



Република Србија  
**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ  
КОНКУРЕНЦИЈЕ**

Број: 6/0-02-393/2016-5  
Датум: 31. мај 2016. године  
Београд

Председник Комисије за заштиту конкуренције на основу члана 37. став 2. Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, бр. 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“, бр. 30/2010) и члана 2. став 1. тачка 6. Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије за заштиту конкуренције („Службени гласник РС“ бр. 49/2011), решавајући по Пријави концентрације бр. 6/0-02-393/2016-1, коју је дана 13. маја 2016. године по приложеном пуномоћју поднео Бојан Вучковић, адвокат из „Karanović & Nikolić“ ОАД, ул. Ресавска бр. 23, Београд, Република Србија, у име друштва „Bain Capital Investors, LLC“, са регистрованим седиштем на адреси 200 Clarendon Street, Boston, MA 02116, САД, број регистрације 3229725 и „Vista Equity Partners Management, LLC“, са регистрованим седиштем на адреси 4 Embarcadero Center, 20<sup>th</sup> Floor, San Francisco, CA 94111, САД, број регистрације 4326765, дана 31. маја 2016. године, доноси следеће

### РЕШЕЊЕ

**I ОДОБРАВА СЕ** у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје стицањем заједничке контроле од стране фондова којима управља „Bain Capital Investors, LLC“, са регистрованим седиштем на адреси 200 Clarendon Street, Boston, MA 02116, САД, број регистрације 3229725 и фондова којима управља „Vista Equity Partners Management, LLC“, са регистрованим седиштем на адреси 4 Embarcadero Center, 20<sup>th</sup> Floor, San Francisco, CA 94111, САД, број регистрације 4326765, над друштвом „VF Holding Corp.“, са регистрованим седиштем на адреси 11724 NE 195<sup>th</sup> Street, Bothell, WA 98011, САД, број регистрације 3870909 и његовим зависним друштвима.

**II УТВРЂУЈЕ СЕ** да су подносиоци Пријаве уплатили 24.971,00 (двадесетчетирихиљадедеветстотинаседамдесетједан и 00/100) ЕУР на девизни рачун Комисије за заштиту конкуренције отворен код Народне Банке Србије и 3.557,47 (трихиљадепетстотинапедесетседам и 47/100) динара на рачун Комисије за заштиту конкуренције број 840-880668-16 отворен код Управе за трезор, с позивом на број 6/0-02-393/2016-1, што укупно представља прописани износ таксе за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку.

## Образложење

Америчке инвестиционе компаније „Bain Capital Investors, LLC“, са регистрованим седиштем на адреси 200 Clarendon Street, Boston, MA 02116, САД, број регистрације 3229725 (у даљем тексту: Bain Capital) и „Vista Equity Partners Management, LLC“, са регистрованим седиштем на адреси 4 Embarcadero Center, 20<sup>th</sup> Floor, San Francisco, CA 94111, САД, број регистрације 4326765 (у даљем тексту: Vista), поднеле су Комисији за заштиту конкуренције (у даљем тексту: Комисија), дана 13. маја 2016. године Пријаву концентрације (у даљем тексту: Пријава) бр. 6/0-02-393/2016-1. На основу увида у предметну Пријаву и допуну бр. 6/0-02-393/2016-2 од 17. маја 2016. године, Комисија је констатовала да је иста уређена у складу са чл. 3. Уредбе о садржини и начину подношења пријаве концентрације („Сл. гласник РС“ бр. 05/2016). Bain Capital и Vista (у даљем тексту: Подносиоци Пријаве) су уплатили прописани износ таксе за издавање акта Комисије, што је констатовано у ставу II диспозитива.

Подносиоци Пријаве су у складу са чланом 45. Закона о заштити конкуренције (у даљем тексту: Закон), дана 18. маја 2016. године поднели Комисији Захтев за заштиту података бр. 6/0-02-393/2016-3, на основу којег је Председник Комисије 31. маја 2016. године, донео Закључак о заштити података бр. 6/0-02-393/2016-4.

Bain Capital је приватна инвестициона компанија која преко својих фондова инвестира у компаније из различитих привредних сектора, који укључују информационе технологије, здравство, малопродају и потрошачке производе, комуникације, финансије и индустријску производњу. Друштво је у 2015. години остварило приход на светском тржишту од око [...] <sup>1</sup> ЕУР. Иако Bain Capital нема зависна друштва регистрована у Србији, неке од његових портфолио компанија оствариле су укупан приход у Србији у 2015. години у износу од [...] ЕУР.

Vista је такође приватна инвестициона компанија фокусирана на инвестиције у софтвер, информационо и технолошко пословање. Друштво је у 2015. години остварило приход на светском тржишту од око [...] ЕУР. Иако Vista нема зависна друштва регистрована у Србији, неке од њених портфолио компанија оствариле су укупан приход у Србији у 2015. години у износу од [...] ЕУР.

„VF Holding Corp.“ (у даљем тексту: VF Holding или Циљно друштво) је посредно матично друштво „Vertafore, Inc.“, са регистрованим седиштем на адреси 11724 NE 195<sup>th</sup> Street, Bothell, WA 98011, САД, број регистрације 2079636 (у даљем тексту: Vertafore). Vertafore је амерички добављач софтвера за сектор осигурања у САД. Друштво снабдева индустрију осигурања низом софтвер апликација, почев од система за осигуравајућа друштва, система посредовања и размене, па све до решења за управљање садржајем и решења за радни процес. Највећи део прихода (99%) Vertafore остварује у САД, а маргинални део на тржишту ЕУ. VF Holding је заједно са својим зависним друштвима у 2015. години остварио приход у свету од око [...] ЕУР. Циљно друштво нема зависна друштва регистрована у Србији. VF Holding, његово зависно друштво Vertafore, нити остала зависна друштва нису остварила било какав приход у Србији у 2015. години.

---

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

Као правни основ концентрације Комисији је достављен Уговор и План спајања (у даљем тексту: Уговор) који су уговорне стране закључиле 30. априла 2016. године. Уговором је предвиђено да компанија која је под заједничком контролом фондова којима управља Bain Capital и фондова којима управља Vista - „Project Viking Merger Sub, Inc.“ (у даљем тексту: Припојено друштво), као потпуно зависно друштво „Project Viking Holdings, LLC“ (у даљем тексту: Матично друштво, које је такође под контролом фондова којима управља Bain Capital и фондова којима управља Vista), буде припојена друштву VF Holding. VF Holding ће наставити да постоји након припајања, као потпуно зависно друштво Матичног друштва, и стога ће бити под посредном заједничком контролом (заједно са својим зависним друштвима) фондова којима управља Bain Capital и фондова којима управља Vista. Одбор директора Циљног друштва чиниће пет директора именованих од стране Bain Capital, пет директора именованих од стране Vista, једног извршног директора и три независна директора (одређена договором подносилаца Пријаве). Bain Capital и Vista могу променити састав одбора директора заједничким договором. Одлуке одбора директора доносиће се простом већином која ће укључивати најмање по једног директора именованог од стране Bain Capital и Vista (друштва имају могућност да блокирају једно друго). Подносиоци Пријаве морају да постигну договор како би избегли блокаду друштва. Сагласност Bain Capital и Vista биће потребна за кључне стратешке одлуке, као што су одобрење годишњег буџета и бизнис плана, као и именовање и разрешење вишег руководства друштва Vertafor (извршног и финансијског директора). Као резултат спровођења трансакције, фондови којима управљају Bain Capital и Vista ће стећи заједничку контролу над VF Holding и његовим зависним друштвима, што представља концентрацију у смислу члана 17. став 1. тачка 2. Закона. Комисија је предметни Уговор прихватила као правни основ концентрације.

Подносиоци Пријаве сматрају 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 било каквог утицаја на конкуренцију у Србији, с обзиром да Циљно друштво није присутно у Србији и да не постоје хоризонтална преклапања или вертикалне везе између учесника концентрације. У циљу достављања потпуних информација, подносиоци Пријаве су за потребе дефинисања релевантног тржишта производа, предложили тржиште софтверских апликација за сектор осигурања, будући да је Циљно друштво активно на овом тржишту (пре свега у САД). Циљно друштво нуди софтверске апликације агенцијама и осигуравајућим друштвима (осигуравачима и реосигуравачима), брокерима и агентима (посредницима у осигурању који су овлашћени да процене и поставе услове осигурања у име осигуравача, као и да обављају друге делове циклуса осигурања). Конкретно, одговарајући на позив корисника који захтева процену, посредник у осигурању путем апликације може пратити формулар како би проверио профил ризика корисника, повезати се са више осигуравајућих друштава у циљу пружања различитих опција процене, понудити кориснику самоуслужни приступ новој полиси кроз интернет портал агенције, припремити одговарајућу кореспонденцију за новог корисника и креирати профил са информацијама о новом кориснику. Софтверска решења која креира Циљно друштво помажу у свакој од ових фаза и конципирана су да управљају различитим процесима управљања полисама као што су обрада уговора, управљање трансакцијама и администрирање полиса. Комисија је прихватила предложену дефиницију релевантног тржишта производа.

Подносиоци Пријаве су става да за потребе предметне концентрације дефиниција релевантног географског тржишта може остати отворена, с обзиром да реализација предметне трансакције не доводи до било каквог спречавања, ограничавања или нарушавања конкуренције у Србији. Ово из разлога што Циљно друштво није присутно у Србији и зато што не постоје хоризонтална преклапања и вертикалне везе између учесника концентрације. Комисија је полазећи од критеријума за дефинисање релевантног географског тржишта, дефинисала исто, као тржиште Републике Србије, у складу са законским надлежностима Комисије, која ефекте пословних трансакција са становишта утицаја на конкуренцију процењује за оквир националне територије.

На основу достављених података у Пријави, Комисија констатује да ни један од учесника предметне екстериторијалне концентрације није присутан на утврђеном релевантном тржишту, при чему Циљно друштво нема било какав облик присутности у Србији. Сходно наведеном, не постоје хоризонтална преклапања, као ни вертикалне везе између учесника концентрације на дефинисаном релевантном тржишту.

На основу претходно изнетог, Комисија закључује да реализација предметне концентрације неће имати било какве ефекте на релевантном тржишту. У складу са тим, оцењено је да спровођење пријављене концентрације неће довести до спречавања, ограничавања или нарушавања конкуренције у Србији или њеном делу, а нарочито до стварања или јачања доминантног положаја, чиме су се стекли услови да Комисија донесе одлуку о одобравању предметне концентрације, па је стога одлучено као у ставу I диспозитива.

Одлука у ставу II донета је применом члана 65. став 5. Закона, као и члана 2. став 1. тачка б. 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.

### **Поука о правном леку:**

Ово решење је коначно у управном поступку.

Против овог решења може се поднети тужба Управном суду у року од 30 дана од дана пријема решења.

**ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ**

Др Милоје Обрадовић