N Engineering Inc akan terus memiliki fokus utama bisnisnya di Amerika Serikat, dengan pengembangan potensi yang sudah ada di Eropa. Tidak ada rencana bisnis khusus untuk Indonesia.

V. KRITERIA PEMBERITAHUAN

- 5.1. Bahwa sebagaimana dibuktikan dengan Sertifikat Penggabungan K&N Merger Sub II, Inc. dengan dan ke dalam K&N Parent, Inc. tertanggal 20 Oktober 2016, Transaksi telah berlaku efektif secara hukum pada tanggal 20 Oktober 2016.
- 5.2. Bahwa nilai penjualan yang terdapat di Indonesia dari entitas yang menggabungkan diri adalah Rp[data tidak ditampilkan] dan nilai aset yang terdapat di Indonesia dari entitas yang menggabungkan diri adalah Rp [data tidak ditampilkan], sehingga ketentuan Pasal 5 ayat (2) PP No. 57 Tahun 2010 **terpenuhi**;
- 5.3. Bahwa ... [data tidak ditampilkan]
- 5.4. Bahwa penggabungan perusahaan K&N Merger Sub II, Inc. dengan dan ke dalam K&N Parent, Inc tidak dilakukan antar perusahaan yang terafiliasi, sehingga ketentuan Pasal 7 PP No. 57 Tahun 2010 **terpenuhi**.

VI. SKEMA MERGER

- 6.1. Skema sebelum penggabungan
[data tidak ditampilkan]
- 6.2. Skema setelah penggabungan
[data tidak ditampilkan]

VII. PASAR BERSANGKUTAN

7.1. Produk Para Pihak

7.1.1. Berikut adalah produk-produk yang dijual oleh K&N Engineering Inc ke pasar di Indonesia:

No	Nama	Deskripsi Produk
1.	Penyaring udara	Penyaring udara untuk mobil atau truk. Dipasang dan dirancang khusus untuk masuk ke dalam kotak udara bawaan pabrik otomotif
2.	Sistem penghisap udara	Sistem Penghisap Udara K&N Engineering Inc dijual untuk menggantikan Sistem Penghisap Udara yang telah dipasang sebelumnya oleh pabrik otomotif.
3.	Penyaring oli	Produk Penyaring Oli K&N Engineering Inc didesain secara spesifik untuk mobil balap. K&N Engineering Inc juga memiliki produk penyaring oli untuk sepeda motor dan penyaring oli ATV serta penyaring oli untuk kapal atau aplikasi kendaraan air pribadi lainnya.
4.	Aksesoris, Produk Pembersih Penyaring Udara dan Lainnya	Kategori produk ini terdiri dari berbagai variasi bagian dari mobil, truk, kendaraan khusus, sepeda motor, dan kendaraan air atau laut lainnya. Kategori produk ini meliputi pembungkus penyaring udara, penjepit penyaring udara dan komponen lain terkait sistem penyaringan baik untuk produk penyaring udara maupun penyaring bahan bakar.

7.1.2. Berikut ini adalah produk yang dijual atau jasa yang disediakan oleh Goldman Sachs, GSIS dan GSI di/ke pasar Indonesia:

No.	Nama	Deskripsi Produk	Perusahaan
1.	Penjamin Emisi Efek	Menyediakan market insight, manajemen risiko dan implementasinya, membantu klien untuk mengumpulkan uang, investasi dan mengalihkan risiko ke seluruh golongan asset keuangan.	GSIS dan GSI
2.	Broker-Dealer Perantara Pedagang Efek	Melakukan kegiatan jual beli efek untuk kepentingan sendiri atau pihak lain	GSIS dan GSI

No.	Nama	Deskripsi Produk	Perusahaan
3.	Manajer Investasi dan Penasihat Investasi	Mengelola portofolio efek untuk para nasabah atau mengelola portofolio investasi kolektif untuk sekelompok nasabah dan menyediakan layanan pengelolaan investasi untuk nasabah pihak ketiga	GSI

7.1.3. Berdasarkan fakta, usaha K&N Parent Inc melalui K&NEngineering Inc bergerak dibidang produksi dan penjualan komponen otomotif. Sementara bidang usaha K&N Merger Sub II Inc melalui GSIS dan GSI adalah sebagai Penjamin Emisi Efek, Broker-DealerPerantara Pedagang Efek, Manajer Investasi dan Penasihat Investasi;

7.1.4. Berdasarkan hasil analisis, kegiatan usaha (produk/jasa) antara K&N Parent Inc dan anak perusahaannya memiliki karakteristik dan kegunaan yang berbeda dengan kegiatan usaha (produk/jasa) K&N Merger Sub II Inc maupun anak perusahaannya;

7.1.5. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pada pasar produkyang sama dalam merger antara K&N Parent Inc dan K&N Merger Sub II Inc.

7.2. Pasar Produk dan Pasar geografis

7.2.1. Dalam menentukan pasar produk Tim mengacu kepada Peraturan Komisi Nomor 3 Tahun 2009 tentang Pedoman Penerapan Pasal 1 Angka 10 Tentang Pasar Bersangkutan Berdasarkan Undang-Undang Nomor 5 Tahun 1999 Tentang Larangan Praktek Monopoli dan Persaingan Usaha Tidak Sehat (Pedoman Pasar Bersangkutan);

7.2.2. Dalam menentukan pasar geografis, Tim melakukan analisis terhadap jenis produk/jasa, perdagangan antar kota/wilayah pemasaran;

7.2.3. Karena tidak terdapat pasar produk yang sama, maka pasar geografis tidak perlu dianalisis lebih lanjut;

7.2.4. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa tidak ada pasar bersangkutan yang *overlap* dalam notifikasi ini.

VIII. ANALISA PENILAIAN

8.1. Bahwa Grup Goldman Sach dan K&N Parent tidak memiliki kegiatan usaha yang sama di Indonesia. Selain itu secara global tidak terdapat kegiatan yang tumpang tindih baik secara horisontal maupun vertikal;

8.2. Bahwa fasilitas K&N seluruhnya terletak di Amerika Serikat dan Eropa sedangkan penjualan ke Indonesia dilakukan melalui importir yang tidak terafiliasi;

- 8.3. Bahwa di industri komponen otomotif K&N terutama produk filter udara dan filter oli memiliki pesaing utama dari merk Sakura yang memiliki pangsa pasar sekitar 35% dari total pangsa pasar filter di Indonesia;
- 8.4. Bahwa di pasar penjamin emisi efek, broker dan manajer investasi, Grup Goldman Sach memiliki pesaing utama seperti Danareksa, Mandiri Sekuritas dan Indo Premiere Sekuritas.
- 8.5. Bahwa pasar keuangan di Indonesia termasuk dalam industri yang *high regulated* dan diawasi dengan ketat oleh Otoritas Jasa Keuangan.
- 8.6. Berdasarkan fakta diatas penggabungan perusahaan K&N Merger Sub II, Inc. dan K&N Parent, Inc tidak berdampak terhadap pasar di Indonesia.

IX. KESIMPULAN

1. Penggabungan usaha yang dilakukan oleh K&N Merger Sub II, Inc. dan K&N Parent, Inc bukan merupakan pembelian saham perusahaan terafiliasi dan memenuhi semua kriteria untuk masuk ke tahap penilaian;
2. Produk (jasa)K&N Parent, Inc tidak berada dalam pasar bersangkutan yang sama dengan K&N Merger Sub II, Inc;
3. Bahwa Penggabungan usaha yang dilakukan oleh K&N Merger Sub II, Inc. tidak mengakibatkan persaingan usaha tidak sehat.;
4. Bahwa apabila dikemudian hari terdapat tindakan praktik monopoli dan persaingan usaha tidak sehat yang dilakukan oleh kedua belah pihak (baik langsung maupun tidak langsung), perilaku tersebut tidak dikecualikan dari Undang-Undang Nomor 5 Tahun 1999.

X. PENDAPAT

Komisi berpendapat tidak terdapat dugaan praktek monopoli atau persaingan usaha tidak sehat yang diakibatkan dari penggabungan usaha K&N Merger Sub II, Inc. dan K&N Parent, Inc.

Jakarta, 26 Oktober 2017
KOMISI PENGAWAS PERSAINGAN USAHA
KETUA,

ttd

MUHAMMAD SYARKAWI RAUF