



Република Србија
**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ
КОНКУРЕНЦИЈЕ**

Савска улица 25/IV, Београд

Број: 6/0-02-711/2018-6

Датум: 2. новембар 2018. 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 б) Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије за заштиту конкуренције („Службени гласник РС” број 49/11), одлучујући по пријави концентрације број 6/0-02-711/2018-1, коју је дана 05. октобра 2018. године поднело привредно друштво Generali Investments Holding S.p.A., са седиштем на адреси Via Machiavelli 4, Трст, Италија, преко пуномоћника, адвоката Марине Д. Булатовић из адвокатске канцеларије Wolf Theiss из Београда, Булевар Михајла Пупина 6, дана 2. новембра 2018. године, доноси следеће

РЕШЕЊЕ

I ОДОБРАВА СЕ у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје стицањем посредне контроле од стране привредног друштва Assicurazioni Generali S.p.A., са регистрованим седиштем на адреси Piazza Duca degli Abruzzi 2 CAP 34132, Трст, Италија, регистарски број 00079760328, преко свог зависног друштва Generali Investments Holding S.p.A., са седиштем на адреси Via Machiavelli 4, Трст, Италија, матични број 01105960320, над привредним друштвом Sycomore Factory SAS, са седиштем на адреси 14 avenue Noche-75008, Париз, Француска, регистарски број 538 616 731, куповином најмање 65,10% акција.

II УТВРЂУЈЕ СЕ се да је подносилац пријаве, дана 12. октобра 2018. године уплатио износ од 25.000,00 (двадесетпетхиљада и 00/100) евра на рачун Комисије за заштиту конкуренције што представља прописани износ за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку.

Образложење

Привредно друштво Generali Investments Holding S.p.A., са седиштем на адреси Via Machiavelli 4, Трст, Италија, матични број 01105960320, поднело је дана 05. октобра 2018. године преко пуномоћника, адвоката Марине Д. Булатовић, пријаву концентрације која је заведена под бројем 6/0-02-711/2018-1. Подносилац пријаве предложио је да Комисија за заштиту конкуренције (у даљем тексту: Комисија) одобри концентрацију учесника на тржишту у скраћеном поступку. Након што је извршила увид у достављену документацију и на основу свих чињеница које проистичу из садржаја поднете пријаве, Комисија је утврдила да је пријава потпуна и поднета у

складу са Законом о заштити конкуренције („Службени гласник РС”, број 51/09 и 95/13, у даљем тексту: Закон) и са чланом 3. Уредбе о садржини и начину подношења пријаве концентрације („Службени гласник РС”, број 05/16).

По поднетом захтеву за заштиту података у смислу члана 45. Закона, одлучено је посебним закључком.

Учесници у концентрацији

Учесник у концентрацији, привредно друштво Generali Investments Holding S.p.A., из Италије (у даљем тексту: подносилац пријаве или друштво Generali Investments), је активно у сектору управљања имовином. Према наводима у пријави, друштво Generali Investments тренутно управља имовином у вредности од [...] евра. Пословање овог друштва обухвата три области: а) инвестиционо управљање, б) управљање имовином, и в) посебно финансијско управљање (*Wealth Management*). Подносилац пријаве је под крајњом контролом привредног друштва Assicurazioni Generali S.p.A, из Италије, које је матично друштво Generali групе. Према подацима из годишњег извештаја за 2017. годину, Generali група је присутна у више од 60 држава, са 400 друштава и 71.327 запослених. Generali група нуди комплетан асортиман услуга и производа у осигурању, који се може поделити у три главне области пословања: осигурање имовине, осигурање привредних друштава и животно осигурање. Акције Generali групе се котирају на светским берзама.

У Републици Србији, Generali група је присутна преко следећих привредних друштава:

1. Акционарско друштво за осигурање Generali Osiguranje Srbija, Београд, са седиштем на адреси Владимира Поповића 8, Београд, Србија, матични број 17198319, претежна делатност неживотно осигурање (шифра делатности: 6512);
2. Акционарско друштво за реосигурање Generali Reosiguranje Srbija, Београд, са седиштем на адреси Владимира Поповића 8, Београд, Србија, матични број 17308513, претежна делатност реосигурање (шифра делатности: 6520);
3. Акционарско друштво за управљање добровољним пензијским фондом Generali, Београд, са седиштем на адреси Владимира Поповића 8, Београд, Србија, матични број 20200677, претежна делатност управљање фондовима (шифра делатности: 6630);
4. Generali Development d.o.o. Beograd- Novi Beograd, са седиштем на адреси Владимира Поповића 8, Београд, Србија, матични број 21335762, претежна делатност рачунарско програмирање (шифра делатности: 6201).

Учесник у концентрацији над којима се успоставља непосредна контрола од стране подносиоца пријаве, је акционарско друштво Sysomogre Factory SAS (у даљем тексту: циљно друштво). Према наводима у пријави, циљно друштво управља имовином у вредности од [...] евра, првенствено у Француској. Циљно друштво је фокусирано на управљање имовином у области заштите животне средине, социјалних и управљачких средстава и друштвено одговорних инвестиција. Циљно друштво тренутно управља са 14 фондова користећи различите инвестиционе стратегије. Четири највећа акционара циљног друштва поседују укупно 69,53% од укупног броја акција (сваки појединачно по 17,38%). У пријави је наведено да циљно друштво нема регистровано присуство и да није активно на тржишту Републике Србије.

Опис трансакције и акт о концентрацији

Као акт о концентрацији, Комисији је достављен Уговор о купопродаји акција, који је закључен 20. септембра 2018. године. (у даљем тексту: Уговор). Овај Уговор је закључен између 24 акционара привредног друштва Sycomore Factory SAS у својству продаваца и привредног друштва Generali Investments Holding S.p.A. у својству купца. Овим Уговором су прецизно уређени међусобни односи у погледу куповине и продаје акција.

Предмет трансакције обухвата пренос најмање 65,10% акција у друштву Sycomore Factory SAS са продаваца на купца, након чега ће друштво Generali Investments Holding S.p.A., стећи непосредну појединачну контролу, а матично друштво Generali групе посредну контролу над привредним друштвом Sycomore Factory SAS.

Услови за подношење пријаве

Из свега наведеног произлази да предметна трансакција представља концентрацију у смислу члана 17. став 1. тачка 2) Закона. Учесник на тржишту који стиче контролу има обавезу пријаве концентрације у смислу члана 61. став 1. тачка 1) Закона, што је утврђено увидом у податке о приходима и у финансијске извештаје подносиоца пријаве. Из података достављених Комисији о укупним годишњим приходима подносиоца пријаве оствареним на светском тржишту и тржишту Републике Србије у 2017. години, проистиче да исти надмашују износе остварених укупних годишњих прихода из члана 61. став 1. тачка 1) Закона, што значи да је постојала обавеза пријаве предметне концентрације Комисији. Пријава је поднета у складу са одредбама члана 63. став 1. тачка 1) Закона.

Релевантно тржиште

Релевантно тржиште одређено је у складу са чланом 6. Закона и Уредбом о критеријумима за одређивање релевантног тржишта („Службени гласник РС“, бр. 89/2009). 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.

Полазећи од досадашње праксе Европске комисије (предмет број: COMP/M.8359 Amundi/Credit Agricole/Pioneer Investments), подносилац пријаве је навео да управљање имовином обухвата пружање и евентуалну имплементацију инвестиционих савета, као и стварање и управљање заједничким фондовима коју наступају на тржишту по такозваном „*off-the-shelf*“ принципу пружања услуга физичким лицима, као и пружања услуга портфолио менаџмента институционалним инвеститорима и кастоди услугама у вези са управљањем имовином. Различите врсте имовине се користе као основа за инвестиције, као што су удели, фиксни приходи, непокретности или финансијски тржишни инструменти. Подносилац пријаве је навео да је Европска комисија разматрала могућност постојања засебног релевантног тржишта управљања имовином. Додатна сегментација услуга управљања имовином могућа је према категорији купаца (малопродајни или институционални) или према различитим

стратегијама друштава за управљање имовином (активне или пасивне). Такође, подносилац пријаве је навео да дефиниција релевантног тржишта производа може остати отворена, имајући у виду да предложена трансакције неће довести до било каквих хоризонталних или вертикалних преклапања међу странама у Републици Србији и неће имати штетне последице на тржишту Републике Србије.

Полазећи од својстава, намене и цене предметног скупа производа и услуга, односно од стварне делатности учесника у концентрацији, а нарочито циљног друштва, Комисија је за оцену предметне концентрације релевантно тржиште производа дефинисала као тржиште управљања имовином (asset management). У Републици Србији, друштва која се баве управљањем имовином су друштва за управљање инвестиционим фондовима чији надзор обавља Комисија за хартије од вредности Републике Србије, као и друга друштва која управљају имовином. Подносилац пријаве је навео да је Generali група присутна на тржишту управљања добровољним пензијским фондовима, путем два фонда:

1. Generali Basic, који је намењен члановима који желе да се њихова средства инвестирају у циљу добијања максималног поврата уз минималне инвестиционе ризике, као и да имају дугорочну заштиту од инфлације; и
2. Generali Index, који инвестира средства својих чланова искључиво у имовину деноминiranу (индексирану) у еврима. Овај фонд је намењен конзервативнијим инвеститорима који желе да сачувају своју имовину у евро еквиваленту са дугорочним повратом.

Подносилац пријаве је навео да је циљно друштво једино активно ван Републике Србије у области управљања имовином за институционалне клијенте, који потенцијално могу укључивати пензионе фондове. С обзиром да циљно друштво обавља активности управљања имовином, а не добровољним пензијским фондовима, Комисија сматра да добровољни пензијски фондови представљају посебно релевантно тржиште у односу на тржиште управљања имовином (asset management). Иако су добровољни пензијски фондови по начину прикупљања средстава слични отвореним инвестиционим фондовима, који од својих чланова путем уговорног односа прикупљају новчана средства која претварају, прво у инвестиционе јединице, путем којих касније купују различите хартије од вредности којима се тргује на одређеном финансијском тржишту, инвестициона политика добровољних пензијских фондова значајно се разликује од свих врста инвестиционих фондова. Откуп инвестиционих јединица код отворених инвестиционих фондова је могућ у веома кратком року на захтев члана фонда, док је код добровољних пензионих фондова он одређен годином живота члана фонда. Главни циљ пословања добровољних пензијских фондова је да обезбеде додатна новчана примања члановима фондова након радног века, за разлику од осталих инвестиционих фондова чији је циљ увећање имовине у одређеном року, у зависности од врсте инвестиционог фонда. Начин улагања и управљања добровољним пензијским фондовима у Републици Србији је регулисан посебним Законом о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима. Надзор над пословањем друштава за управљање добровољним пензијским фондовима обавља Народна банка Србије. Друштва за управљање инвестиционим фондовима, поред отворених инвестиционих фондова, могу управљати и затвореним и приватним фондовима. Затворени фондови прикупљају новчана средства продајом акција путем јавне понуде. Када је јавна понуда завршена, инвеститори који су купили акције фонда њима могу трговати на организованом тржишту по тржишној цени тих акција која

може бити нижа или виша од вредности имовине фонда. Друштво за управљање је дужно да уврсти акције фонда на организовано тржиште у одређеном року од дана пријема решења о издавању. Поред хартија од вредности у које улажу отворени фондови, затворени фондови могу улагати и у некретнине као и у привредна друштва којима се не тргује на организованом тржишту па могу бити ризичнији од отворених фондова. Приватни фондови су организовани као друштво са ограниченом одговорношћу и немају ограничења приликом улагања. Они су намењени искусним инвеститорима, где је углавном одређен знатно виши износ улагања у поређењу са осталим фондовима.

Имајући у виду да циљно друштво не управља пензијским фондовима, те да у свом портфељу управља са 14 инвестиционих фондова користећи различите инвестиционе стратегије (са различитим степеном ризика), као и да обавља услуге инвестиционог саветовања физичким лицима, услуге портфолио менаџмента институционалним инвеститорима (у које спадају и пензијски фондови), те обавља и кастоди услуге, Комисија је релевантно тржиште производа дефинисала као тржиште управљања имовином (asset management). Комисија сматра, да у овом случају није потребна додатна сегментација релевантног тржишта производа, према врсти фонда и/или услугама које обавља, имајућу у виду ефекте предметне концентрације.

Подносилац пријаве је навео да пружаоци услуга управљања имовином генерално пружају своје услуге на простору ширем од националног, а корисници тих услуга (посебно институционални инвеститори) генерално такође користе ове услуге на међународном нивоу. Европска комисија је у својим одлукама сматрала да би се тржиште управљања имовином могло сматрати националним или ширим од националног у обиму, али је генерално остављала отвореном дефиницију релевантног географског тржишта. Комисија је у складу са својом надлежношћу, релевантно географско тржиште дефинисала као територију Републике Србије.

Оцена ефеката концентрације

Приликом оцене ефеката концентрације, а на основу навода из пријаве, Комисија је констатовала да учесници у концентрацији нису присутни на дефинисаном релевантном тржишту производа у Републици Србији. Generali група је у Републици Србији присутна на тржишту осигурања, реосигурања, и управљања добровољним пензијским фондовима, на којима је према подацима из консолидованог биланса успеха за 2017. годину оставрила пословни приход од 164,5 милиона евра, док привредно друштво Sysomore Factory SAS није имало приходе на тржишту Републике Србије у 2017. години.

Према подацима Комисије за хартије од вредности, Generali група на крају 2017. године није имала друштво за управљање инвестиционим фондовима. У Републици Србији на крају 2017. године било је присутно шест друштава за управљање инвестиционим фондовима, и то: Fima Invest a.d. Beograd, Pirika DZU a.d. Beograd, Intesa Invest a.d. Beograd, Kombank Invest a.d. Beograd, Raiffeisen Invest a.d. Beograd, и WVP Fund Management a.d. Beograd, као и шест кастоди банака.

На основу навода у пријави, Комисија је закључила да ће структура на тржишту управљања имовином (asset management) у Републици Србији остати непромењена.

Комисија је разматрала и закључила да не постоје негативни вертикални ефекти предметне концентрације.

Имајући у виду све претходно наведено, Комисија је закључила да не постоји забринутост у погледу било ког критеријума за оцену дозвољености концентрације из члана 19. Закона. Из тог разлога је одлучено као у ставу I диспозитива овог решења.

Одлука у ставу II диспозитива решења донета је применом члана 65. став 5. Закона и члана 2. став 1. тачке б) Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије за заштиту конкуренције, 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 и 106/2015).

ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ

Др Милоје Обрадовић