

Објављени текст садржи заштићене податке.
Заштићени подаци приказани су ознаком [...] или у распону који Комисија сматра одговарајућим начином заштите



Република Србија
**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ
КОНКУРЕНЦИЈЕ**

Број: 6/0-02-589/2017-9
Датум: 14. новембар 2017. године
Београд

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“, бр. 49/11), одлучујући по Пријави концентрације број: 6/0-02-589/2017-1 друштва APS Capital Group s.r.o. са регистрованим седиштем на адреси Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Prague 1, Република Чешка, Loan Management investiční fond са регистрованим седиштем на адреси Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Prague 1, Република Чешка, Balbec Invest III S.à r.l. са регистрованим седиштем на адреси 560A, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Велико војводство Луксембург и Seta Subco 1 S.a.r.l. са регистрованим седиштем на адреси 2, Avenue Charles de Gaulle, L-1653, Luxembourg, Велико војводство Луксембург, поднетој 7. септембра 2017. године преко пуномоћника, адвоката Ање Тасић и осталих адвоката из Petrikić & Partneri оад из Београда, улица Цинцар Јанкова бр. 3, дана 14. новембра 2017. године, доноси следеће

РЕШЕЊЕ

I ОДОБРАВА СЕ у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје стицањем заједничке контроле од стране друштва APS Capital Group s.r.o. са регистрованим седиштем на адреси Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Prague 1, Република Чешка, регистарски број: C257731, Loan Management investiční fond, a.s. са регистрованим седиштем на адреси Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Prague 1, Република Чешка, регистарски број: B21463, Balbec Invest III S.à r.l. са регистрованим седиштем на адреси 560A, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Велико војводство Луксембург, регистарски број: B214091 и Seta Subco 1 S.à r.l. са регистрованим седиштем на адреси 2, Avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg, Велико војводство Луксембург, регистарски број: B216266, над друштвима Heta Real Estate d.o.o. Beograd са регистрованим седиштем на адреси Булевар Михајла Пупина бр. 115г, Београд, Република Србија,

регистрованој код Агенције за привредне регистре под матичним бројем: 20874074, HGS ВКР d.o.o. Beograd са регистрованим седиштем на адреси Булевар Михајла Пупина бр. 115в, Београд, Република Србија, регистрованој код Агенције за привредне регистре под матичним бројем: 20308753, Нуро Park Dobanovci d.o.o. Beograd са регистрованим седиштем на адреси Булевар Михајла Пупина бр. 115в, Београд, регистрованој код Агенције за привредне регистре под матичним бројем: 20428376, Landtrust d.o.o. Beograd са регистрованим седиштем на адреси Булевар Михајла Пупина бр. 115в, Београд, регистрованој код Агенције за привредне регистре под матичним бројем: 20171812, Terra Land d.o.o. Beograd са регистрованим седиштем на адреси Булевар Михајла Пупина бр. 115в, Београд, регистрованој код Агенције за привредне регистре под матичним бројем: 20381736 и деловима имовине у власништву друштва Heta Asset Resolution d.o.o. Beograd са регистрованим седиштем на адреси Булевар Михајла Пупина бр. 115г, Београд, регистрованој код Агенције за привредне регистре под матичним бројем: 20119497, стицањем потпуног власништва над уделима наведених друштава и деловима имовине друштва Heta Asset Resolution d.o.o. Beograd.

II УТВРЂУЈЕ СЕ да су подносиоци пријаве концентрације уплатили износ од 24.916 (словима: двадесетчетирихиљадедеветстотинашеснаест) евра дана 15. септембра 2017. године и 10.029,64 (десетхиљададвдесетдевет и 64/100) динара дана 13. октобра 2017. године на рачун Комисије за заштиту конкуренције, што прерачунато по званичном средњем курсу Народне банке Србије на дан уплате, укупно представља прописани износ за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку.

Образложење

Друштва, APS Capital Group s.r.o. са регистрованим седиштем на адреси Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Prague 1, Република Чешка, регистарски број: C257731, Loan Management investiční fond, a.s. са регистрованим седиштем на адреси Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Prague 1, Република Чешка, регистарски број: B21463, Balbec Invest III S.à r.l. са регистрованим седиштем на адреси 560A, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Велико војводство Луксембург, регистарски број: B214091 и Seta Subco 1 S.à r.l. са регистрованим седиштем на адреси 2, Avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg, Велико војводство Луксембург, регистарски број: B216266 (у даљем тексту: APS CG, LMIF, Balbec, Seta, подносилац/подносиоци Пријаве), су поднела Комисији за заштиту конкуренције (у даљем тексту: Комисија) Пријаву концентрације број: 6/0-02-589/2017-1 дана 7. септембра 2017. године (у даљем тексту: Пријава) која настаје стицањем заједничке контроле од стране подносилаца Пријаве, над друштвима Heta Real Estate d.o.o. Beograd са регистрованим седиштем на адреси Булевар Михајла Пупина бр. 115г, Београд, Република Србија, регистрованој код Агенције за привредне регистре (у даљем тексту: АПР) под матичним бројем: 20874074, HGS ВКР d.o.o. Beograd са регистрованим седиштем на адреси Булевар Михајла Пупина бр. 115в, Београд, Република Србија, регистрованој код АПР-а под матичним бројем: 20308753, Нуро

Park Dobanovci d.o.o. Beograd са регистрованим седиштем на адреси Булевар Михајла Пупина бр. 115в, Београд, Република Србија, регистрованом код АПР-а под матичним бројем: 20428376, Landtrust d.o.o. Beograd са регистрованим седиштем на адреси Булевар Михајла Пупина бр. 115в, Београд, Република Србија, регистрованом код АПР-а под матичним бројем: 20171812, Terra Land d.o.o. Beograd са регистрованим седиштем на адреси Булевар Михајла Пупина бр. 115в, Београд, Република Србија, регистрованом код АПР-а под матичним бројем: 20381736 (у даљем тексту: HRE, HGS ВКР, Нуро Park, Landtrust, Terra Land, Циљно друштво/Циљна Група) и деловима имовине у власништву друштва Heta Asset Resolution d.o.o. Beograd са регистрованим седиштем на адреси Булевар Михајла Пупина бр. 115г, Београд, Република Србија, регистрованом код АПР-а под матичним бројем: 20119497 (у даљем тексту: HARSE, HARSE непокретности) стицањем потпуног власништва над уделима наведених друштава и деловима имовине у власништву друштва HARSE. Пријава је поднета преко пуномоћника, адвоката Ање Тасић и осталих адвоката из Petrikić & Partneri оад из Београда, улица Цинцар Јанкова бр. 3.

С обзиром да поднета документација Комисији није била у свему усклађена са Уредбом о садржини и начину подношења пријаве концентрације („Службени гласник РС“, број 5/16, у даљем тексту: Уредба), недостаци Пријаве су отклоњени допунама Пријаве заведеним у Комисији под бројем: 6/0-02-589/2017-5 од 16. октобра 2017. године и бројем: 6/0-02-589/2017-7 од 19. октобра 2017. године.

Након допуне Пријаве, Комисија је утврдила да је Пријава потпуна, да је поднета Комисији у скраћеном облику у складу са чланом 3. Уредбе и да су испуњени услови за поступање и одлучивање Комисије по истој у скраћеном поступку.

Комисија је, такође, утврдила да су подносиоци Пријаве уплатили прописани износ за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку, што је констатовано у ставу II диспозитива.

У предметном поступку подносилац Пријаве је поставио и Захтев за заштиту података поднеском број: 6/0-02-589/2017-2 од 7. септембра 2017. године, допуњен поднеском број: 6/0-02-589/2017-6 од 16. октобра 2017. године, а тиче се заштите података који представљају садржину Пријаве, њених допуна и докумената која су предата као прилози уз Пријаву у папирној и електронској верзији. Председник Комисије је, решавајући по наведеном захтеву, донео 14. новембра 2017. године Закључак о заштити података број: 6/0-02-589/2017-8.

Увидом у целокупну предметну документацију, утврђено је како следи:

Учесници у концентрацији

APS CG је део APS групе друштава чији је крајњи власник физичко лице Martin Maschoj (у даљем тексту: APS Група). APS Група је, углавном, активна у региону централноисточне и југоисточне Европе, на тржишту наплате проблематичних потраживања (енг. distressed debt and recovery market). Према наводима у Пријави, APS Група је активна у 11 европских и једној азијској држави.

APS Група представља једног учесника на тржишту у складу са чланом 5. Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, број 51/09 и 95/13, у даљем тексту: Закон).

APS Група је пословно активна на тржишту Републике Србије кроз следећа домаћа зависна друштва:

1. APS d.o.o. Beograd, друштво са ограниченом одговорношћу са регистрованим седиштем на адреси Косовска бр. 10, Београд, Република Србија, матични број: 20100311 (у даљем тексту: APS d.o.o. BG). Повезано чешко друштво APS Holding a.s. је власник удела у APS d.o.o. BG. Представља сервисно друштво јер пружа услуге управљања NPL (non-performing loan, односно ненаплативи зајмови, потраживања) портфолиом APS Групе који држи друштво APS Fund Beta;
2. APS Fund Beta d.o.o. Beograd, друштво са ограниченом одговорношћу са регистрованим седиштем на адреси Косовска бр. 10, Београд, Република Србија, матични број 21053007 (у даљем тексту: APS Fund Beta). Повезано чешко друштво APS Gamma s.r.o. и друштво Loan Management II, a.s. поседују по 50% удела у овом друштву. Представља друштво посебне намене које номинално држи српски NPL портфолио APS Групе.;
3. APS Onyx d.o.o. Beograd, друштво са ограниченом одговорношћу са посебном наменом за сврхе предметне трансакције, са регистрованим седиштем на адреси Косовска бр. 10, Београд, Република Србија, матични број 21306738 (у даљем тексту: APS Onyx) Подносилац Пријаве APS CG је власник 100% удела у овом друштву. APS Onyx ће накнадно бити спојен са HRE.

Према подацима у Пријави, наведена домаћа друштва немају непокретну имовину у свом власништву.

LMIF је затворени инвестициони фонд квалификованих инвеститора. Основан је у 2016. години са дугорочним циљем да достигне надпросечни раст средстава која су му поверена кроз директне и индиректне инвестиције у потраживања у региону централноисточне и југоисточне Европе - нарочито улагањем у доспела потраживања и дужничке инструменте, односно средства обезбеђења и уделе у трговачким друштвима која су повезана са протоком новца који произлази из портфолија потраживања. Портфолији се примарно састоје од потраживања из потрошачких кредита, дугова по кредитним картицама, хипотека, корпоративних зајмова, SME (small and medium sized enterprises) зајмова и потраживања из закупа. Ова средства генеришу редовне или нередовне приносе, односно обезбеђују очување вредности.

LMIF је део Machinery Investments групе друштава (у даљем тексту: МI Група) чији је крајњи власник физичко лице Rudolf Koubek (индиректни члан 90% удела у LMIF). МI Група је фокусирана на улагање у „приватни капитал“ у одабраним економским секторима – стратешки циљеви групе су: проблематична потраживања, машинска опрема и непокретна имовина. LMIF/МI Група, немају зависна друштва ни непокретне имовине у Републици Србији и не остварују било какав приход у истој.

MI Група представља једног учесника на тржишту у складу са чланом 5. Закона.

Balbес је друштво за посебне намене које је, између осталог, основано за сврхе предметне трансакције, под контролом је друштва Balbes Capital LLP, Delaware, САД, регистарски број: 4777692 и део је Balbes групе друштава (у даљем тексту: Balbes Група), која је у крајњем власништву и под контролом друштва InSolve Capital G.P. Parent, LLC, Delaware, САД. Balbes Група, основана 2010. године, представља глобално инвестиционо друштво са искуством у проналажењу, стицању и управљању проблематичним кредитним пласманима. Ова група је до сада улагала у 13 различитих земаља, али није била активна у Републици Србији. Следствено, предметна трансакција представља и прво улагање Balbes Групе на домаћем тржишту.

У складу са претходно наведеним, Balbes Група представља једног учесника на тржишту у складу са чланом 5. Закона.

Seta је, такође, друштво за посебне намене које је основано за сврхе предметне трансакције, чији је члан друштво Seta Holdco S.à r.l., Велико војводство Луксембург, регистарски број: B210384. Seta је под крајњом контролом инвестиционих фондова којима управљају зависна друштва Apollo Management L.P., New York, САД (Apollo Management, L.P., његова зависна друштва и фондови којима управљају његова зависна друштва, у даљем тексту: Apollo или Apollo Група). Инвестициони фондови којима управљају зависна друштва Apollo-а улажу у друштва/потраживања друштава која послују у различитим секторима широм света. Конкретно, тренутна улагања, између осталог, укључују друштва која послују у индустрији крстарења, хемијској, безбедносној, финансијској и индустрији стаклене амбалаже.

Следствено наведеном, Apollo представља једног учесника на тржишту у складу са чланом 5. Закона.

[...] KBM Asco d.o.o. Beograd, друштво са ограниченом одговорношћу са регистрованим седиштем на адреси Булевар деспота Стефана бр. 13, Београд, матични број: 21173509. [...].

Према наводима у Пријави, Циљна Група је искључиво активна на домаћем тржишту и састоји се, како је већ специфицирано, од:

- (i) HRE-a;
- (ii) HGS ВКР, Нуро Park, Landtrust, Terra Land (у даљем тексту: SPV-Special Purpose Vehicle или друштво посебне намене); и
- (iii) Непокретности/HARSE непокретности.

Циљна Група је тренутно део Heta групе чији је крајњи власник Република Аустрија и чија је законска обавеза да се ослободи портфолија ненаплативих потраживања аустријске Нуро банке која је национализована у 2009. години. Циљна Група држи и управља имовином некадашњег српског зависног друштва Нуро банке, односно Нуро Alpe-Adria-Bank a.d. Beograd са регистрованим седиштем на адреси Булевар Михајла Пупина бр. 6, Београд, Република Србија, матични број: 07726716 (у даљем тексту: Нуро Србија) која се односи на

управљање ненаплативим потраживањима и портфолиом непокретне имовине која служи за њихово обезбеђење. Предметна имовина је издвојена из Нуро Србије пре њене продаје. Након продаје, промене власничке структуре банке и регистрације ове промене код АПР-а од 8. јула 2016. године, банка послује под новим пословним именом – Addiko Bank a.d. Beograd.

Циљна Група је тренутно директно/индиректно, у власништву и под контролом аустријског друштва са ограниченом одговорношћу HAR GmbH, са регистрованим седиштем на адреси Alpen-Adria-Platz 1, 9020 Klagenfurt am Wörthersee, Република Аустрија, регистарски број: FN 243200Y у (у даљем тексту: HAR).

HAR поседује 100% удела у Циљном друштву HRE, док HARSE - друго потпуно зависно друштво HAR-а поседује 100% удела у SPV-ијевима и Непокретности. Последично, HAR и HARSE су продавци у предметном случају.

HRE је основан 2012. године у циљу сервисирања и реструктурирања NPL изложености Нуро банке, заједно са управљањем портфолија непокретне имовине, што треба да доведе до ликвидације постојеће имовине на ефикасан начин који ће очувати њихову вредност. HRE држи део српских NPL-ова, који су претходно били део портфолија Нуро банке (у даљем тексту: Нуро NPL портфолио). HRE је преузео позицију зајмодавца у предметним NPL-овим њиховим уступањима од стране Нуро Србија током 2013. године. HRE од тада управља Нуро NPL портфолијом кроз наплату и управљање припадајућим средствима обезбеђења, укључујући и средства обезбеђења на непокретностима (путем продаје или давања у закуп).

Један од SPV-јева - HGS ВКР поседује 95% удела у друштву са ограниченом одговорношћу Lux 011 d.o.o. Beograd, са регистрованим седиштем на адреси Булевар Михајла Пупина 115в, Београд, Република Србија, регистровано код АПР-а под матичним бројем: 20174293 (у даљем тексту: Lux 011). Следствено, Lux 011, такође, спада у Циљна друштва. Поред удела у Lux 011, HGS ВКР није оперативно друштво и не дружи и не управља непокретном имовином.

Према наводима у Пријави сви SPV-јеви, осим HGS ВКР, имају власништво/право коришћења на одређеном земљишту али нису оперативна друштва. Наиме, SPV-јеви и Lux 011 су основани зарад развијања пројеката у вези са изградњом непокретности и њихове даље продаје, међутим, они нису активни на овом тржишту од 2011. године, јер представљају само држаоце непокретности са правом својине на земљиштима у градским и индустријским подручјима. Lux 011 има право коришћења на одређеним земљиштима у градском подручју Новог Београда, а која су предвиђена за изградњу објеката намењених мешовитој употреби (стамбеној/пословној). Сем наведеног, сва ова друштва држе/управљају непокретном имовином.

HARSE је основан 2006. године за пружање услуга оперативног лизинга непокретне и покретне имовине, да би се 2012. године донела одлука о престанку било каквих нових активности и о почетку ликвидације постојеће имовине. Од тада, циљ овог друштва је ликвидација имовине коју поседује на ефикасан и начин који чува њихову вредност. Следствено, HARSE врши наплату потраживања од постојећих дужника кроз поравнања/принудну наплату, продају потраживања, продају непокретне имовине итд. Након спровођења концентрације, ово друштво

ће се бавити управљањем/отуђењем своје имовине/непокретности, које имају за циљ њихову ликвидацију чије се окончање очекује у 2020. години.

Неке од HARSE непокретности су пословни/резиденцијални објекти који јесу или имају потенцијал да буду коришћени у комерцијалне сврхе путем издавања или продаје, док друге остварују приход од закупа. Све HARSE непокретности се налазе у Републици Србији.

Циљна Група, односно HRE, SPV-јеви, укључујући и Lux 011 као зависно друштво HGS BKP-а и HARSE непокретности, представљају једног учесника на тржишту у складу са чланом 5. Закона.

Опис концентрације и акт о концентрацији

Предметна концентрација треба да се реализује путем два уговора, Основног уговора о купопродаји и Уговора између инвеститора закључених 24. августа 2017. године (у даљем тексту: Уговори). У складу са одредбама ових уговора подносиоци Пријаве ће стећи, од HAR-а и HARSE-а као продаваца, постепено, кроз неколико међусобно условљених корака, заједничку контролу над Циљном Групом.

[...].

Према наводима у Пријави, приказани различити кораци у оквиру спровођења концентрације су јединствени по својој природи, јер доприносе остварењу крајњег циља - стицање заједничке контроле подносилаца Пријаве над читавом Циљном Групом. Такође, ови кораци су и међусобно условљени, јер један корак не може бити спроведен без другог, што значи да у својој укупности представљају једну концентрацију.

Спровођење предметне концентрације ће довести до стицања заједничке контроле од стране подносилаца Пријаве над Циљном Групом, из разлога што ће APS CG, LMIF, Valbec и Seta моћи да врше одлучујући утицај на доношење стратешких одлука које се тичу пословања Циљне Групе. [...].

[...].

Из разлога да је у Уговорима, у свим њиховим деловима, исказана воља њихових потписника да закључе и спроведу описане трансакције које ће омогућити спровођење концентрације, Комисија је Уговоре прихватила као правни основ предметне концентрације.

Према наводима у Пријави, подносиоци Пријаве у обављању своје делатности као инвеститори спремни су да преузму дуготрајне ризике у циљу достизања профитабилности из портфолија кредита, потраживања. Ова друштва послују на нивоу више земаља и креирају специјализоване процесе и начине поступања у циљу достизања профитабилности у ризичнијим ситуацијама. Стога је начелни циљ подносилаца Пријаве да установе дуготрајно присуство на тржишту Републике Србије и, користећи своју стручност, побољшају начин на који се управља оваквим врстама портфолија кредита, потраживања.

Из угла продаваца у предметној концентрацији, пружаоци финансијских услуга који, као што је HAR, имају изложеност ризику у виду ненаплативих кредита, потраживања, разматрају начине да побољшају поврат/наплату (укључујући њихову директну продају). Предметна концентрација представља

корак према реализацији законског циља HAR-а – ликвидације портфолија ненаплативих потраживања Нуро банке која је национализована у 2009. години на што ефикаснији начин, а истовремено задржавајући њихову вредност. У интересу аустријских пореских обвезника, HAR преузима одговорност за имовину коју је преузео као и за најбоље могуће смањење ризика. У оквиру тренутно одобреног плана за ликвидацију, HAR је крајем 2016. године одлучио да спроведе транспарентан и недискриминаторан јавни тендер за продају дела српске имовине. Након спроведеног јавног тендера понуда подносилаца Пријаве је изабрана као најбоља.

Учесници у концентрацији намеравају да у предстојећем периоду у 2017. години спроведу предметну концентрацију.

Испуњеност услова за подношење пријаве концентрације

Као што из напред приказаног проистиче, предложена концентрација се тиче стицања од стране више учесника на тржишту заједничке контроле над постојећим учесником/учесницима на тржишту у смислу члана 17. став 1. тачка 3. Закона.

Из података достављених Комисији о укупном годишњем приходу најмање два учесника у концентрацији оствареном на тржишту Републике Србије, као и о појединачном приходу два учесника на истом тржишту у 2016. години – проистиче да исти надмашују износе остварених укупних годишњих прихода из другог алтернативног услова из члана 61. Закона, што значи да је постојала обавеза пријаве предметне концентрације Комисији.

Пријава је поднета у складу са одредбама члана 63. став 1. тачка 1. и став 3. Закона.

Релевантно тржиште

Образлажући предлог релевантног тржишта подносиоци Пријаве су дали и следеће уводне напомене, полазећи од пословних активности учесника у концентрацији, првенствено имајући у виду активности Циљних друштава/Циљне Групе.

Као што је претходно наведено, претежне пословне активности Циљне Групе се састоји од управљања Нуро NPL портфолијом што укључује наплату потраживања и управљање средствима обезбеђења. Управљање средствима обезбеђења, такође, укључује непокретну имовину тј. њену продају и издавање у закуп.

Такође, како је напред напоменуто са стране подносилаца Пријаве, APS Група је, преко својих зависних друштава у Србији (APS d.o.o. BG и APS Fund Beta) активна на тржишту управљања NPL-овима, а и Apollo је индиректно активан на истом тржишту кроз (веома ограничене) активности [...].

Подносиоци Пријаве су додатно образложили да NPL портфолијом могу управљати различити пружаоци услуга: финансијске институције (банке, лизинг куће) и нефинансијске институције (као што су друштва за наплату дугова), док ће обим и врста услуга које се пружају у оквиру управљања NPL-овима бити иста. Предметне услуге обухватају вансудску наплату и услуге управљања укључујући

„меке“ услуге управљања (енг. soft collection activities) као што су call центар и систем слања пошиљки и судску наплату и услуге управљања путем судских поступака. Узимајући у обзир специфичности NPL-ова, начин на који се њима управља и начин на који се наплаћују, помоћне услуге које обухватају (најбитнија је управљање имовином), као *предметно релевантно тржиште производа* Комисији је предложено *тржиште управљања ненаплативим потраживањима*, без обзира на природу самог пружаоца услуге.

Иако су у Пријави садржани подаци Циљне Група о приходу који је остварила од продаја непокретности у 2016. години, учесници у концентрацији истичу да ове продаје нису учињене у редовном току пословања Циљне Групе. Додатно, предметне непокретности нису део услуга Циљне Групе у вези са управљањем NPL-овима јер се исте нису нашле у својини Циљне Групе као обезбеђења NPL-ова већ по неком другом, невезаном основу (на пример, највиши приход је остварен продајом управне зграде Циљне Групе). Исти аргумент је дат и у вези са пословним активностима на тржишту давања непокретности у закуп - да исте не треба посматрати као одвојено релевантно тржиште производа имајући у виду ограничено присуство Непокретности на том тржишту, јер само једна од Непокретности је у 2016. години остварила приход мале вредности од давања у закуп, док, додатно, не постоје преклапања између активности учесника у концентрацији на тржишту давања непокретности у закуп.

Претходно је напоменуто и да SPV-јеви и Lux 011, иако номинално основани са циљем да граде и продају непокретности, нису активни на овом тржишту. Из свих изнетих разлога, подносиоци Пријаве сматрају да се нити тржиште за изградњу непокретности, нити тржиште за продају, као ни тржиште за закуп непокретности не могу сматрати релевантним за сврхе ове Пријаве. Додатно, ни други учесници у концентрацији нису активни нити на једном од ова тржишта (изван пружања услуга управљања NPL-овима). У предметном случају, укупно узевши, услуге управљања имовином се пружају искључиво у вези са наплатом NPL-ова и оне не представљају самосталну услугу/одвојено тржиште. Такође, удели Учесника на том тржишту, ако би се оно посматрало одвојено, би највероватније били занемарљиви у поређењу са уделима учесника који су стварно пословно активни на тржишту управљања имовином. Додатно, према наводима у Пријави, подносиоци Пријаве након спровођења концентрације немају намеру да даље развијају/наставе да користе непокретности које су тренутно у власништву Циљне Групе на начин који се тренутно користе, јер је њихов циљ да само максимизују приход од целокупне имовине која је предмет концентрације (NPL-ови, Непокретности, преостала непокретна имовина која ће се посредно стећи). Наведени циљ ће се постићи кроз наплату/даљу продају у случају NPL портфолија и кроз продају све непокретне имовине, укључујући и Непокретности. Последично, подносиоци Пријаве неће бити активни на тржиштима на којима предметна непокретна имовина потенцијално генерише приход, јер подносиоци Пријаве и иначе нису активни на тим тржиштима и пословање на истима није у оквиру њихове пословне политике и планова.

И поред приказане аргументације, подносиоци Пријаве су доставили Комисији, ради потпуности података у Пријави, спискове за предметне HARSE непокретности, спискове непокретности у власништву SPV-јева и Lux 011, као и

непокретности у власништву [...]. Поред спискова-прегледа наведених непокретности, Комисији су достављене и одштампане верзије ажурних одговарајућих *online* извода за Непокретности који представљају званичне податке Републичког геодетског завода.

Као *релевантно географско тржиште* подносиоци Пријаве су Комисији предложили *територију Републике Србије* у складу са њеним надлежностима, а имајући у виду, такође, и да се услуге управљањем NPL-овима уобичајено пружају под истим условима и да ове услуге подлежу истим конкурентским ограничењима на читавој територији Републике Србије.

Комисија је прихватила предложену дефиницију релевантног тржишта производа као исправну и његову географску димензију дату од стране подносилаца Пријаве.

Подаци који следе о релевантном тржишту представљају интерну процену APS Групе, из разлога да домаће тржиште управљања ненаплативим потраживањима није регулисано нити надгледано, тако да готови подаци о релевантном тржишту нису били доступни учесницима у концентрацији. Узимајући у обзир ограничене активности на релевантном тржишту, APS Група није прикупљала податке о релевантном тржишту пре предметне Трансакције. За сврхе Пријаве и у циљу пружања Комисији што свеобухватнијих података, APS Група је сачинила сопствене процене релевантног тржишта које се базирају на јавно доступним подацима Народне банке Србије. [...]. Подносиоци Пријаве су навели, да због природе тржишта, тржишни удели израчунати на основу вредности (прихода) не морају нужно да одговарају тржишним уделима израчунатим на основу обима (брuto вредности ненаплативих потраживања).

На основу приказане методологије, укупна вредности релевантног тржишта (у смислу прихода оствареног од ненаплативих потраживања) у 2016. години износи [...]. APS Група није могла да дође до податка о укупном обиму релевантног тржишта/броју ненаплативих потраживања којим управљају различити пружаоци услуга.

Подносилац Пријаве APS CG није активан на релевантном тржишту, тако да су коришћени подаци за APS Групу. Претежна активност APS Групе је наплата потраживања. APS Група обавља своје пословање у Републици Србији кроз APS Fund Beta и APS d.o.o. BG. APS Fund Beta је друштво посебне намене које номинално држи српски NPL портфолио APS Групе док је APS d.o.o. BG сервисна компанија. Основна услуга APS Групе је наплата како осигураних тако и неосигураних проблематичних потраживања. APS Група послује директно са својим клијентима и нема дистрибуциону/малопродајну мрежу.

На основу примењене методологије APS Групе, њен тржишни удео на релевантном тржишту је око /0-5/%.

Подносилац Пријаве LMIF/MI Група нису активни на релевантном тржишту, као ни подносилац Пријаве Balbec/Balbec Група.

Подносилац Пријаве Seta је друштво посебне намене које није активно на релевантном тржишту. Претходно је наведено да само [...] из Apollo Групе држи и управља NPL портфолијом и средствима обезбеђења [...], односно њена основна делатност је интерно (енг. *in-house*) управљање NPL-овима и обезбеђењима. Другим речима [...] не пружа услуге трећим лицима и нема

дистрибуциону/малопродајну мрежу. [...] послује само у Републици Србији, има непокретну имовину и једино је друштво у оквиру Apollo Групе чија се делатност преклапа са делатношћу Циљне Групе. Имајући у виду ограничено присуство на релевантом тржишту, Apollo Група нема конкретних података о тржишту и ослања се на процену величине тржишта APS Групе. Следствено, тржишни удео [...] на релевантном тржишту је испод /0-5/%.

Главна пословна делатност Циљне Групе је управљање њеним NPL портфолијом. Главна услуга коју пружа Циљна Група је наплата потраживања (и преко продаје и давања непокретности у закуп). Циљна Група пружа своје услуге на релевантном тржишту најчешће преко трећих лица која пружају услуге као што је продаја кредита и непокретности. Циљна Група ће обично рекламирати одређену продају у медијима (*online*), а затим користити услуге компанија специјализованих за некретнине (брокери, агенције, процењивачи итд.) у циљу извршења продаје. Циљна група тренутно ангажује осам агенција за некретнине.

Циљна Група не прикупља податке о релевантном тржишту и у предметном случају се ослања се на процене/прорачуне APS Групе, тако да је у складу са истом, тржишни удео Циљне групе на релевантном тржишту износи око /5-10/%.

Према проценама подносилаца Пријаве на релевантном тржишту у 2016. години је било заступљено [...]. Подносиоци Пријаве су доставили податке о тржишним уделитема учесника на тржишту чији су тржишни удели прелазили 5%. Процене APS Групе о тржишним уделитема највећих конкурената на релевантном тржишту, укључујући и процене о тржишним уделитема учесника у концентрацији су садржане у Табели 1.

Табела 1

бр.	учесници на релевантном тржишту у 2016. години	тржишни удео (%)
1.	[...]	/10-20/%
2.	[...]	/10-20/%
3.	[...]	/5-10/%
4.	[...]	/5-10/%
5.	[...]	/5-10/%
6.	Циљна Група	/5-10/%
7.	APS Група	/0-5/%
8.	Apollo Група/КВМ	/0-5/%

Извор: интерни прорачуни/процене APS Групе

Оцена ефеката концентрације

Из приказаног у Табели 1 проистиче да су хоризонтална преклапања између пословних активности учесника у концентрацији на релевантном тржишту минимална, будући да, од подносилаца Пријаве, једино APS Група и Apollo Група имају занемарљиво присуство на релевантном тржишту. Комбиновани тржишни удео учесника у концентрацији на релевантном тржишту би након спровођења предметне концентрације износио око /5-10/%.

Додатно, према наводима подносиоца Пријаве, повећање тржишног удела на овом тржишту тржишном играчу не даје компетитивну предност, имајући у виду да се на поступак наплате не може утицати и да су радње које се преузимају у циљу наплате NPL-ова исте без обзира на висину тржишног удела.

Комисија није даље анализирала предметно тржиште, јер се на њему, из напред изнетих разлога, у 2016. години пословне активности учесника у концентрацији нису значајније преклапале.

Применом критеријума из члана 19. Закона Комисија је оценила да се у конкретном случају ради о дозвољеној концентрацији, што опредељује одлуку у првом ставу диспозитива решења.

Одлука у другом ставу диспозитива решења је донета 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 закључка.

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