



Република Србија  
**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ  
КОНКУРЕНЦИЈЕ**  
Савска улица 25/IV, Београд  
Број: 6/0-02-691/2019-5  
Датум: 16. август 2019. године

Објављени текст не садржи заштићене или  
изостављене податке. Заштићени подаци приказани су  
ознаком [...] или у распону који Комисија сматра  
одговарајућим начином заштите, а изостављени подаци  
ознаком XXX

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 6/0-02-691/2019-1, коју је дана 2. августа 2019. године поднело привредно друштво Assicurazioni Generali S.p.A., са регистрованим седиштем на адреси Piazza Duca degli Abruzzi 2, Трст, Италија, преко пуномоћника адвоката Николе Познановића, из адвокатске канцеларије Јанковић Поповић Митић, ул. Владимира Поповића 6, 11070 Београд, дана 16. августа 2019. године, доноси следеће

## **РЕШЕЊЕ**

**I ОДОБРАВА СЕ** у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје стицањем непосредне појединачне контроле од стране друштва Assicurazioni Generali S.p.A., са регистрованим седиштем на адреси Piazza Duca degli Abruzzi 2, Трст, Италија, матични број 00079760328, над друштвом Seguradoras Unidas S.A., са регистрованим седиштем на адреси Avenida da Liberdade 242, Лисабон, Португал, матични број 500940231 и друштвом Calm Eagle Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda., са регистрованим седиштем на адреси Rua Alfredo Guisado 8-10, Лисабон, Португал, матични број 513561510.

**II УТВРЂУЈЕ СЕ** да је привредно друштво Assicurazioni Generali S.p.A., са седиштем у Италији, у целости извршило своју обавезу плаћања прописаног износа за издавање овог решења дана 6. августа 2019. године, уплатом износа од XXX на рачун Комисије за заштиту конкуренције.

## **Образложење**

Привредно друштво Assicurazioni Generali S.p.A., са регистрованим седиштем на адреси Piazza Duca degli Abruzzi 2, Трст, Италија, матични број 00079760328 (у даљем тексту: Assicurazioni Generali или подносилац пријаве), поднело је Комисији за заштиту конкуренције (у даљем тексту: Комисија), 2. августа 2019. године, преко пуномоћника адвоката Николе Познановића, из адвокатске канцеларије Јанковић Поповић Митић, ул. Владимира Поповића 6, 11070 Београд, пријаву концентрације број 6/0-02-691/2019-1.

Увидом у достављену документацију Комисија је утврдила да је поднета пријава потпуна и у складу са Уредбом 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. Саставни део пријаве 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.

На основу члана 45. Закона о заштити конкуренције („Службени гласник РС“, број 51/09 и 95/13, у даљем тексту: Закон), подносилац пријаве је поднео Комисији захтев за заштиту одређених података садржаних у пријави концентрације. Садржину захтева представља спецификација података чија се заштита тражи, као и образложење разлога за постављање таквог захтева. Комисија је о овом захтеву одлучила посебним закључком о заштити података.

### **1. Учесници у концентрацији**

Подносилац пријаве, Assicurazioni Generali, је основан 1831. године и нуди различите услуге у области осигурања на тржишту у Италији, али и у Европи, Азији и на америчком континенту. Послује кроз три сегмента: (i) животно осигурање, (ii) неживотно осигурање и (iii) банкарство и управљање имовином. Друштво нуди услуге и производе осигурања који се тичу штедне и заштите појединаца и породице „unit-linked“ производа у циљу инвестиције, као и услуге и производе осигурања који се тичу ризика у погледу осигурања моторних возила, осигурања од одговорности, осигурања од незгода, здравственог осигурања, комерцијалних и индустријских ризика. Такође пружа услуге управљања имовином, услуге инвестирања и услуге управљања богатством („wealth management services“). Assicurazioni Generali је матично друштво Generali Групе и његове акције се котирају на Миланској берзи.

Generali Група је мултинационална група присутна у више од 50 земаља, са више од 400 привредних друштава и више од 70.000 запослених. Generali Група нуди комплетан асортиман услуга и производа у вези са осигурањем, који се могу поделити у две главне области пословања: (i) неживотно осигурање, укључујући осигурање моторних возила, осигурање имовине и осигурање од незгода, и (ii) животно осигурање. Осим претходно наведеног, Generali Група је присутна и у области управљања добровољним пензијским фондовима као и управљања имовином.

У Републици Србији, Generali Група је присутна преко следећих друштава:

- Akcionarsko društvo za osiguranje Generali Osiguranje Srbija, са регистрованим седиштем на адреси Владимира Поповића 8, Београд, Република Србија, матични број 17198319, чија је претежна делатност 65.12 – неживотно осигурање (у даљем тексту: Generali Osiguranje);
- Akcionarsko društvo за геосигурање Generali Reosiguranje Srbija, са регистрованим седиштем на адреси Владимира Поповића 8, Београд, Република Србија, матични број 17308513, чија је претежна делатност 65.20 - реосигурање (у даљем тексту: Generali Reosiguranje);
- Akcionarsko društvo за управљање добровољним пензијским фондом GENERALI, , са регистрованим седиштем на адреси Владимира Поповића 8, Београд, Република Србија, матични број 20200677, чија је претежна делатност 66.30 – управљање фондовима (у даљем тексту: Generali Fond);
- Generali Development d.o.o. Београд, са регистрованим седиштем на адреси Владимира Поповића 8, Београд, Република Србија, матични број 21335762, чија је претежна делатност 62.01 – рачунарско програмирање (у даљем тексту: Generali Development).

Друштво Generali Osiguranje основано је 1998. године и обезбеђује све врсте животног и неживотног осигурања, као и све остале послове који су непосредно повезани са делатношћу осигурања. Акционари друштва Generali Osiguranje су Generali CEE Holding B.V., са седиштем у Холандији, са 99,95% власничког удела и GP Reinsurance EAD, са седиштем у Бугарској, са 0,045% власничког удела. Мрежа Generali Osiguranja обухвата 51 огранак у три региона широм Републике Србије и има више од 1000 продајних места. Generali Osiguranje је оснивач Generali Reosiguranja, Generali Fonda – првог друштва за управљање добровољним пензијским фондовима у Републици Србији, и Akcionarskog društva за осигурање „Generali Osiguranje Montenegro“ Podgorica (у даљем тексту: Generali Osiguranje Montenegro).

Друштво Generali Reosiguranje основано је 2000. године и обавља послове реосигурања, и у Републици Србији и у иностранству. Повезује своје матично друштво Generali Osiguranje и друштво Generali Osiguranje Montenegro са Generali Групом и изабраним реосигуравачима са светског тржишта. Преко Generali Reosiguranja, ризици преузети од Generali Osiguranja и Generali Osiguranja Montenegro директно се пласирају на страном тржиште реосигурања код најбоље ранжираних реосигуравајућих друштава. Крајњи циљ је максимално обезбеђење портфеља оба осигуравајућа друштва. Generali Reosiguranje настоји да обезбеди реосигурање у Републици Србији пре пласмана на страном тржиште за оне врсте осигурања које не угрожавају сигурност пословања друштва.

Generali Fond је прво друштво у Републици Србији које је стекло лиценцу за управљање добровољним пензијским фондовима бр.8071 од 8. септембра 2006. године, издату од стране Народне банке Србије. Generali Fond под својом управом има два пензиона фонда: (i) Generali Basic и (ii) Generali Index.

Generali Development основан је 2017. године ради обављања делатности рачунарског програмирања и пружања ових услуга искључиво Generali Групи.

Укупан приход који је Generali Група остварила у свету у 2018. години износи 66.691 милион евра, док је у Србији у истом периоду Generali Група остварила приход од 181,7 милиона евра.

Циљна друштва у предметној трансакцији су Seguradoras Unidas S.A., са регистрованим седиштем на адреси Avenida da Liberdade 242, Лисабон, Португал, матични број 500940231 (у даљем тексту: Seguradoras Unidas) и Calm Eagle Portugal, Sociedade Unipessoal, Lda., са регистрованим седиштем на адреси Rua Alfredo Guisado 8-10, Лисабон, Португал, матични број 513561510 (у даљем тексту: Calm Eagle Portugal, која ће у даљем тексту заједнички бити означена као циљна друштва). Seguradoras Unidas и Calm Eagle Portugal припадају истој групи друштава – Apollo групи.

Seguradoras Unidas је једно од највећих осигуравајућих друштава у Португалу, које је присутно на тржишту осигурања у Португалу од 1871. године. Нуди широк асортиман услуга и производа животног и неживотног осигурања, укључујући осигурање од пожара и штете, осигурање моторних возила, осигурање од аутоодговорности, осигурање од незгода и здравствено осигурање. Такође нуди услуге осигурања опште одговорности, осигурање кредита и осигурање јемства, осигурање трошкова правне заштите, осигурање пловних објеката, осигурање ваздухоплова и осигурање робе у превозу. Seguradoras Unidas је присутан у Португалу, Анголи, Мозамбику и нуди производе осигурања преко мреже брокера, агената, продајних места, огранака и пословних јединица. Seguradoras Unidas није присутан и није остварио приход у Републици Србији у 2018. години.

Calm Eagle Portugal је холдинг компанија и једини члан друштва AdvanceCare. AdvanceCare је присутан на тржишту од 1998. године као интегрисани систем у области здравства, са широким асортиманом производа и услуга који промовишу здрав начин живота. Пружа услуге „one stop shop“ платформе за управљање: здравственим осигурањем и плановима у области здравства за своје институционалне клијенте (осигуравајућа друштва, подсистеме и партнере из различитих пословних области); захтевима у вези са личним повредама, као и заштитом здравља на раду. Пружа услуге које се крећу од управљања мрежом здравствених услуга, решавања о захтевима (укључујући поступање по захтевима, овлашћења, накнаде, откривање превара итд), дизајнирања производа, до процене клиничког ризика кандидата. Ове услуге помоћног карактера пружају се интерно од стране осигуравајућих друштава или екстерно од стране за то посебно специјализованих друштава. Calm Eagle Portugal и његово зависно друштво AdvanceCare нису присутни и нису остварили приход у Републици Србији у 2018. години.

## **2. Опис концентрације и акт о концентрацији**

Предложена трансакција се тиче стицања непосредне појединачне контроле од стране Assicurazioni Generali над Seguradoras Unidas и Calm Eagle Portugal, по основу Уговора о купопродаји. Наиме, дана 18. јула 2019. године, Assicurazioni Generali, у својству купца, и Calm Eagle Holdings и Calm Eagle Parent Holdings II, у својству продавца, закључили су Уговор о купопродаји према ком ће Assicurazioni Generali стећи 100% власничког удела у Seguradoras Unidas и 100% власничког удела у Calm Eagle Portugal.

Предложена трансакција представља једну концентрацију у складу са Правилима контроле концентрација Европске уније, имајући у виду да резултира стицањем непосредне појединачне контроле од стране подносиоца пријаве над Seguradoras Unidas и Calm Eagle Portugal, који припадају истој групи друштава – Apollo групи. Додатно, према Уговору о купопродаји, стицање 100% власничког удела у Seguradoras Unidas и 100% власничког удела у Calm Eagle Portugal имају јединствен економски циљ и међусобно су условљени. Стога, како је наведено у пријави, ове трансакције не могу бити спроведене одвојено, што потврђује да, у контексту правила контроле концентрација, ова трансакција представља једну концентрацију.

Трансакција ће омогућити Generali Групи да оптимизира своје стратешко позиционирање у Португалу, искористи будуће могућности проширења и оствари значајну рационализацију трошкова кроз интеграцију Seguradoras Unidas у Generali Групу. Стицање AdvanceCare, које има разгранату базу корисника, такође ће помоћи Generali Групи да стекне know-how у сектору здравства и платформу за развој у другим земљама. Ова трансакција је важан корак у спровођењу трогодишње стратегије Групе која има за циљ да ојача њену позицију у Европи.

### **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 2018. години, Комисија је утврдила да је подносилац пријаве имао обавезу да пријави концентрацију, јер је укупан приход учесника у концентрацији у 2018. години већи од износа који су прописани чланом 61. Закона, као услова за пријаву концентрације.

### **4. 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.

Подносилац пријаве сматра да за потребе предметне трансакције није неопходно коначно дефинисати релевантно тржиште производа имајући у виду да због свог екстратериторијалног карактера трансакција неће имати никакав ефекат на конкуренцију у Републици Србији, с обзиром да ниједно циљно друштво није присутно ни на једном могућем релевантном тржишту у Републици Србији. Међутим, у циљу свеобухватности пријаве концентрације, имајући у виду да се трансакција односи на сектор осигурања и да су и подносилац пријаве и циљно друштво присутни у сектору животног и неживотног осигурања, подносилац пријаве сматра да се релевантно тржиште производа може дефинисати као (i) тржиште животног осигурања и (ii)

тржиште неживотног осигурања, што је Комисија у потпуности прихватила.

Тржиште осигурања може бити подељено у три главне категорије: (i) животно осигурање, (ii) неживотно осигурање и (iii) реосигурање. Прве две категорије могу бити под-сегментирани на онолико тржишта производа колико различитих врста ризика постоји, будући да су карактеристике појединачних полиса различите и да осигурање од одређеног ризика генерално није заменљиво са осигурањем од другог ризика са тачке гледишта корисника. Међутим, даља под-сегментација није релевантна за предметну пријаву, имајући у виду да предложена концентрација не ствара забринутост у погледу конкуренције без обзира на конкретну дефиницију релевантног тржишта производа, с обзиром на то да концентрација нема никакав ефекат на тржиште Републике Србије.

У својој претходној пракси, Европска комисија је закључила да нисходно тржиште *underwriting*-а и управљања ризицима у осигурању чини засебно релевантно тржиште производа независно од тога да ли се ове услуге пружају осигуравајућим или реосигуравајућим друштвима. Ово је било одређено с обзиром на чињеницу да се процена ризика не разликује са тачке гледишта осигуравајућег или реосигуравајућег друштва и да су услуге *underwriting*-а и управљања ризицима у осигурању и реосигурању изразито комплементарне и из перспективе добављача и из перспективе корисника.

Иако портфељ *Calm Eagle Portugal* обухвата и пружање услуга *underwriting*-а и управљања ризицима у осигурању и реосигурању, преко његовог зависног друштва *AdvanceCare*, и стога може бити разматран као засебно релевантно тржиште производа, подносилац пријаве сматра овај сегмент ирелевантним, имајући у виду чињеницу да тржиште услуга *underwriting*-а и управљања ризицима у осигурању и реосигурању не постоји у Републици Србији, будући да ове услуге обављају сама осигуравајућа друштва за сопствене потребе, као и то да, чак и када би постојале, не би било релевантно за предложену трансакцију будући да нема преклапања између активности учесника у концентрацији. Комисија је уважила овакав став подносиоца пријаве и закључила да пружање услуга *underwriting*-а и управљања ризицима у осигурању и реосигурању не треба бити разматрано као засебно релевантно тржиште производа.

Што се тиче дефиниције релевантног географског тржишта, подносилац пријаве сматра да за потребе предложене трансакције није неопходно коначно дефинисати релевантно географско тржиште, имајући у виду да трансакција неће имати никаквог утицаја на конкуренцију на тржишту у Републици Србији. Ипак у циљу достављања потпуних информација, а имајући у виду да је сектор осигурања регулисан и да услуге осигурања могу пружати на националном нивоу искључиво друштва која имају лиценцу издату од стране надлежних државних органа, подносилац пријаве сматра да се релевантно географско тржиште може дефинисати на националном нивоу, односно као територија Републике Србије. Комисија је прихватила овакав предлог подносиоца пријаве, што је у складу са надлежношћу Комисије која ефекте концентрација процењује на националној територији.

## **5. Оцена ефеката концентрације**

Приликом испитивања ефеката пријављене концентрације на конкуренцију, Комисија је, на основу доступних података и података које јој је доставио подносилац

пријаве, оценила да концентрација неће нарушити конкуренцију у Републици Србији, имајући у виду следеће чињенице. Како је претходно наведено, Generali Група је присутна у Републици Србији преко Generali Osiguranje, Generali Reosiguranje, Generali Fond i Generali Development. Generali Osiguranje и Generali Reosiguranje су присутни на тржишту осигурања у Републици Србији, Generali Fond је присутан на тржишту управљања добровољним пензијским фондовима, а Generali Development је присутан на тржишту рачунарског програмирања, док циљно друштво није присутно на тржишту Републике Србије.

Према подацима Народне банке Србије који се односе на Сектор осигурања (Извештај за 2018. годину), у Републици Србији, пословима осигурања бавило се 20 друштава, од којих је 16 друштава обављало искључиво послове осигурања, а 4 друштва послове реосигурања, чији је укупан износ премија износио 845 милиона ЕУР. У структури укупне премије у 2018. години, учешће неживотних осигурања износило је 76,2%, док је учешће животних осигурања износило 23,8%. У структури укупног портфела, само четири врсте неживотних осигурања – осигурање моторних возила, осигурање имовине од пожара и других опасности, остала осигурања имовине и осигурање од одговорности због употребе моторних возила – учествују са 62,1%. Аутоодговорност је у 2018. години задржала водеће учешће у укупној премији (са 33,6%), а затим следе животна осигурања (са 23,8%) и имовинска осигурања (са 19,5%). Осигурање од последица незгоде, које обухвата, између осталог, и обавезна осигурања као што су осигурање путника у јавном саобраћају и осигурање запослених од повреда на раду, професионалних обољења у вези са радом, у 2018. години је учествовало са 2,9%.

На тржишту пружања услуга животног осигурања, према проценама које је подносилац доставио Комисији као саставни део пријаве концентрације, највећи тржишни удео има друштво Generali Osiguranje (31,2%), затим следе Wiener Stadtische Osiguranje (18,4%), Grawe Osiguranje адо Beograd (15,9%), Компанија dunav Osiguranje (9,3%), Uniqa Životno Osiguranje (8,2%) и други.

Када је реч о тржишту пружања услуга неживотног осигурања највећи тржишни удео има Компанија Dunav Osiguranje (33,3%), затим Generali Osiguranje (18,4%), DDOR Novi Sad (13,4%), Wiener Stadtische Osiguranje (9,5%) и Triglav Osiguranje (7%).

Према каналима продаје, највећи део укупне премије (животног и неживотног осигурања) у 2018. години остварен је преко друштава за осигурање (63%), техничких прегледа (12%), посредника (9%), банака (6%) и друштава за заступање (5%).

На основу анализе целокупне документације достављене уз пријаву као и утврђених чињеница у овом поступку, а пре свега чињенице да спровођењем предметне трансакције не долази до промена на утврђеном релевантном тржишту Србије, Комисија је закључила да реализација предметне концентрације неће изазвати негативне последице на тржишту Републике Србије. Приликом доношења одлуке по предметној пријави узете су у обзир све законом дефинисане околности које су релевантне за утврђивање дозвољености концентрације из члана 19. Закона, на основу чега је оцењено да се у конкретном случају ради о дозвољеној концентрацији, па је одлучено 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 с.р.