



Република Србија
**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ
КОНКУРЕНЦИЈЕ**

Савска улица 25/IV, Београд

Број: 6/0-02-871/2018-6

Датум: 25. децембар 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 6. Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије за заштиту конкуренције („Службени гласник РС“ број 49/2011), одлучујући по пријави концентрације број 6/0-02-871/2018-1, од 7. децембра 2018. године, коју је поднело привредно друштво Triglav Skladi družba за upravljanje, d.o.o. Ljubljana, са регистрованим седиштем на адреси Slovenska cesta 54, Ljubljana, Словенија, преко пуномоћника адвоката Владимира Бојановића из Београда, улица Влајковићева број 12, дана 25. децембра 2018. године, доноси следеће

РЕШЕЊЕ

I ОДОБРАВА СЕ у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје стицањем индивидуалне и непосредне контроле од стране привредног друштва Triglav Skladi družba за upravljanje, d.o.o. Ljubljana, са регистрованим седиштем на адреси Slovenska cesta 54, Ljubljana, Словенија, матични број 5853915000, над привредним друштвом ALTA Skladi, družba за upravljanje, d.d. Ljubljana, са регистрованим седиштем на адреси Železna cesta 18, Ljubljana, Словенија, матични број 3710912000, у складу са Уговором.

II УТВРЂУЈЕ СЕ да је подносилац пријаве дана 12. децембра 2018. године уплатио 25.000.00 (двадесетпетхиљада) ЕУР на рачун Комисије за заштиту конкуренције, што представља прописани износ за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку.

Образложење

Привредно друштво Triglav Skladi družba за upravljanje, d.o.o. Ljubljana, са регистрованим седиштем на адреси Slovenska cesta 54, Ljubljana, Словенија (у даљем тексту: Triglav Skladi или подносилац пријаве) поднело је Комисији за заштиту конкуренције (у даљем тексту: Комисија), дана 7. децембра 2018. године преко пуномоћника, адвоката Владимира Бојановића из Београда ул. Влајковићева бр. 12, пријаву концентрације бр. 6/0-02-871/2018-1 (у даљем тексту: пријава) са предлогом да

Комисија одлучи и одобри исту у скраћеном поступку. Допуном пријаве од 12. децембра 2018. године, иницијална пријава је комплетирана у свим својим деловима и на тај начин усаглашена са чланом 3. Уредбе о садржини и начину подношења пријаве концентрације („Службени гласник РС“, број 5/16, у даљем тексту: Уредба), чиме су испуњени услови за поступање Комисије у поступку испитивања пријављене концентрације. Саставни део пријаве концентрације је и доказ о извршеној уплати, којим се потврђује да је уплаћен прописани износ за издавање акта Комисије, што је утврђено у ставу II диспозитива.

У предметном управном поступку подносилац пријаве је у складу са чланом 45. Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, број 51/09 и 95/13-у даљем тексту: Закон), поставио и Захтев за одређивање мере заштите података о коме је одлучено посебним закључком.

Увидом у достављену документацију учесника концентрације, увидом у изводе из одговарајућих регистара привредних субјеката, овде учесника концентрације, у њихове финансијске извештаје, као и у друге доказе, утврђено је следеће.

Учесници у концентрацији

Подносилац пријаве Triglav Skladi је словеначко друштво основано 1994. године, које се бави оснивањем и управљањем инвестиционим фондовима, индивидуалним управљањем имовином и инвестиционим консалтингом. На основу дозволе Агенције за трговину вредносним папирима Републике Словеније Triglav Skladi обавља и послове управљања портфолија вредносних папира за рачун налогодавца – власника портфолија, послове инвестиционог саветовања – саветовања при улагању у вредносне папире и послове чувања и администрације за уделе у инвестиционим фондовима. Једини власник са 100% удела у овом друштву је привредно друштво Zavarovalnica Triglav d.d. Miklošičeva cesta 19, Ljubljana (у даљем тексту: Zavarovalnica). Пословне делатности Zavarovalnice обухватају Животно осигурање, Реосигурање, Пензионе фондове, Службе заступника осигурања и брокера и Остале помоћне активности осигурања и пензијског финансирања. Zavarovalnica има /60-70/% учешћа у капиталу Triglav Skladi док преосталих /30-40/% удела чини сопствени удео Triglav Skladi. У оквиру свог пословања Triglav Skladi није остварио промет на територији Републике Србије.

Triglav Skladi управља преко заједничког фонда Triglav у саставу којег је 17 UCITS инвестиционих фондова који послују искључиво на територији Републике Словеније. (UCITS - engl. Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities, је отворени инвестицијски фонд основан са циљем заједничког улагања имовине). Поред оснивања и управљања инвестиционим фондовима, Подносилац такође обавља и друге активности управљања портфолиом хартија од вредности за власнике рачуна, власнике портфолиа, инвестиционо саветодавне активности, консалтинг инвестиција у хартије од вредности и послове чувања и административне услуге у вези са јединицама инвестиционих фондова.

Zavarovalnica има више зависних друштава која су активна на различитим тржиштима, нарочито у секторима осигурања и управљања имовином. Zavarovalnica и њена зависна друштва заједно чине Triglav Grupa. Triglav Grupa послује у региону југоисточне европе (Албанија, Македонија, Црна Гора, Босна и Херцеговина, Србија,

Бугарска, Румунија, Молдавија и Словенија) у сектору осигурања, укључујући неживотна и животна осигурања, пензионо и здравствено осигурање као и реосигурање. Поред тога Triglav Grupa се бави и пословима управљања имовином (asset management) које се врши за клијенте који штеде преко осигурања Triglav Grupe као и за инвеститоре који улажу у заједичке фондове Triglav Grupe. Ову активност Triglav Grupa обавља преко привредних друштава Triglav Skladi d.o.o., Triglav, Upravljanje nepremicnin d.d. и Triglav d.o.o. У претходној обрачунској години (2017.) Triglav Grupa имала је светски приход од око [...] ЕУР, док је њен приход у Србији био око [...] ЕУР.

Triglav Grupa на тржишту Републике Србије присутна је преко два зависна друштва и то:

- Акционарско друштво за осигурање Triglav Osiguranje ADO Beograd, са седиштем у Београду (Нови Београд) на адреси Милутина Миланковића 7а. Друштво је регистровано у Агенцији за привредне регистре (у даљем тексту: АПР) под матичним бројем 07082428, а његову претежну делатност чини неживотно осигурање (шифра делатности: 6512). Triglav Osiguranje ADO Beograd је у власништву друштва Triglav INT d.d.
- Triglav Savetovanje društvo за заступање и осигурању d.o.o. Beograd, са регистрованим седиштем на адреси Зеленгорска 1г, Београд (Нови Београд). Друштво је регистровано у АПР под матичним бројем 21159930, а претежна делатност друштва је делатност заступника и посредника у осигурању (шифра делатности: 6622). Друштво Triglav Savetovanje d.o.o. је у власништву друштва Triglav Savetovanje zavarovalno zastopanje d.o.o. које има 51% основног капитала и друштва Triglav Osiguranje ADO Beograd које има 49% основног капитала.

Сва зависна друштва стицаоца контроле, над којима има непосредну или посредну, појединачну или заједничку контролу, без обзира на државу оснивања и седишта, третирају се као један учесник на тржишту у смислу члана 5. Закона.

Циљно друштво у предметној трансакције је словеначко акционарско друштво ALTA Skladi, družba за upravljanje, d.d. Ljubljana, (у даљем тексту: ALTA Skladi или Циљно друштво) са седиштем на адреси Železna cesta 18, 1000 Љубљана, Словенија, уписано у Регистру привредних друштава Словеније под матичним бројем 3710912000. Циљно друштво је у потпуном власништву привредног друштва Alta Skupina, upravljanje družb, d.d. Ljubljana, са седиштем на адреси Železna cesta 18, 1000 Љубљана, Словенија, матични број 3618846000. ALTA Skladi управља са 19 UCITS инвестиционих фондова на територији Републике Словеније и са 3 UCITS фонда (Alta Emerging Bond, Alta Multicash, Alta Special Opportunity) на територији Републике Хрватске. У претходној обрачунској години (2017.) Циљно друштво је остварило светски приход од приближно [...] ЕУР. На тржишту Републике Србије Циљно друштво нема регистрованих зависних друштава и није остварило никакав приход.

Као разлоге за спровођење трансакције Учесници наводе да куповина удела у друштву Alta Skladi представља неопходну консолидацију у сектору информационих фондова (S.124 - ESA 2010) на територији Републике Словеније у смислу економије обима. Наиме, страни управитељи из држава чланица ЕЕА (European Economic Area) који су присутни на словеначком тржишту на основу јединственог европског пасоша

су велики и тиме трошковно делотворни, прилично агресивни и пружају словеначким улагачима широк распон инвестиционих фондова.

Према прогнозама Подносиоца, активности управљања инвестиционим фондовима друштва Alta Skladi у саставу Triglav Grupe ће се успешно развијати и расти, уз успешно управљање пословним и другим ризицима.

Опис концентрације и акт о концентрацији

Правни основ трансакције представља Уговор о купопродаји акција друштва Alta Skladi, družba za upravljanje, d.d.d Ljubljana, закључен између Подносиоца као купца и привредног друштва Alta Skupina, upravljanje družb, d.d. као продавца, дана 21. септембра 2018. године, којим је Triglav Skladi постао [...] власник Циљног друштва. Комисија је наведени уговор прихватила као валидан правни основ настанка концентрације.

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 већи од износа који су прописани чланом 61. Закона, као услова за пријаву концентрације.

Пријава концентрације поднета је са закашњењем а о разлозима кашњења подносилац пријаве доставио је образложење број 6/0-02-871-4 од 21. децембра 2018. године. Као разлог кашњења са подношењем пријаве, подносилац је образложио са потребом превођења обимне документације са словеначког на српски језик и недоступност судских преводилаца за словеначки језик. Подносилац посебно истиче да је у циљу смањења рока кашњења, релевантну документацију прво доставио на хрватском језику (која је коришћена у пријави концентрације у Хрватској), и исту накнадно доставио Комисији преведену на српски језик. Поред тога, подносилац пријаве у матичној земљи у којој је и реализована предметна концентрација (Словенија), такође због обимности документације исту је поднео 16. октобра 2018. године, и накнадно вршио допуне документације 26. новембра 2018. године и 11. децембра 2018. године, и због тога није било могуће да се пријава у Србији поднесе пре подношења пријаве у земљи у којој се реализовала концентрација.

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.

Учесници сматрају да за потребе предметне трансакције није неопходно прецизно дефинисати релевантно тржиште производа, јер без обзира на то која дефиниција релевантног тржишта производа буде усвојена, трансакција неће имати било каквог утицаја на конкуренцију на тржишту Србије с обзиром да Циљно друштво није присутно у Србији ни на који начин. Због тога, Учесници сматрају да дефиниција релевантног тржишта производа може да остане отворена. Међутим, у циљу достављања потпуних информација, Учесници предлажу да се релевантно тржиште производа за предметну концентрацију може дефинисати као тржиште управљања UCITS инвестиционих фондова. Наиме, тржиште UCITS инвестиционих фондова је тржиште на којем су улагачима доступне услуге управљања инвестиционим фондовима под покровитељством јединственог (хармонизованог) законодавства ЕУ.

На основу разврставања различитих финансијских производа према OECD класификацији, инвестициони фондови се сврставају у сегмент дугорочне штедње, условно и сегмент краткорочне штедње. Потребне потрошача по дугорочној штедњи би задовољили многи производи (као што су: инвестициони фондови, везани депозити код банака, штедни рачуни, штедња и трговање хартијама од вредности, животна осигурања). У конкретном случају релевантно тржиште може се широко дефинисати као тржиште финансијских услуга или уже као управљање имовином. Таква дефиниција тржишта заснива се на чињеници да је наведено тржиште знатно регулисано на нивоу ЕУ и земаља чланица ЕУ, и као такво под надзором надлежних институција

Имајући у виду наводе у пријави и допуни, као и своју досадашњу праксу (нпр. решење Комисије број 6/0-02-711/2018), Комисија је прихватила предложену дефиницију и као релевантно тржиште производа одредила тржиште управљања имовином (asset management).

Када је реч о дефинисању релевантног географског тржишта, Учесници предлажу да дефиниција релевантног географског тржишта може остати отворена. Наиме, дефиниција географског тржишта у финансијском сектору обично је шира од поједине земље, што посебно важи за земље чланице ЕУ (хармонизовано законодавство, постојање јединственог европског пасоша као одраз јединственог ЕУ тржишта). Комисија наведени предлог није прихватила и релевантно географско тржиште дефинисала је као тржиште Републике Србије, јер је у складу са законским надлежностима Комисије, која ефекте пословних трансакција са становишта утицаја на конкуренцију процењује у оквиру националне територије.

Оцена ефеката концентрације

Приликом испитивања ефеката пријављене концентрације на конкуренцију, Комисија је на основу података које је доставио подносилац пријаве, закључила да предметна трансакција неће утицати на промену тржишне структуре и на конкуренцију у Републици Србији, јер се ради о екстратериторијалној концентрацији која нема утицај на конкуренцију на тржишту Републике Србије. Тржиште фактички обухваћено концентрацијом је тржиште UCITS инвестиционих фондова на територији Републике Словеније. Учесници концентрације Triglav Skladi и Циљно друштво су присутни на словеначком тржишту дуже од 5 година, док нису присутни на српском тржишту. С друге стране, Triglav Grupa је присутна на територији Републике Србије, преко својих зависних друштава (али не на тржишту UCITS инвестиционих фондова).

Ефекти ове концентрације се не испољавају на тржишту Републике Србије, јер циљно друштво није присутно у Србији, па тако нема ни тржишно учешће, тако да спровођењем предметне концентрације неће доћи до промене и/или повећања тржишног учешћа као ни до битне промене структуре утврђеног релевантног тржишта.

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 донета је применом члана 65. став 5. Закона и члана 2. став 1. тачке 6. 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, с.р.