



Република Србија
**КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТУ
КОНКУРЕНЦИЈЕ**

Савска улица 25/IV, Београд
Број: 6/0-02-234/2022-7
Датум: 11. април 2022. 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 ХХХ

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 6/0-02-234/2022-1, коју су дана 14. јануара 2022. године поднела привредна друштва EOS Invest EE GmbH, са седиштем на адреси Steindamm 71, 20099 Хамбург, Немачка, и International Finance Corporation, са централном управом на адреси 2121 Pennsylvania Avenue, NW Washington, DC 20433, Сједињене Америчке Државе, преко пуномоћника адвоката Срђане Петронијевић, из Моравчевић, Војновић и партнери АОД, Београд, Булевар војводе Бојовића бр. 6-8, дана 11. априла 2022. године, доноси следеће

РЕШЕЊЕ

I ОДОБРАВА СЕ у скраћеном поступку концентрација учесника на тржишту која настаје заједничким улагањем од стране привредних друштава EOS Invest EE GmbH, са седиштем на адреси Steindamm 71, 20099 Хамбург, Немачка, регистрациони број HRB 118536, и International Finance Corporation, са централном управом на адреси 2121 Pennsylvania Avenue, NW Washington, DC 20433, Сједињене Америчке Државе, оснивањем друштва заједничког улагања које ће бити активно у области откупа проблематичних потраживања по основу кредита одобрених физичким и правним лицима у Босни и Херцеговини, Хрватској, Румунији и Републици Србији, и које ће пословати на дугорочној основи и имати све функције независног учесника на тржишту.

II УТВРЂУЈЕ СЕ да су подносиоци пријаве, дана 25. јануара 2022. године, уплатили износ од ХХХ евра на рачун Комисије за заштиту конкуренције, што одговара прописаном износу за издавање решења о одобрењу концентрације у скраћеном поступку.

Образложење

Привредна друштва EOS Invest EE GmbH, са седиштем на адреси Steindamm 71, 20099 Хамбург, Немачка, регистрациони број HRB 118536, и International Finance Corporation, са централном управом на адреси 2121 Pennsylvania Avenue, NW Washington, DC 20433, Сједињене Америчке Државе (у даљем тексту: EOS Invest, IFC или заједно подносиоци пријаве), поднела су дана 14. јануара 2022. године, преко пуномоћника адвоката, пријаву концентрације која је заведена под бројем 6/0-02-234/2021-1 (даље у тексту: пријава). Подносиоци пријаве су предложили да Комисија

за заштиту конкуренције (у даљем тексту: Комисија) одобри концентрацију учесника на тржишту у скраћеном поступку. Комисији су достављене и допуне пријаве 8. марта и 4. априла 2022. године.

Након што је извршен увид у достављену документацију и на основу свих чињеница које проистичу из садржаја поднете пријаве и њених допуна, 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 2. Уредбе о садржини и начину подношења пријаве концентрације („Службени гласник РС“, број 05/16). У списима предмета се налази 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, подносилац пријаве је поднео Комисији захтев за заштиту одређених података садржаних у пријави концентрације. Комисија је о овом захтеву одлучила посебним закључком о заштити података.

Учесници у концентрацији

Основна делатност друштва Eos Invest је куповина необезбеђених и обезбеђених дужничких портфолија/потраживања, а његови кључни циљни сектори су банкарство, комунални сектор, некретнине и е-трговина. Ово друштво послује у оквиру немачке „Eos групе” друштава, која је на глобалном нивоу активна у пружању прилагођених финансијских услуга. Eos група је део шире групације компанија којом као матично друштво управља холдинг компанија Otto (GmbH & Co KG), са седиштем у Хамбургу, Немачка (у даљем тексту: Otto група). Otto група је на глобалном нивоу активна у области трговине на мало и у пружању повезаних услуга, а према наводима у пријави, њено пословање је организовано у три пословна сегмента:

- „вишеканална трговина на мало“, која се састоји из активности трговине на мало путем канала е-трговине, каталошког пословања и шалтерске трговине на мало;
- „финансијске услуге“, које обухватају пружање међународних финансијских услуга Otto групе као што су управљање потраживањима и ликвидношћу и иновативне финансијске услуге, и
- „услуге“, које обухватају друштва Otto групе за логистику која пружају своје услуге логистике и купцима ван Otto групе и пословном сегменту Otto групе за вишеканалну трговину на мало.

У Републици Србији Otto група има једно зависно друштво - EOS Matrix д.о.о. Београд, са седиштем на адреси Милутина Миланковића бр. 1и, Београд, матични број 17571397, које је активно у куповини, наплати и у управљању потраживањима.

Сва друштва која припадају Otto групи друштава, у смислу члана 5. Закона, представљају једног учесника на тржишту.

Према наводима у пријави, Otto група је у финансијској 2020/2021. години, као претходној обрачунској години, остварила укупан приход од 15,6 милијарди евра у свету, при чему укупан приход ове групе друштава остварен у Републици Србији у наведеној години износи око [...] евра.

Друштво Eos Invest намерава да спроведе предметну концентрацију посредством свог посредно зависног друштва Creditable Opportunities Fund SCA SICAV-RAIF, са седиштем на адреси Boulevard de la Foire 1, 1528 Luxembourg, регистрациони број B262266 (у даљем тексту: Фонд).

IFC је члан Групе Светске банке и представља највећу глобалну развојну институцију усмерену на приватни сектор у земљама у развоју, како се наводи у пријави. IFC помаже државама да развију своје приватне секторе на разне начине, између осталог путем: улагања у друштва кредитирањем, улагања у капитал, дужничких хартија од вредности и гаранција; мобилизације капитала од других поверилаца и улагача преко учешћа у кредитирању, паралелних зајмова и других средстава; и саветовањем компанија и влада да подстакну приватно улагање и унапреде климу за улагање. Тренутно, IFC је у власништву 185 држава чланица.

Према наводима у пријави, IFC је у финансијској 2020/2021. години, као претходној обрачунској години, остварио укупан приход од [...] евра у свету, при чему је укупан приход ове корпорације у Републици Србији у наведеној години износио око [...].

Подносиоци пријаве намеравају да оснују друштво заједничког улагања (у даљем тексту: подфонд) посредством Фонда, који се тренутно налази под контролом Otto групе, а у које ће IFC извршити упис капитала. Подносиоци пријаве намеравају да Фонд, након испуњења одређених услова, оснује подфонд који ће бити под њиховом заједничком контролом. Подфонд, тј. друштво заједничког улагања биће активно у стицању портфолиа проблематичних кредита у Босни и Херцеговини, Хрватској, Румунији и Републици Србији који се првенствено односе на портфолије обезбеђених проблематичних кредита одобрених становништву и привредним друштвима и на појединачне обезбеђене проблематичне кредите одобрене привредним друштвима, где су дужници правна лица и/или физичка лица. Подфонд ће бити у могућности да успостави зависна друштва која ће бити у вези са његовим пословањем.

Опис трансакције и акт о концентрацији

Као правни основ предметне концентрације, Комисији је достављен Уговор о упису капитала, закључен 30. децембра 2021. године између учесника у концентрацији, а у вези са оснивањем и контролом над подфондом. У складу са наведеним Уговором, [...]. Подносиоци пријаве ће, према наводима у пријави, вршити заједничку контролу над подфондом. Поред наведеног, подносиоци пријаве су навели да је предвиђено да ће им се придружити и суинвеститор из Румуније, чији ће контролни утицај бити ограничен строго на улагања од стране подфонда у Румунији.

Према наводима у пријави, након оснивања подфонда подносиоци пријаве ће поседовати најмање по [...]удела у њему и вршиће заједничку контролу над њим, при чему ће суинвеститор поседовати неконтролни удео од највише [...].

Испуњеност услова за подношење пријаве

Из свега наведеног произлази да предметна трансакција представља концентрацију у смислу члана 17. став 1. тачка 3) Закона. Учесник на тржишту који стиче контролу

има обавезу пријаве концентрације у смислу члана 61. Закона, што је утврђено увидом у податке о приходима и у финансијске извештаје учесника концентрације. Из података достављених Комисији о укупним приходима који су учесници у концентрацији остварили у свету и у Републици Србији, проистиче да су ови приходи виши од прописаних износа остварених укупних годишњих прихода 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. Закона.

Релевантно тржиште

Релевантно тржиште производа 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 су активни у областима финансија и улагања, а њихове активности у Републици Србији обухватају куповину обезбеђених и необезбеђених потраживања, као и у пружању услуга управљања кредитима, укључујући наплату потраживања, при чему ове услуге пружа само EOS Matrix а не и IFC. Друштво заједничког улагања биће активно у стицању портфолиа проблематичних кредита у Босни и Херцеговини, Хрватској, Румунији и Републици Србији који се начелно односе на портфолије обезбеђених проблематичних кредита одобрених становништву и привредним друштвима и на појединачне обезбеђене проблематичне кредите одобрене привредним друштвима, где су дужници правна лица и/или физичка лица. Ово друштво неће пословати на тржишту услуга управљања кредитима (ненаплативим потраживањима), будући да друштво неће пружати услуге управљања кредитима трећим лицима у Србији.

Подносиоци пријаве сматрају да за потребе оцене предметне концентрације релевантно тржиште производа треба дефинисати у складу са будућим активностима друштва заједничког улагања које ће пословати у сектору куповине потраживања, као тржиште за куповину потраживања.

Према наводима у пријави, куповина потраживања обухвата куповину потраживања од повериоца, при чему се власништво над потраживањем преноси на купца потраживања. У већини случајева, дуговање наплаћује купац потраживања, било интерно или у партнерству са друштвом за наплату дуговања. По правилу, продаја потраживања се обично закључује након затвореног тендерског поступка или билатералних преговора. Када се продавац определи да распише тендер, он позива одређени број потенцијалних купаца да доставе понуде за портфолио. У овој фази, продавац само доставља прилично ограничене податке о портфолију па су самим тим понуде необавезујуће. На основу понуђених цена, продавац прави ужи избор купаца (обично три до четири) којима се затим дају детаљније информације о портфолију и позивају се да доставе обавезујућу понуду. Продавци потраживања понекад контактирају једног потенцијалног купца, када имају портфолио да понуде на продају, и у том случају, странка се позива да достави понуду, након чега следе

переговори између продавца и купца о цени и другим условима продаје. До билатералних преговора ове врсте често долази када се продавац потраживања определи за продају друштву за наплату дуговања које тренутно сервисира портфолио. Како би успешно конкурисало на тржишту за куповину потраживања, према оцени подносилаца пријаве, друштво треба да има могућности процене вредности дужничких портфолија, приступа подацима, прикупљања средстава и могућност да организује наплату дуговања.

У Републици Србији, потраживања по основу проблематичних доспелих кредита могу стицати следеће врсте инвеститора:

1. Лиценцирани инвеститори – банке,
2. Нелиценцирани инвеститори – учесници на тржишту/друштва попут подносилаца пријаве,
3. Агенција за осигурање депозита (у даљем тексту: АОД) – државна агенција чије надлежности између осталих обухватају управљање имовином пренетом у поступку реструктурирања банака, као и друге послове у вези с поступком реструктурирања банака, вршење функције стечајног/ликвидационог управника у банкама, друштвима за осигурање и даваоцима финансијског лизинга и др,
4. Агенција за осигурање и финансирање извоза Републике Србије (у даљем тексту: АОФИ), и
5. Фонд за развој Републике Србије (у даљем тексту: Развојни фонд) – државни субјекат који подстиче конкурентност и ликвидност привреде Републике Србије, подстичући запошљавање као и производњу робе намењене извозу путем одобравања зајмова.

Према наводима у пријави, АОД и Развојни фонд су велики учесници на тржишту, који поседују и врше наплату значајног обима потраживања по основу проблематичних кредита. Поред тога, подносиоци пријаве су истакли да, у Републици Србији, потраживања по основу доспелих неплаћених кредита који су одобрени физичким лицима (проблематични кредити одобрени становништву) могу стећи само субјекти који имају дозволу за рад (банке), а потраживања по основу осталих проблематичних кредита одобрених дужницима – правним лицима (нпр. кредити привреди) могу стећи и лиценцирани и нелиценцирани инвеститори. Подносиоци пријаве су нелиценцирани инвеститори, а предвиђено је и да ће подфонд и његова зависна друштва која евентуално буду основана у Републици Србији такође бити нелиценцирани инвеститори.

Узимајући у обзир начин пружања, својства, намену и цену предметног скупа услуга, а нарочито будуће активности друштва заједничког улагања, Комисија је за потребе оцене ефеката предметне концентрације релевантно тржиште производа дефинисала као тржиште откупа ненаплативих потраживања. Комисија није додатно сегментирала дефинисано тржиште, имајући у виду да другачија одлука није од утицаја на оцену дозвољности концентрације.

Комисија је за потребе предметне концентрације релевантно географско тржиште дефинисала као територију Републике Србије, у складу са чланом 6. став 3. у вези са чланом 2. Закона.

Оцена ефеката концентрације

Комисији су достављени подаци који се заснивају на интерним проценама подносилаца пријаве у складу са којим је укупна величина релевантног тржишта производа у Републици Србији у 2021. години, посматрана према номиналној вредности проблематичних кредита, износила око [...]евра. Лиценцирани инвеститори (банке) су према проценама подносилаца пријаве у 2021. години на овом релевантном тржишту остварили тржишни удео од око /40-50/%, АОД и АОФИ су заједно имали тржишно удео од око /10-15/%, а Развојни фонд тржишни удео од око /5-10/%. Остварени тржишни удео свих нелиценцираних инвеститора на овом релевантном тржишту био је око /30-40/%, при чему је од тога друштво Eos Invest остварило тржишни удео од око /20-30/%. Као највећи конкуренти међу нелиценцираним инвеститорима у ненаплатива потраживања наведена су друштва APS, B2 Holding и A Partner Capitals, чије процене појединачних остварених тржишних удела, према наводима подносилаца пријаве, још увек нису доступне јер још увек нису објављени подаци (билансне и ванбилансне евиденције) за 2021. годину који би послужили као основ за израчунавање њихових тржишних удела у наведеној години. Према наводима подносилаца пријаве, [...].

Поред тога, а имајући у виду да се у Републици Србији купопродаја ненаплативих потраживања врши углавном након окончаног тендерског поступка, подносиоци пријаве су истакли да тржишни удели учесника на тржишту откупа ненаплативих потраживања могу значајно варирати у кратком року (нпр. у две узастопне године), у зависности од тога да ли је и колико успешних понуда учесник на тржишту дао у релевантној години. С обзиром на наведено, јака тржишна позиција у једној години не указује на исто тако јаку позицију у наредној години. [...].

Иако подносилац пријаве IFC није више активан на релевантном тржишту, Комисија је имала у виду податке из пријаве да је у 2020. години, на потенцијално ужем тржишту откупа ненаплативих потраживања на којем послују само нелиценцирани инвеститори, тржишни удео IFC износио око /0-5/%, а подносиоца пријаве Eos Invest /20-30/%. Комисија је оценила да чак ни на овом тржишту конкуренција не би била нарушена имајући у виду да IFC није више активан на тржишту откупа потраживања.

На основу наведеног, Комисија је констатовала да спровођење предметне концентрације неће довести до хоризонталних преклапања активности подносилаца пријаве, нити ће проузроковати негативне вертикалне ефекте на дефинисаном релевантном тржишту производа у Републици Србији. Предметна концентрација ће довести до појаве новог учесника на тржишту откупа потраживања, тј. Подфонда, који ће имати све могућности и ресурсе да се надмеће на овом тржишту, при чему ће подносиоци пријаве наставити да буду независно присутни на овом тржишту.

Имајући у виду све претходно наведено, Комисија је закључила да не постоји забринутост у погледу било ког критеријума за оцену дозвољености концентрације из чл. 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 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 достављања 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

Небојша Перић, с. р.