



Република Србија
**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ
КОНКУРЕНЦИЈЕ**

Савска улица 25/IV, Београд
Број: 6/0-02-835/2018-6
Датум: 5. 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 б) Тарифника о висини накнада за послове из надлежности Комисије за заштиту конкуренције („Службени гласник РС“ број 49/11), одлучујући по пријави концентрације број 6/0-02-835/2018-1, коју су дана 26. новембра 2018. године поднела привредна друштва Vanca Generali S.p.A., са седиштем на адреси Via Machiavelli 4, 34132, Трст, Италија, и Saxo Bank A/S, са седиштем на адреси Philip Neumans Alle 15, 2900 Hellerup, Данска, преко пуномоћника, адвоката Николе Б. Познановића из адвокатског ортачког друштва Јанковић, Поповић и Митић, Палмотићева 16а, Београд, дана 5. децембра 2018. године, доноси следеће

РЕШЕЊЕ

I ОДОБРАВА СЕ у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје заједничким улагањем привредних друштава Vanca Generali S.p.A., са седиштем на адреси Via Machiavelli 4, 34132, Трст, Италија регистарски број 00833240328, и Saxo Bank A/S, са седиштем на адреси Philip Neumans Alle 15, 2900 Hellerup, Данска, регистарски број 15731249, оснивањем акционарског друштва BG Saxo Societa Di Intermediazione Mobiliare S.P.A., са седиштем на адреси Via Ugo Bassi 6, Милано, Италија, регистарски број MI – 2519623, који ће пословати на дугорочној основи и имати све функције независног учесника на тржишту.

II УТВРЂУЈЕ СЕ се да су подносиоци пријаве, дана 27. новембра 2018. године уплатили износ од 24.936,00 (двадесетчетирихиљадедеветстотридесетшест и 00/100) евра и 64,00 (шездесетчетири и 00/100) евра, дана 30. новембра 2018. године на рачун Комисије за заштиту конкуренције што представља прописани износ за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку.

Образложење

Привредна друштва Vanca Generali S.p.A., са седиштем на адреси Via Machiavelli 4, 34132, Трст, Италија регистарски број 00833240328, и Saxo Bank A/S, са седиштем на адреси Philip Neumans Alle 15, 2900 Hellerup, Данска, регистарски број 15731249, поднели су дана 26. новембра 2018. године преко пуномоћника, адвоката Николе Б. Познановића, пријаву концентрације која је заведена под бројем 6/0-02-835/2018-1. Подносиоци пријаве предложили су 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 Banca Generali S.p.A., из Италије, (у даљем тексту: Generali банка), је банкарска група која представља лидера у Италији у области финансијског саветовања. Generali банка је на дан 30. септембра 2018. године управљала са 58,5 милијарди евра средстава и имала око 250.000 клијената. Главне активности Generali банке односе се на пружање услуга управљања имовином (порфолио менаџмент, улагање у заједничке затворене фондове, и улагања у такозване отворене заједничке фондове - Société d'Investissement À Capital Variable (SICAV)), банкарске услуге везане пре свега за отварање различитих врста рачуна повезаних са активностима инвестирања, услуге везане за производе животних осигурања и пензијска улагања, услуге на италијанском језику везане за самостално управљање портфељима хартија од вредности и другим финансијским инструментима на важнијим светским тржиштима. Наведене активности остварују се преко три кључна сегмента: такозвани „богати“ канал који обухвата клијенте, физичка лица која поседују најчешће од 50.000 до милион евра ликвидних средстава, приватни канал, и корпоративни канал. Generali банка 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 друштва и животно осигурање. Акције Generali групе и Generali банке 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 геосигурање 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 доброволјним 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. Београд- Нови Београд, са седиштем на адреси Владимира Поповића 8, Београд, Србија, матични број 21335762, претежна делатност рачунарско програмирање (шифра делатности: 6201).

Сва привредна друштва која послују у оквиру Generali групе, третирају се као један учесник на тржишту у смислу члана 5. Закона.

Учесник у концентрацији, привредно друштво Saxo Bank A/S из Данске, (у даљем тексту: Saxo банка), је банка која пружа услуге електронског банкарства, специјализована за online трговину хартијама од вредности, као и пружање услуга инвестиционог саветовања путем дигитализованих решења. Saxo банка пружа услуге клијентима везане за трговање валутама (FX), уговорима који се односе на пренос разлике у цени на једног од учесника у трансакцији (Contracts for Difference-CFDs), трговање фондовима на берзи (Exchange Traded Funds-ETFs), акцијама, фјучерсима, опцијама и другим финансијским дериватима путем сопствених платформи. Платформе за трговање приказују цене у реалном времену, графиконе, алатке за управљање ризицима, обуку, и вести. Привредно друштво Saxo банка је матично друштво Saxo Bank групе. Saxo банка нема регистровано присуство у Републици Србији, а приходе остварује од држављана Србије који тргују хартијама од вредности и финансијским дериватима на њиховим платформама наплатом провизија. Крајњи контролор Saxo банке је кинески држављанин Li Shu Fu, који је власник привредног друштва Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd (у даљем тексту: Geely група). Према наводима у пријави, 14. септембра 2018. године, спроведена је концентрација на основу које је привредно друштво Geely Financials Denmark A/S, које припада групи друштва Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd стекло појединачну контролу над Saxo банком, куповином 52,05% власничког удела. Geely група је активна на светском тржишту производње, veleпродаје и дистрибуције путничких возила Geely, Volvo, Lotus и Lynk&Co, преваходно у Кини. Ова група је преко зависног друштва Volvofinans Bank AB присутна на тржишту пружања банкарских услуга у Шведској, а преко друштва Volvo Car Finans присутна је и на тржишту Немачке путем финансирања куповине возила. Geely група нема регистровано присуство на територији Републике Србије, а моторна возила марке Volvo продаје путем домаћег дилера.

Привредно друштво NewCo је основано 16. марта 2018. године под пословним именом BG Saxo Societa Di Intermediazione Mobiliare S.P.A. од стране Saxo банке (у даљем тексту: NewCo). Подносиоци пријаве ће након спровођења трансакције заједнички контролисати привредно друштво NewCo. Привредно друштво NewCo ће пружати услуге корпоративним клијентима и становништву у Италији преко online платформе, следеће услуге: а) пријем и пренос налога, б) извршавање налога клијената, и ц) трговину на сопственим рачунима, а који се односе на финансијске деривате. У пријави је наведено да привредно друштво NewCo неће бити присутно, као и да неће остваривати приходе на територији Републике Србије.

Опис трансакције и акт о концентрацији

Као акт о концентрацији, Комисији је достављена копија Уговора о заједничком улагању између привредних друштва Banca Generali S.p.A. и Saxo Bank A/S, који је закључен 22. фебруара 2018. године (у даљем тексту: Уговор). Комисији је достављена и копија Уговора између акционара привредног друштва NewCo, који ће бити закључен након окончања трансакције.

Уговором је предвиђено да ће Saxo банка основати привредно друштво NewCo у форми акционарског друштва, које се бити овлашћено да послује као инвестиционо друштво, чији ће основни капитал у првој фази трансакције у потпуности бити уписан од стране Saxo банке. Као што је претходно наведено, привредно друштво NewCo је основано од стране Saxo банке под пословним именом BG Saxo Societa Di Intermediazione Mobiliare

S.P.A. Након прибављања потребних регулаторних одобрења, Generali банка ће стећи 19,9% власничког учешћа у привредном друштву NewCo по цени у складу са релевантним одредбама Уговора. Након спровођења трансакције Saxo банка ће поседовати 80,1% власничког удела, а Generali банка 19,9% власничког удела у привредном друштву NewCo. Управљање привредним друштвом NewCo регулисано је Уговором између акционара привредног друштва NewCo. У складу са релевантним одредбама Уговора између акционара, привредно друштво NewCo биће заједнички контролисано од стране привредних друштава Banca Generali S.p.A. и Saxo Bank A/S, услед могућности права вета оба акционара на доношење стратешких одлука привредног друштва NewCo.

Услови за подношење пријаве

Из свега наведеног произлази да предметна трансакција представља концентрацију у смислу члана 17. став 1. тачка 3) Закона.

Из података достављених Комисији о укупним годишњим приходима подносилаца 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.

Подносиоци пријаве сматрају да дефиниција релевантног тржишта може остати отворена с обзиром да привредно друштво NewCo неће пословати у Србији, као и да не постоје преклапања ниједне пословне активности подносилаца пријаве у Србији. У циљу свеобухватности пријаве, подносиоци пријаве предложили су да би релевантна тржишта производа требало дефинисати као: а) тржиште мултилатералних трговачких платформи, и б) тржиште „retail“ банкарских услуга.

Полазећи од својстава, намене и цене предметног скупа производа и услуга, односно од делатности учесника концентрације, а нарочито привредног друштва NewCo, Комисија је за оцену предметне концентрације делимично прихватила предложене дефиниције релевантних тржишта производа. Комисија је за потребе предметне концентрације дефинисала два релевантна тржишта:

1. тржиште управљања мултилатералним трговачким платформама хартијама од вредности, финансијским дериватима и осталим финансијским инструментима; и
2. тржиште пружања банкарских услуга.

Подносилац пријаве је навео да је Европска комисија у предметима M.5495 Unicredit/Banca IMI/EuroTLX SIMM JV M.8735 - Geely/Saxo Bank и, претходно у предмету M.6368 - TPG/Fournais Holding/Lars Seier Christensen Holding/Saxo Bank, дефинисала релевантно тржиште производа као тржиште управљања мултилатералним трговачким платформама. Европска комисија је навела да појединачне платформе обично нуде услуге за широк распон сличних инструмената. Са аспекта понуде, препрека нуђењу трговине инструментима којима се тренутно не тргује али који имају много заједничких карактеристика са онима којима се тргује би могле бити веома мале. Међутим, што су разлике између инструмената веће, то препрека постаје већа. Из тог разлога платформе обично нуде трговину скупом инструмената који имају слична својства. Приликом дефинисања релевантог тржишта производа, Комисија је имала у виду да се на трговачким платформама поред хартија од вредности, може трговати и различитим типовима изведених хартија од вредности, односно правима на друге облике имовине. За потребе ефеката предметне концентрације, Комисија сматра да није потребно додатно сегментирати ово релевантно тржиште производа према одређеном типу финансијског инструмента, имајући у виду оцену ефеката предметне концентрације.

Појам „retail“ банкарства обухвата сектор банкарства који послује са физичким лицима, а у Републици Србији се често назива и сектор пословања са становништвом. У Уговору о заједничком улагању је наведено да ће Generali банка ставити на располагање заједничком улагању, постојеће и будуће клијенте у пословима са становништвом и пословима са правним лицима, без [...] клијената. Увидом у пословне активности Generali банке, који су доступни на њиховом сајту, Комисија је закључила да она послује и са корпоративним клијентима, што је и наведено у пријави. Комисија је приликом дефинисања релевантног тржишта производа имала у виду и модел пословања којим је предвиђено да ће привредно друштво NewCo пружати услуге преко платформе online трговања Saxo клијентима у пословима са становништвом и пословима са правним лицима, без [...] клијената. На основу Уговору о заједничком улагању, Комисија ће закључила да ће привредно друштво пружати услуге и физичким лицима (становништу), и правним лицима, те је друго релевантно тржиште производа дефинисала као тржиште пружања банкарских услуга. Комисија сматра да у овом случају, није неопходно дефинисати посебна тржишта према типу банкарских услуга.

За оцену ефеката предметне концентрације, Комисија је релевантна географска тржишта, за оба релевантна тржишта производа, а у складу са својом надлежношћу дефинисала као територију Републике Србије.

Оцена ефеката концентрације

Приликом оцене ефеката концентрације, Комисија је констатовала да је Generali група у Републици Србији присутна на тржишту осигурања, реосигурања, и управљања добровољним пензијским фондовима. Saxo банка остварује приходе од држављана Србије који тргују хартијама од вредности и финансијским дериватима на њиховим платформама наплатом провизија. Такође, Geely група на територији Републике Србије остварује приходе, продајом моторних возила марке Volvo. Према наводима у пријави, привредно друштво NewCo неће бити присутно, те неће остваривати приходе на територији Републике Србије, из чега се закључује да ће структура на оба дефинисана релевантна тржишта остати непромењена. Комисија је разматрала и закључила да не

постоје негативни вертикални ефекти предметне концентрације, на релевантним тржиштима производа у Републици Србији.

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