



Република Србија
**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ
КОНКУРЕНЦИЈЕ**

Савска улица 25/IV, Београд
Број: 6/0-02-178/2019-5
Датум: 05. фебруар 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 6/0-02-178/2019-1, коју је дана 08. 01. 2019. године поднело привредно друштво Pozavarovalnica Sava d.d., са седиштем на адреси Dunajska cesta 56 Ljubljana, Slovenija, преко пуномоћника адвоката Кремењак Слободана из адвокатске канцеларије Живковић/Самарцић из Београда, улица Македонска број 30, дана 05. 02. 2019. године доноси следеће

Р Е Ш Е Њ Е

I ОДОБРАВА СЕ у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје стицањем појединачне контроле од стране друштва Pozavarovalnica Sava d.d., са седиштем на адреси Dunajska cesta 56 Ljubljana, Slovenija, уписаног у Судско/пословном регистру Републике Словеније под матичним бројем 5063825000, над друштвом КМВ-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o.- Skupina Nove KMB, регистрованим у Републици Словенији под матичним бројем 5822416000, са регистрованим седиштем на адреси, улица Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor, до које долази куповином удела у Циљном друштву.

II УТВРЂУЈЕ СЕ да је друштво Pozavarovalnica Sava d.d., са седиштем на адреси Dunajska cesta 56 Ljubljana, Slovenija, уплатило дана 10.01.2019. године износ од 25.000,00 (двадесетпетхиљада) ЕУР, на рачун Комисије за заштиту конкуренције, што представља прописани износ таксе за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку.

Образложење

Привредно друштво, Pozavarovalnica Sava d.d., са седиштем на адреси Dunajska cesta 56 Ljubljana, Slovenija, уписано у Судско/пословном регистру под матичним бројем 5063825000 (удаљем тексту: Подносилац пријаве или Sava Re), које заступа адвокат Кремењак Слободан из адвокатске канцеларије Живковић/Самарцић из Београда, улица Македонска број 30, поднело је дана 08.01.2019. године Комисији за

заштиту конкуренције (у даљем тексту: Комисија), Пријаву концентрације која је заведена под бројем 6/0-02-178/2019-1 и допуњена поднеском број 6/0-02-178/2019-3 од 31.01.2018.

На основу члана 45. Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, број 51/09 и 95/13- у даљем у тексту: Закон), Подносилац пријаве је у пријави затражио и заштиту података, које није посебно прецизирао, а о чему ће Комисија одлучити посебним закључком.

Увидом у достављену документацију, Комисија је утврдила да је поднета Пријава у скраћеном облику, са допуном 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, у скраћеном поступку.

Саставни део пријаве концентрације 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 овог решења.

1. Учесници у концентрацији

Подносилац пријаве и стизалац у концентрацији је привредно друштво Pozavarovalnica Sava d.d., са седиштем на адреси Dunajska cesta 56 Ljubljana, Slovenija и регистрованим скраћеним пословним именом Sava Re, d.d.

Sava Re је словеначко друштво за реосигурање које представља матично друштво Сава Групе. Sava Re је акционарско друштво чије се акције котирају на Љубљанској берзи, због чега је власничка структура друштва дисперзована. У структури акционара Sava Re на дан 31.10.2018. године, било је 65,5% словеначких инвеститора и 34,5% инвеститора ван Републике Словеније.

Највећи акционари Sava Re су Slovenski državni holding d.d. (SDH) са 17,7% акција, Загребачка банка д.д.- кастоди рачун са 14,2%, Република Словенија са 10,1%, Sava Re 10,0% сопствених акција, Европска банка за обнову и развој (EBRD) са 6,2% акција, и др.

У Србији Sava Re има следећа регистрована зависна друштва и то:

- Сава неживотно осигурање акционарско друштво за осигурање Београд, скраћено име „Сава неживотно осигурање“ а.д.о. Београд, са седиштем у улици Булевар Војводе Мишића 51, регистровано под матични бројем 17407813,
- Сава животно осигурање акционарско друштво за осигурање Београд (Савски Венац), скраћено име „Сава животно осигурање“ а.д.о. Београд, са седиштем у улици Булевар Војводе Мишића 51, регистровано под матични бројем 20482443,
- Енергопројект Гарант акционарско друштво за осигурање, Београд, Нови Београд, Булевар Михаила Пупина 12, регистровано под матичним бројем 07812728, и зависна друштва регистрована код привремених институција самоуправе у Приштини:
- Kompania E Sigurimeve „Illyria“ SH.A (са 100% удела у капиталу),
- Kompania Për Sigurimin E Jetës „Illyria-Life“ SH.A (са 100% удела у капиталу),
- Illyria Hospital SH.P.K. (са 100% удела у капиталу).

Поред наведених друштава, Sava Re има већи број зависних друштава, посредно или непосредно контролисаних у Словенији, Црној Гори и Македонији, која нису релевантна у предметној концентрацији.

Учесник у концентрацији и друштво над којим се стиче контрола у предметној трансакцији је друштво KMB-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o.- Skupina Nove KMB, регистровано у Републици Словенији под матичним бројем 5822416000, са регистрованим седиштем на адреси, улица Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor (у даљем

тексту: KMB-INFOND или Циљно друштво). KMB-INFOND је друштво за управљање инвестиционим фондовима.

Власници Циљног друштва пре спровођења предметне трансакције су:

- Nova Kreditna Banka Maribor d.d., матични број 5860580000, са 77% удела,
- A-Z Finance družba za poslovne storitve d.o.o. Ljubljana, матични број 1244060000, са 7% удела,
- Infond (сопствени удео) са 1% удела, и
- Sava Re посредно, преко свог зависног друштва Zavarovalnica Sava d.d., матични број 5063400000 са 15% учешћа у капиталу.

Укупан приход Sava Re остварен у 2017. години на светском тржишту износио је 470.865.993 ЕУР, а у Србији укупан приход Сава Групе за наведени период, био је 2.107.784.000,00 РСД.

Циљно друштво KMB-INFOND, у 2017. години остварило је укупан приход на светском нивоу од 6.620.471ЕУР, а у Србији ово друштво није присутно и не остварује никакве приходе.

2. Опис концентрације и акт о концентрацији

Концентрација настаје тако што Подносилац пријаве стиче појединачну непосредну контролу у смислу члана 17. став 1. тачка 2) Закона над Циљним друштвом KMB-INFOND, куповинином [...] удела у Циљном друштву.

Као акт о концентрацији достављен је Уговор о купопродаји [...], који је закључен 24.12.2018. године између, Pozavarovalnica Sava d.d. као купца и Nove Kreditne Banke Maribor d.d., као продавца [...].

Планираном трансакцијом у складу са наведеним Уговором Подносилац пријаве Sava Re d.d., стиче [...], чиме Подносилац пријаве као купац, стиче непосредну појединачну контролу над Циљним друштвом.

Комисија је наведени Уговор о купопродаји [...], прихватила као ваљани правни основ настанка концентрације.

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. став 1. тачка 1. Закона, као услова за пријаву концентрације.

Пријава концентрације је благовремена, јер је поднета у складу са чланом 63. став 1. тачка 1) Закона. Такође је утврђено да је пријава поднета у складу са чланом 6. став 1. тачка 1) Уредбе по којој се одлучује у скраћеном поступку.

4. Релевантно тржиште

Комисија је утврдила релевантно тржиште 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 или 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 у конкретном случају није потребно коначно дефинисати релевантно тржиште, јер независно од усвојене дефиниције предложена трансакција неће имати утицаја на конкуренцију у Србији. Подносилац пријаве ни непосредно, нити посредно није активан на тржишту производа/услуга, на коме је активно Циљно друштво, ни било где у свету, а посебно не у Србији. Циљно друштво је друштво за управљање инвестиционим фондовима у Републици Словенији, у складу са прописима Словеније и Европске Уније.

Инвестициони фондови су институције колективног инвестирања у оквиру којих се прикупљају и улажу новчана средства у различите врсте имовине са циљем остварења прихода и смањења ризика улагања.

У републици Србији, организовање и управљање инвестиционим фондовима, као и оснивање, делатност и пословање друштава за управљање инвестиционим фондовима, уређено је *Законом о инвестиционим фондовима* (Сл.гласник РС, бр. 46/2006, 51/2009, 31/2011 и 115/2014). У складу са наведеним законом, делатност друштава за управљање инвестиционим фондовима је регулисана делатност, која подразумева издавање дозволе од стране Комисије за хартије од вредности као надлежног органа.

Инвестициони фондови, у складу са наведеним законом могу бити отворени, затворени и приватни. Отворени инвестициони фонд је инвестициони фонд који нема својство правног лица, који оснива друштво за управљање и чијом имовином управља друштво за управљање у своје име, а за заједнички рачун чланова фонда. Отворени фонд се оснива са једним циљем да се заједничка средства која су прикупљена од јавности, улажу у преносиве хартије од вредности или другу финансијску имовину у складу са законом, а на основу правила дисперзије ризика, као и на принципу откупа инвестиционих јединица на захтев чланова фонда, из имовине фонда.

Затворени инвестициони фонд је правно лице, организовано као јавно акционарско друштво, које прикупља новчана средства продајом акција путем јавне понуде, а које оснива и којим управља друштво за управљање, уз право на подмирење стварних трошкова оснивања из имовине затвореног фонда до износа од 2% вредности основног капитала при оснивању затвореног инвестиционог фонда.

Приватни инвестициони фонд је правно лице организовано као друштво са ограниченом одговорношћу. Приватни фондови не подлежу општим одредбама о инвестиционим фондовима које се тичу издавања дозволе за инвестициони фонд, улагања имовине фонда, ограничења улагања имовине фонда, ограничења располагања имовине фонда, утврђивања приноса инвестиционог фонда, издавања проспекта, маркетинга, посредника. На њих се не примењују одредбе Закона којима је регулисано обављање кастоди услуга и вођење рачуна код кастоди банке, као и редовно извештавање Комисије и инвеститора, осим достављања годишњег финансијског извештаја. Приватни фондови се могу задуживати без ограничења, у складу са својим правилима пословања. Управљање приватним инвестиционим фондом искључиво обавља друштво за управљање, у складу са уговором о управљању закљученим са приватним фондом, који се доставља Комисији за хартије од вредности, која приватни инвестициони фонд уписује у Регистар инвестиционих фондова.

Имајући у виду све наведено, Подносилац пријаве сматра да се релевантно тржиште производа у овој трансакцији евентуално може одредити, као тржиште које се означава енглеским називом UCITS (undertakings for collective investment in transferable securities), односно као тржиште *колективног инвестирања у преносиве хартије од вредности*. Овако названо релевантно тржиште има оквир у UCITS директиви, односно конкретно Директиви 2009/65/ЕК, Европског парламента и Савета од 13. јула 2009. године о усклађивању закона, прописа и административних одредби које се односе на учеснике на тржишту колективног инвестирања у преносиве хартије од вредности.

Полазећи од активности Циљног друштва као учесника концентрације и законске регулативе за оснивање, пословање и управљање инвестиционим фондовима у Републици Србији, Комисија је одредила релевантно тржиште, као тржиште управљања инвестиционим фондовима, налазећи да за потребе ове концентрације, није неопходно овако дефинисано релевантно тржиште уже дефинисати према подели на отворене, затворене или приватне инвестиционе фондове.

Релевантно географско тржиште одређено је као тржиште Републике Србије. Комисија је полазећи од законске дефиниције из члана 6. Закона, узела географски опсег Републике Србије као релевантно географско тржиште, јер из природе предложене трансакције, не проистиче никакво њено дејство само на посебном или ужем подручју у Србији.

5. Оцена ефеката концентрације

Приликом испитивања ефеката пријављене концентрације на конкуренцију, Комисија је на основу доступних података и података које су јој достављене уз Пријаву концентрације, закључила да концентрација неће утицати на промену тржишне структуре на релевантном тржишту и да неће негативно утицати на конкуренцију у Републици Србији.

Подносилац пријаве је у погледу процене релевантног тржишта нагласио, да није присутан на релевантном тржишту, ни у свету, ни у Србији, нити је Циљно друштво присутно на релевантном тржишту у Србији. Стога, подносилац о релевантном тржишту у Србији поседује само јавно доступне податке објављене од стране Комисије за хартије од вредности. Сходно Извештају о раду Комисије за хартије од вредности и кретањима на тржишту капитала за 2017. годину, у Регистру издатих дозвола за рад друштава за управљање инвестиционим фондовима, било је уписано 5 друштава, а у 2018. години регистровано је још једно друштво за управљање инвестиционим фондовима. Комисија за хартије од вредности води и Регистар инвестиционих фондова, па је на дан 31.12.2017. године, у наведени регистар било уписано 19 инвестиционих фондова, и то 16 отворених, један затворен и два приватна инвестициона фонда. Након затварања извештаја за 2017. годину, Комисија је у 2018. години уписала још два инвестициона фонда.

Према Извештају Комисије за хартије од вредности, укупна вредност нето имовине свих отворених инвестиционих фондова на дан 31.12.2017. године износила је 25,2 милијарде динара, или 211,3 милиона евра. Укупна вредност имовине јединог затвореног фонда износила је 113,5 милиона динара, или 954 хиљада евра. Из Извештаја Комисије, Подносилац пријаве је извео закључак о следећем тржишном учешћу друштава за управљање инвестиционим фондовима на тржишту Србије: Fima Invest a.d. Београд 0,52%, Pirika DZU a.d. Београд 1,48%, Kombank Invest a.d. Београд 7,84%, Raiffeisen Invest a.d. Београд 89,23%, WVP Fund Management a.d. Београд 0,57%. Подносилац пријаве је дао табеларну процену тржишног учешћа конкурената рачунајући и вредност јединог затвореног инвестиционог фонда којим управља

друштво Fima Invest. Рачунајући имовину јединог затвореног фонда, овом друштву повећава се тржишни удео на 0,97%, а осталим наведеним конкурентима занемарљиво смањује.

Имајући увиду све наведено, а првенствено одсуство учесника концентрације на релевантном тржишту у Србији, Комисија је закључила да између учесника концентрације на тржишту Републике Србије нема хоризонталних веза нити вертикалних преклапања на утврђеном релевантном тржишту, због чега на релевантном тржишту не долази по повећања тржишног удела Подносиоца пријаве, нити учесника концентрације.

Приликом оцене ефеката концентрације, Комисија је узела у обзир и остале критеријуме за оцену дозвољености концентрације, на основу чега је закључила да је концентрација дозвољена и да испуњава услове из члана 19. Закона.

У складу са наведеним, а на основу члана 19. Закона, одлучено је 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