

Комисијата за заштита на конкуренцијата врз основа на член 28 и член 19 став (1) точка 2) од Законот за заштита на конкуренцијата („Службен весник на Република Македонија“ бр. 145/10, 136/11, 41/2014, 53/16 и 83/18), а постапувајќи по известувањето за концентрација поднесено од Друштвото за управување со инвестициски фондови Генерали Инвестментс АД Скопје, со седиште на Бул. Партизански одреди бр. 14А/1-2, 1000 Скопје, доставено преку адвокатско друштво Папазоски и Мишев од Скопје, на седницата одржана на ден 04.11.2020 година, го донесе следното

РЕШЕНИЕ

1. Се утврдува дека концентрација со која Друштвото за управување со инвестициски фондови Генерали Инвестментс АД Скопје, со седиште на Бул. Партизански одреди бр. 14А/1-2, 1000 Скопје, има намера да го преземе Друштвото за управување со инвестициски фондови Илирика Фонд Менаџмент АД Скопје, со седиште на Бул. Св. Климент Охридски бр. 45/локал 8, 1000 Скопје, по пат на присоединување, иако потпаѓа под одредбите на 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 за заштита на конкуренцијата во смисла на член 19 став (1) точка 2) од Законот за заштита на конкуренцијата.**

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 34 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, 95/05, 7/06, 70/06, 92/07, 88/08, 130/08, 6/10, 145/10, 17/11) на сметка на Буџетот на Република Северна Македонија бр. 100000000063095, уплатна сметка 840...03161, приходна шифра и програма 72231300.

3. Тужбата за поведување на управен спор не го одлага извршувањето на решението.

Образложение

Согласно член 15 од Законот за заштита на конкуренцијата, на ден 13.10.2020 година а дополнето на 30.10.2020 година, до Комисијата за заштита на конкуренцијата (во понатамошниот текст: Комисија) беше доставено известување за концентрација од страна на Друштвото за управување со инвестициски фондови Генерали Инвестментс АД Скопје, со седиште на Бул. Партизански одреди бр. 14А/1-2, 1000 Скопје, со која Друштвото за управување со инвестициски фондови Генерали Инвестментс АД Скопје, има намера да го преземе Друштвото за управување со инвестициски фондови Илирика Фонд Менаџмент АД Скопје, со седиште на Бул. Св. Климент

Охридски бр. 45/локал 8, 1000 Скопје. Имено, концентрацијата ќе настане по пат на целосно преземање на Друштвото за управување со инвестициски фондови Илирика Фонд Менаџмент АД Скопје преку спроведување на статусна промена – присоединување согласно Законот за трговските друштва, при што целокупниот имот и обврски на Друштвото за управување со инвестициски фондови Илирика Фонд Менаџмент АД Скопје ќе се пренесе на Друштвото за управување со инвестициски фондови Генерали Инвестментс АД Скопје и Друштвото за управување со инвестициски фондови Илирика Фонд Менаџмент АД Скопје ќе престане да постои без спроведување на постапка за ликвидација. Концентрацијата ќе се спроведе врз основа на Спогодба за присоединување.

Комисијата започна со испитување на Известувањето со денот на неговиот прием и врз основа на податоците доставени во Известувањето за концентрација, дополната и прилозите кон истото, го утврди следното:

1. Учесници во концентрацијата и нивни деловни активности:

Друштвото за управување со инвестициски фондови Генерали Инвестментс АД Скопје, со седиште на Бул. Партизански одреди бр. 14А/1-2, 1000 Скопје, и предмет на работење: дејности на управување со фондови. Основан е во 2008 година под името КД Фондови. Неговиот основен бизнис е управувањето со средства, односно остварувањето на финансиски приноси во зависност од структурата на управуваните портфолија.

Во февруари 2019 година, Друштвото КД Фондови се приклучи кон Групацијата Generali и во овие рамки ја продолжува својата долга традиција на обезбедување на професионални услуги за управување со средства со нов корпоративен идентитет. КД Фондови официјално го промени името во Генерали Инвестментс во септември 2019 година.

Во Република Северна Македонија Друштвото за управување со инвестициски фондови Генерали Инвестментс АД Скопје ја врши дејност поврзана со управување на отворени инвестициски фондови, и тоа:

- Генерали Брик, акциски фонд;
- Генерали Нова ЕУ, акциски фонд;
- Генерали Кеш Депозит, паричен фонд; и
- Генерали Топ Брендови, Акциски фонд.

Дополнително, врши и дејности поврзани со менаџирање на портфолио на индивидуални клиенти.

Друштвото за управување со инвестициски фондови Генерали Инвестментс АД Скопје своите услуги единствено ги нуди и продава на пазарот на Република Северна Македонија.

Друштвото за управување со инвестициски фондови Илирика Фунд Менаџмент АД Скопје, со седиште на Бул. Св. Климент Охридски бр. 45/локал 8, 1000 Скопје, и предмет на работење: дејности на управување со фондови. Носител е на дозвола за работење на друштво за управување со инвестициски фондови издадена од страна на Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија. Како друштво за управување со инвестициски фондови, врши продажба на удели во инвестициски фондови со регионални инвестиции, како и фондови со глобални инвестиции и тоа:

- Илирика Кеш Фонд;
- Илирика Глобал Растечки Пазари; и
- Илирика Југоисточна Европа.

Дополнително, Друштвото за управување со инвестициски фондови Илирика Фунд Менаџмент АД Скопје врши и дејности поврзани со менаџирање на портфолио на индивидуални клиенти.

2. Правна форма на концентрацијата

Правната форма на концентрацијата е спојување на две или повеќе претходно независни претпријатија согласно член 12 став (1) точка 1) од Законот за заштита на конкуренција.

Подносителот има намера да стекне целосна контрола на Целното друштво по пат на целосно преземање на истото преку спроведување на статусна промена – присоединување согласно Законот за трговските друштва, пришто целокупниот имот и обврски на Целното друштво ќе се пренесе на Подносителот, и Целното друштво ќе престане да постои без спроведување на постапка за ликвидација.

Концентрацијата ќе се спроведе врз основа на Спогодба за присоединување. Како последица на концентрацијата Целното друштво ќе престане да постои без ликвидација и согласно Законот за трговските друштва, а постоечките акционери на Целното друштво (описани во точка 6.1 погоре) ќе се стекнат со акции во Подносителот, пришто сопственичката структура по спроведувањето на концентрацијата ќе биде како што следи:

| Бр | Име на акционер | Адреса/Седиште | ЕМБГ/ЕМБС | Број на акции и номинална вредност | Процентуално учество во основната главнина |
|----|---|---------------------------------|---------------|--|--|
| 1. | Generali Investments, d.o.o. za upravlanje, Ljubljana | Дунајска улица 63, 1000 Љубљана | 5834457000 | 67,950 обични акции, со вкупна номинална вредност ЕУР 679,500, секоја акција со номинална вредност од ЕУР 10 | 72,7% |
| 2. | Лазе Камчев | Бул. Јане | 1610978483026 | 750 обични акции, со | 0,8% |

| | | | | | |
|----|--|--|---------------|--|------|
| | | Сандански бр. 107-3/25, 1000 Скопје | | вкупна номинална вредност ЕУР 7,500, секоја акција со номинална вредност ЕУР 10 | |
| 3. | Весна Каркинска | Бул. Јане Сандански бр. 0074 017, 1000 Скопје | 2308979455080 | 500 обични акции, со вкупна номинална вредност ЕУР 5,000, секоја акција со номинална вредност ЕУР 10 | 0,5% |
| 4. | Ѓоко Шуклев | Бул. Јане Сандански бр. 0107-3/25, 1000 Скопје | 1405983450109 | 300 обични акции, со вкупна номинална вредност ЕУР 3,000, секоја акција со номинална вредност ЕУР 10 | 0,3% |
| 5. | ILIRIKA svetovanje, poslovno svetovanje, d.o.o., Ljubljana | Словенска улица 54А, 1000 Љубљана | 5319200000 | 16,852 обични акции, со вкупна номинална вредност од ЕУР 168,520, секоја акција со номинална вредност ЕУР 10 | 18% |
| 6. | ILIRIKA FINTRADE, finančno posredništvo, d.o.o., Ljubljana | Трдинова улица 3, 1000 Љубљана | 5334233000 | 7,222 обични акции, со вкупна номинална вредност ЕУР 72,220, секоја акција со номинална вредност ЕУР 10 | 7,7% |

По настанувањето на концентрацијата и спроведувањето на предложената трансакција акционерите ILIRIKA svetovanje, poslovno svetovanje, d.o.o., Ljubljana и ILIRIKA FINTRADE, finančno posredništvo, d.o.o., Ljubljana имаат намера да ги продадат своите акции на Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o. Ljubljana, при што Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o. Ljubljana ќе стане акционер со сопственост на 98,4% од акциите издадени од Подносителот.

3. Правен основ на концентрацијата

Правна основа на концентрацијата е Спогодба за присоединување склучена помеѓу Подносителот како друштво што презема и Целното друштво како друштво кое што се присоединува, од ден 01.10.2020 година.

4. Вкупен годишен приход на учесниците на концентрацијата

Вкупниот годишен приход на Групацијата Generali остварен со продажба на стоки и/или услуги на светскиот пазар во 2019 година, како година која претходи на концентрацијата изнесува 94.635.000.000,00 евра¹ или во денарска противвредност 5.818.689.756.000,00 денари.

Друштвото за управување со инвестициски фондови Генерали Инвестментс АД Скопје остварен со продажба на стоки и/или услуги на пазарот во Република Северна Македонија во 2019 година, како година која претходи на концентрацијата изнесува 327.914,17 евра или во денарска противвредност 20.162.000,00 денари.

Вкупниот годишен приход на Друштвото за управување со инвестициски фондови Илирика Фонд Менаџмент АД Скопје остварен со продажба на стоки и/или услуги во Република Северна Македонија во 2019 година, како година која претходи на концентрацијата изнесува 359.807, евра или во денарска противвредност 22.123.000,00 денари.

Заедничкиот вкупен годишен приход на претпријатијата учесници во концентрацијата остварен со продажба на стоки и услуги на светскиот пазар го надминува износот од 10 милиони евра во денарска противвредност и еден од учесниците е регистриран во Република Северна Македонија. Следствено, за предметната концентрација постои обврска за поднесување на известување за концентрација до Комисијата согласно член 14 став (1) точка 1) од Законот.

5. Релевантни пазари

5.1. Релевантен пазар на производ

Подносителот смета дека за потребите на ова известување релевантниот пазар на стоки за предложената трансакција може да се дефинира како пазар на услуги поврзани со дејности на управување со инвестициски фондови.

5.2. Релевантен географски пазар

Учесниците во концентрацијата ги нудат своите услуги единствено на пазарот на Република Северна Македонија. Па оттука, подносителот предлага дека релевантниот географски пазар може да се дефинира како национален пазар, а тоа е пазарот на Република Северна Македонија.

5.3. Проценка на пазарниот удел

Постојат повеќе учесници на релевантниот пазар на услуги кои вршат оваа дејност во Република Северна Македонија.

¹ по среден курс на НБРСМ на ден 31.12.2019 година

Така, согласно податоците со кои располагаат учесниците во концентрацијата, како и согласно нивната најдобра проценка, пазарните удели на учесниците во концентрацијата на пазарот на управување со инвестициски фондови во Република Северна Македонија се:

| Учесник во концентрацијата | Подносителот | Целното друштво |
|--|------------------------------------|---------------------------------|
| Пазарен удел на релевантниот пазар на управување со инвестициски фондови на територијата на Република Северна Македонија | 1.870.183.267 мкд или 20,14% | 493.936.933 мкд или 5,32% |

Имајќи ги во предвид поединечните пазарни удели на учесниците во концентрацијата на релевантниот пазар, нивниот заеднички пазарен удел по нејзиното спроведување ќе изнесува 25,46%.

5.3.1. Попис и проценка на пазарните удели на главните конкуренти на учесниците во концентрацијата на релевантниот пазар

Според најдобрата процена на учесниците во концентрацијата за пазарниот удел на нивните конкуренти на територијата на Република Северна Македонија:

| Бр. | Конкурент | Пазарен удел |
|-----|------------------------------|-----------------------------|
| 1. | КБ Публикум Инвест АД Скопје | 4.674.049.934 мкд (50,33%) |
| 2. | ВФП Фонд Менаџмент АД Скопје | 2.186.698.322 мкд (23,54%) |
| 3. | Иново Статус АД Скопје | 62.505.056 мкд (0,67%) |

6. Оценка на концентрацијата

Комисијата за заштита на конкуренцијата, имајќи ги предвид критериумите од член 17 став 2, став 3 и став 4 од Законот за заштита на конкуренцијата и Насоките за оценка на хоризонталните концентрации за целите на Законот за заштита на конкуренцијата, 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 доминантната позиција на учесниците.

Имено, според подносителот, пазарниот удел на Друштвото за управување со инвестициски фондови Генерали Инвестментс АД Скопје на релевантниот пазар изнесува 20,14%, додека пазарниот удел на Друштвото за управување со инвестициски фондови Илирика Фонд Менаџмент АД Скопје изнесува 5,32%. Заедничкиот пазарен удел кој учесниците ќе го имаат по концентрацијата ќе изнесува 25,46% и е главно формиран од пазарниот удел на Друштвото за управување со инвестициски фондови Генерали Инвестментс АД Скопје додека пазарниот удел на Друштвото за управување со инвестициски фондови Илирика Фонд Менаџмент АД Скопје е мал и незначителен. Врз основа на овие податоци пазарното учество на учесниците во концентрацијата, по концентрацијата ќе надмине 25% за 0,46% што е незначителен процент, и оттука, поради ограничениот пазарен удел на засегнатите претпријатија, со оваа концентрација нема да се наруши ефективната конкуренција на пазарот во Република Северна Македонија.

Имајќи ја предвид ваквата оценка на концентрацијата, Комисијата одлучи како во диспозитивот на ова Решение, согласно член 19 став (1) точка 2) од Законот за заштита на конкуренцијата.

Согласно член 53 став (2) од Законот за заштита на конкуренцијата тужбата не го одлага извршувањето на решението.

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

КОМИСИЈА ЗА ЗАШТИТА НА КОНКУРЕНЦИЈАТА
ПРЕТСЕДАТЕЛ

Проф.Д-р Владимир Наумовски