

Врз основа на член 20 став 1 точка 2 и член 26 од Законот за заштита на конкуренцијата (“Службен весник на Република Македонија,, бр.04/05, 70/06 и 22/07) и член 205 од Законот за општата управна постапка (“Службен весник на Република Македонија,, бр.38/05), постапувајќи по известувањето за концентрација поднесено од Финансиа Груп АД, Софија Република Бугарија, преку полномошник Јасмина Поповска и полномошник Мариа Василева Димитрова, Комисијата за заштита на конкуренцијата на седница одржана на ден 15.05.2008 година, го донесе следното

## РЕШЕНИЕ

1. Се утврдува дека концентрацијата помеѓу претпријатијата Финансиа Груп АД, со седиште на ул. Шеиново бр.7, реон Средец, општина Столачина, Софија, Република Бугарија и брокерската куќа Еуро Брокер АД Скопје, со седиште на ул. Велко Влаховиќ бр.1/2-2 Скопје-Центар, Република Македонија, по основ на стекнување на 51% од капиталот на Еуро Брокер АД Скопје, од страна на Финансиа Груп АД Софија, иако потпаѓа под одредбите од Законот за заштита на конкуренцијата, нема да има за последица значително спречување, ограничување или нарушување на ефективната конкуренција на пазарот или на негов суштински дел, особено како резултат на создавање или зајакнување на доминантната позиција на учесниците, и **е во согласност со одредбите на Законот.**

2. Се задолжува подносителот на известувањето за концентрација да плати административна такса за известување за концентрација во износ од 6.000,00 ден. и за решението во износ од 30.000,00 ден., по тарифен број 28-а од Законот за административни такси (“Службен весник на Република Македонија,, бр.17/93, 20/96, 7/98, 13/01, 24/03, 19/04, 61/04 и 95/05) на сметка на Буџетот на Република Македонија бр. 100000000063095, уплатна сметка 84017903161, приходна шифра и програма 72231300 и при подигнување на решението да достави доказ за извршена уплата на административните такси.

## Образложение

До Комисијата за заштита на конкуренцијата (во понатамошниот текст: Комисија) на ден 10.04.2008 година, а дополнето на 18.04.2008 година, претпријатието Финансиа Груп АД, Софија Република Бугарија, со седиште на ул. Шеиново бр.7, реон Средец, општина Столачина, Софија, Република Бугарија преку полномошник Јасмина Поповска и полномошник Мариа Василева Димитрова, поднесе известување за концентрација помеѓу претпријатијата Финансиа Груп АД Софија и Еуро Брокер АД Скопје, согласно одредбите од член 16 став 1 точка 1 и член 16 став 3 точка 2 од Законот за заштита на конкуренцијата.

Комисијата за заштита на конкуренцијата при испитување на известувањето и оценка на концентрацијата, ја утврди следната фактичка состојба:

## **1. Учесници во концентрацијата: фирма, седиште и предмет на работење:**

а) Финансиа Груп АД Софија, со седиште на ул. Шеиново бр.7, реон Средец, општина Столачина, Софија, Република Бугарија и предмет на работење: консултантска дејност, менаџмент на друштва, трговско застапување, внатрешна и надворешна трговија, зделки со интелектуална сопственост и секаква друга трговска дејност, согласно законите на Република Бугарија за која не се бара претходно решение /лиценца/ од државен орган,

б) Брокерската куќа Еуро Брокер АД Скопје, со седиште на ул. Вељко Влаховиќ бр.1/2-2 Скопје-Центар, Република Македонија и предмет на работење: помошни активности во финансиско работење, купување и продавање на харти од вредност по налог и за сметка на клиентот; дејствување како покровител при котација; инвестиционо советување.

### **1.1. Претпријатијата под контрола на учесниците во концентрацијата**

Финансиа Груп АД Софија и претпријатијата под негова контрола делуваат на пазарите во Република Бугарија, додека Алфа Финансиски Холдинг АД која воедно е сопственик на 100% од акциите на Финансиа Груп АД Софија, како и претпријатијата под контрола на Алфа Финансиски Холдинг АД, делуваат на пазарите во Република Бугарија, Турција, Украина, Република Србија, Романија.

Алфа Финансиски Холдинг АД е присутна на банкарскиот пазар во Република Македонија на начин што поседува 98,29% од вкупниот број на акции во Капитал Банка АД Скопје (поранешна Интернационална Приватна Банка АД Скопје).

## **2. Правна форма на концентрацијата**

Финансиа Груп АД Софија на XXX<sup>1</sup> година склучи Листа на услови и рокови со Еуро Брокер АД Скопје, со што двете страни ја изразуваат взаемната намера Финансиа Груп АД Софија да стекне до 51% од капиталот или 466 акции од вкупниот број на акции со право на глас од Еуро Брокер АД Скопје. Дополнително, двете страни треба да склучат конечен договор за купо-продажба на пакет од 51% од капиталот и акциите со право на глас од Еуро Брокер АД Скопје од страна на Финансиа Груп АД Софија.

## **3. Правна основа на концентрацијата**

Листа на услови и рокови склучена на XXX година, помеѓу XXX како сопственик на 98,28% од акциите на Еуро Брокер АД Скопје, од една страна и Алфа Финансиски Холдинг АД Софија 100% сопственик на Финансиа Груп АД Софија, од друга страна.

## **4. Вкупен годишен приход на учесниците на концентрацијата**

Финансиа Груп АД Софија е 100% во сопственост на Алфа Финансиски Холдинг АД Софија. Вкупниот годишен приход на Алфа Финансиски Холдинг АД Софија остварен со продажба на стоки и/или услуги на светскиот пазар за 2007 година изнесува XXX БГН односно XXX ЕУР (по среден курс на Народна Банка на Република Бугарија на 28.12.2007 година 1 ЕУР = 1,95583 БГН), односно во денарска противвредност XXX денари (по среден курс на Народна

---

<sup>1</sup> Податоците обележани со XXX се службена тајна

Банка на РМ на 31.12.2007 година 1ЕУР=61,2016 денари). Финансиа Груп АД Софија нема остварен приход од продажба на стоки и/или услуги на светскиот пазар за 2007 година.

Алфа Финансиски Холдинг АД Софија односно Финансиа Груп АД Софија не оствари приходи од продажба на стоки и/или услуги на пазарот во Република Македонија во 2007 година. Имено, Алфа Финансиски Холдинг АД Софија до Комисијата за заштита на конкуренцијата поднесе известување за концентрацијата помеѓу Алфа Финансиски Холдинг АД Софија и Интернационална Приватна Банка АД Скопје на 06.11.2007 година, а решението со кое се утврдува дека концентрацијата е во согласност со одредбите на Законот за заштита на конкуренцијата, е донесено на 09.11.2007 година. Пред спроведувањето на оваа концентрација Алфа Финансиски Холдинг АД Софија не беше присутно на пазарите во Република Македонија.

Вкупниот годишен приход на Еуро Брокер АД Скопје остварен со продажба на стоки и/или услуги на пазарот во Република Македонија во 2007 година изнесува XXX денари односно XXX ЕУР (по среден курс на Народна Банка на Република Македонија на 31.12.2007 година 1 ЕУР = 61,2016 денари).

Еуро Брокер АД Скопје не остварил приходи од продажба на стоки и/или услуги на светскиот пазар во 2007 година.

Оттука, за концентрацијата помеѓу Финансиа Груп АД и Еуро Брокер АД Скопје постои обврска за известување до Комисијата, согласно одредбите од член 16 став 1 точка 1 од Законот.

## **5. Структура на имателите на удели во претпријатието над кое се стекнува контрола односно решавачко влијание, пред и после спроведената концентрација (изразена во проценти)**

5.1 Структура на иматели на удели во Еуро Брокер АД Скопје, пред концентрацијата (изразена во проценти):

Ред.бр	Имател на удел	Удел (во процент)
1	XXX	98%
2	XXX	2%
	<b>Вкупно</b>	<b>100%</b>

5.2 Структура на иматели на удели во Еуро Брокер АД Скопје по спроведувањето на концентрацијата (изразена во проценти):

Ред.бр	Имател на удел	Удел (во процент)
1	Финансиа Груп АД	51%
2	XXX	47%
3	XXX	2%
	<b>Вкупно</b>	<b>100%</b>

## **6. Релевантни пазари**

### **6.1. Релевантен пазар на производ**

Алфа Финансиски Холдинг АД Софија, односно Финансиа Груп АД Софија преку Капитал Банка АД Скопје е присутна на пазарот на вршење финансиски активности кои според

член 7 од Законот за банки (“Службен весник на Република Македонија, бр.67/07), може да ги врши една банка во Република Македонија.

Еуро Брокер АД Скопје е присутен на пазарот на работење со хартии од вредност и управување со фондовите односно купување и продавање на хартии од вредност по налог и за сметка на клиентот, дејствување како покровител при котација и инвестиционо советување.

Комисијата смета дека во предметната концентрација релевантниот пазар на производ е пазарот на работење со хартии од вредност и управување со фондовите. Исто така, Комисијата смета дека попрецизно дефинирање на релевантниот пазар не е неопходно, бидејќи поширока или потесна дефиниција на релевантниот пазар на производ или релевантниот географски пазар, нема да влијае врз оценката на Комисијата дека пријавената концентрација нема да има за последица спречување, ограничување или нарушување на конкуренцијата.

## **6.2. Релевантен географски пазар**

Релевантен географски пазар е територијата на Република Македонија.

## **7. Пазарни удели на релевантниот пазар пред и по спроведување на концентрацијата**

Според податоците од подносителот на известувањето за концентрацијата, во 2007 година Еуро Брокер АД Скопје има пазарно учество од 2-7% на релевантниот пазар на производ додека неговите главни пазарни конкуренти ги имаат следните пазарни удели: КБ Брокер АД Скопје XXX%, НЛБ Тутунска Брокер АД Скопје XXX%, Иново Брокер АД Скопје XXX% и др.

Имајќи го во предвид фактот дека Алфа Финансиски Холдинг АД Софија односно Финансиа Груп АД Софија не остварила приходи на пазарот во Република Македонија за 2007 година, со спроведувањето на концентрацијата пазарното учество на Еуро Брокер АД Скопје нема да се промени.

Оттука, Комисијата оцени дека поради незначителното учество на Еуро Брокер АД Скопје на релевантниот пазар, со концентрацијата не се создава или зајакнува доминантна позиција и поради тоа не е потребно да се врши понатамошно дефинирање и анализа на овој пазар.

## **8. Извршени или планирани истражувања и вложувања во развој од страна на Финансиа Груп АД**

Планирана е докапитализација на Еуро Брокер АД Скопје во две фази. Во првата фаза ќе биде изведена докапитализација со сопствени средства преку приватна понуда додека во втората фаза ќе биде изведена приватна понуда за познат купувач – Финансиа Груп АД Софија до постигнување на основна главнина од XXX евра, со цел добивање на целосна лиценца за вршење на сите услуги по член 94 од Законот за харти од вредност.

## **9. Опис и детално образложение на очекувани поволности кои ќе произлезат од спроведувањето на концентрацијата за потрошувачите**

Со спроведувањето на концентрацијата ќе произлезат низа поволности за потрошувачите т.е. корисниците на брокерските услуги и на инвестиционото советување. Еуро Брокер АД Скопје ќе го окрупни својот капитал што ќе претставува подлога да понуди широк спектар на брокерски услуги на домашни и странски физички лица и на микро, мали, средни и големи

претпријатија. Брокерската куќа има за цел да понуди повеќе видови на услуги на пазарот како што се: управување со портфолио на хартии од вредност по налог и за сметка на индивидуален клиент; вршење на трансакции и активности за сметка на издавачот на хартии од вредност потребни за успешна јавна понуда на хартии од вредност со или без задолжителен откуп на непродадените хартии од вредност; вршење на трансакции и активности за сметка на трети лица потребни за превземање на акционерско друштво; дејствување како покровител при котација и купување и продавање хартии од вредност во свое име и за своја сметка.

Брокерската куќа Еуро Брокер АД Скопје има намера активно да учествува во тргувањата со хартии од вредност и во обезбедување на консултантски услуги во врска со пазарот на хартии од вредност притоа користејќи *know-how* од поврзаните претпријатија со Алфа Финансиски Холдинг АД Софија и Финансиа Груп АД Софија, притоа стекнувајќи се со потребната голема лиценца (со основна главнина од XXX евра) во 2008 година.

Очекуваните поволности за потрошувачите кои ќе произлезат од спроведувањето на концентрацијата се следните:

- Поквалитетни услуги за клиентите од областа на инвестиционото советување и портфолио менаџментот;
- Приближување на интересите на брокерската куќа со интересите на потенцијалните клиенти во смисла на градење партнерски однос.

## **10. Оценка на концентрацијата**

Комисијата за заштита на конкуренцијата, имајќи ги предвид критериумите од член 17 став 2 и 3 од Законот за заштита на конкуренцијата и член 14 од Уредбата за поблиските критериуми за оценка на концентрациите и содржината и формата на известувањето (Службен весник на Република Македонија бр.91/05) оцени дека пријавената концентрација, иако потпаѓа под одредбите од Законот за заштита на конкуренцијата, е во согласност со истиот, бидејќи нема за последица значително спречување, ограничување или нарушување на ефективната конкуренција на пазарот или на негов суштински дел, особено како резултат на создавање или зајакнување на доминатната позиција на учесниците.

Истовремено, поради фактот што со предметната концентрација нема да настанат промени во структурата на пазарот во Република Македонија, т.е. сите учесници на овој пазар ќе ги задржат истите позиции и пазарни удели како и пред концентрацијата, Комисијата оцени дека концентрацијата помеѓу Финансиа Груп АД Софија и Еуро Брокер АД Скопје ги задоволува критериумите од член 17 став 3 од Законот за заштита на конкуренцијата, и е во согласност со Законот.

Имајќи ја предвид ваквата оценка на концентрацијата, Комисијата одлучи како во диспозитивот на ова решение, согласно член 20 став 1 точка 2 од Законот за заштита на концентрацијата.

### **Упатство за правно средство:**

Против ова решение може да се поднесе тужба за поведување на управен спор пред надлежен суд во рок од 30 дена од денот на неговото доставување.

**Претседател  
Чедомир Краљевски**