



## URAD RS ZA VARSTVO KONKURENCE

Datum:

Št.: 306-75/2007-

Urad Republike Slovenije za varstvo konkurence, Kotnikova 28, Ljubljana, je na podlagi tretjega odstavka 38. člena Zakona o preprečevanju omejevanja konkurence (Uradni list RS, št. 56/99, 37/04 in 40/07; v nadaljevanju: ZPOmK) ter ob uporabi določb Zakona o splošnem upravnem postopku (Uradni list RS, št. 24/06, v nadaljevanju ZUP) v zadevi koncentracije družb KD Holding, finančna družba, d.d., Celovška 206, Ljubljana, ki jo v postopku presoje koncentracije po pooblastilu zastopa Nova Ljubljanska banka, d.d., Trg republike 2, Ljubljana, in Nama Trgovsko podjetje d.d., Tomšičeva 1, Ljubljana, ki jo zastopa generalna direktorica, Bernarda Trebušak, sprejel naslednjo

### ODLOČBO

Urad Republike Slovenije za varstvo konkurence priglašeni koncentraciji družb KD Holding, finančna družba, d.d., Celovška 206, Ljubljana, in Nama Trgovsko podjetje d.d., Tomšičeva 1, Ljubljana, **ne nasprotuje**. Koncentracija je **skladna** s pravili konkurence.

Izvelek odločbe se objavi v Uradnem listu RS.

### Obrazložitev

#### I. PRIGLASITEV IN STRANKI POSTOPKA

1. Urad Republike Slovenije za varstvo konkurence (v nadaljevanju: Urad) je dne 06.06.2007 prejel priglasitev koncentracije družb KD Holding, finančna družba, d.d., Celovška 206, Ljubljana (v nadaljevanju: KD Holding, priglasitelj), in Nama Trgovsko podjetje d.d., Tomšičeva 1, Ljubljana (v nadaljevanju: Nama, ciljna družba), zaradi nameravane pridobitve večinskega lastniškega deleža družbe Nama s strani družbe KD Holding. Priglasitelj koncentracije je družba KD Holding.
2. V skladu z 2. odstavkom 12. člena ZPOmK morajo udeleženci koncentracije le-to priglasiti Uradu najpozneje en teden po sklenitvi pogodbe ali objavi javne ponudbe ali pridobitvi kontrolnega interesa, pri čemer začne rok za priglasitev teči s prvim od teh dogodkov. Priglasitev mora vsebovati vse elemente, ki jih določa na podlagi 2. odstavka 37. člena ZPOmK sprejeta vladna Uredba o vsebini in zahtevanih elementih obrazca za priglasitev koncentracije podjetij (Uradni list RS, št. 4/2000). Udeleženci koncentracije so v priglasitvi dolžni navesti predlagane ali pričakovane datume dogodkov, pomembnih za izvedbo koncentracije. V primeru, da se v obdobju med priglasitvijo koncentracije in njeno izvedbo razmere na upoštevem trgu bistveno spremenijo, je potrebno koncentracijo ponovno priglasiti Uradu.

3. Koncentracija družb KD Holding in Nama je bila priglašena Uradu na dan objave prevzemne ponudbe za odkup vseh delnic ciljne družbe, kar predstavlja prvi dogodek, ki jih 2 odstavki 12. člena ZPOMK določa kot trenutek, ko začne teči rok za priglasitev. Urad je glede na priglasiteljev namen vlogo sprejel in pregledal ter ugotovil, da je pravočasna in popolna v smislu posredovanja vseh elementov priglasitve, ki jih natančneje določa zgoraj navedena uredba.
4. Priglasitelj je v skladu z Zakonom o upravnih taksah (Uradni list RS, št. 114/06 UPB) plačal takso po tarifni številki 65 v vrednosti 12.000 točk.
5. KD Holding je delniška družba dejavna zlasti na področju finančnih naložb. Nastala je 03.01.2001 kot univerzalna pravna naslednica družbe PID Kmečka družba d.d., ki se je razdelila na tri nove družbe. Od februarja 2001 delnice družbe kotirajo na prostem trgu Ljubljanske borze. Največja delničarka družbe KD Holding je družba KD Group d.d., ki je lastnica 63,60% glasovalnih pravic. KD Holding je finančni holding, katerega dolgoročna dejavnost je upravljanje tržnih in netržnih naložb ter ustvarjanje finančnih donosov, skladnih s strukturo portfelja. Je krovna družba za vse pomembnejše strateške naložbe Skupine KD Holding. V letu 2005 je na podlagi dokapitalizacije s stvarnimi vložki s strani KD Group d.d. ter imetnikov poslovnih deležev družbe KD Investments d.o.o. postala krovna družba Skupine KD Holding, v okviru katere predstavljajo ključne dejavnosti upravljanje premoženja, zavarovalništvo in kinematografija. KD Holding preko lastniških deležev, navedenih v nadaljevanju, neposredno ali posredno nadzoruje, v smislu odločujočega vpliva, naslednje družbe, ki poslujejo na slovenskem trgu: Ljubljanski kinematografi d.d. (96,5%), Kinematografi Maribor d.o.o. (75,01%), Kolosej Celje d.o.o. (100%), ČZD Kmečki glas d.o.o. (80,08%), Globtour d.o.o. (100%), R.E. Invest d.d. (100%), KD Mark d.o.o. (100%), KD Investments d.o.o. (100%), KD BPD d.o.o. (100%), Slovenica Življenje d.d. (88,78%), Adriatic Slovenica d.d. (95,71%), Vrtnarstvo Celje d.o.o. (50,46%), Svet zavarovanj, zavarovalno zastopniška družba d.o.o. (100%), ZAP, zavarovalno zastopniška družba d.o.o. (100%), Globus film Koper (100%), Kolosej kinematografi d.o.o. (69,99%), Kolosej Maribor d.o.o. (100%), Onisac d.o.o. (100%), Groles d.o.o. (92,25%). V družbah KD Concorde d.o.o. in Seaway Group d.o.o. ima 50 % lastninski delež, v enajstih drugih družbah pa manj kot 50% lastniški delež. KD Holding neposredno ali posredno nadzoruje še 23 družb, ki ne ustvarjajo prometa na slovenskem trgu.
6. Nama je delniška družba dejavna na področju trgovinske dejavnosti. Delnice družbe, ki so uvrščene na prosti trg Ljubljanske borze, so bile na dan 31.12.2006 razdeljene med 294 delničarji. Na dan 22.05.2006 je imelo največjih 10 delničarjev v lasti skupaj 96,81% vseh izdanih delnic, med katerimi je največji lastniški delež imel KD Holding, s 40,01% lastniškim deležem, sledili so mu Zavarovalnica Triglav, z 38,05%, in Delniški vzajemni sklad Triglav steber 1, z 10,97% lastniškim deležem. Posamezni ostali delničarji so imeli v lasti manj kot 3% lastniški delež. Iz lastniške strukture izhaja, da družba nima gospodujoče družbe, prav tako družba nima odvisnih družb.

## II. PODREJENOST ZPOMK

### A Koncentracija

7. Priglasitelj je dne 08.05.2007, kot uspešni dražitelj na dražbi, ki jo je kot prodajalec organizirala

Slovenska odškodninska družba d.d., sklenil pogodbo o nakupu 195.824 delnic ciljne družbe, ki predstavljajo 20,53% delež glasovalnih pravic v družbi. S pridobljenim deležem ima priglasitelj v lasti skupaj 381.566 oziroma 40,01% delnic ciljne družbe. Dne 10.05.2007 je priglasitelj objavil prevzemno namero za odkup preostalih 572.229 delnic ciljne družbe, ki predstavljajo 59,99% glasovalnih pravic v ciljni družbi, in dne 06.06.2007 objavil prevzemno ponudbo za odkup navedenih delnic ciljne družbe. Prevzemna ponudba traja od 06.06.2007 do vključno 04.07.2007. Priglasitelj ni določil najnižjega odstotka vseh delnic, ki jih mora pridobiti v postopku prevzemne ponudbe, da bi se ponudba štela za uspešno. Takšna pridobitev neposrednega nadzora nad drugim podjetjem pomeni koncentracijo v smislu druge alineje 2. odstavka 11. člena ZPOmK, ki določa, da gre za koncentracijo podjetij v primeru, ko eno ali več podjetij bodisi z nakupom vrednostnih papirjev ali premoženja, s pogodbo ali na kakršenkoli drug način pridobi neposreden ali posreden nadzor nad drugim podjetjem.

#### *B Preseganje pragov po 1. odst. 12. člena ZPOmK*

8. ZPOmK v 1. odstavku 12. člena določa, v katerih primerih morajo udeleženci koncentracije le-to priglasiti Uradu. Priglasitev je potrebna, če je skupni letni promet v transakciji udeleženih podjetij ali z njimi kako drugače povezanih podjetij na slovenskem trgu v posameznem od zadnjih dveh let pred obdavčitvijo presegele 8 milijard tolarjev ali če so v transakciji udeležena podjetja ali z njimi kako drugače povezana podjetja skupaj ustvarila za več kot 40 odstotkov prodaj, nakupov ali drugih transakcij na znatnem delu slovenskega trga s proizvodi ali storitvami, ki so predmet transakcije, ali z njihovimi substituti.
9. Skupni letni promet družb KD Holding in Nama ter z njima povezanih družb je v posameznem od zadnjih dveh let na slovenskem trgu pred obdavčitvijo presegele v prvi alineji 1. odstavka 12. člena določen prag 8 milijard tolarjev. Družba KD Holding in z njo povezane družbe so na slovenskem trgu leta 2005 ustvarile 64,5 milijard tolarjev in leta 2006 78 milijard tolarjev prometa, družba Nama je v enakem obdobju ustvarila promet v višini 3,85 milijard tolarjev oziroma 3,92 milijard tolarjev. Koncentracija je podrejena določbam ZPOmK in mora biti priglašena Uradu.

### III. SKLADNOST S PRAVILI KONKURENCE

#### *A Upoštevni proizvodni oziroma storitveni trg*

10. Upoštevni proizvodni oziroma storitveni trg je trg, ki obsega vse proizvode oziroma storitve, ki so v očeh uporabnika zamenljivi ali nadomestljivi glede na njihove lastnosti, ceno in namen uporabe.
11. KD Holding je finančni holding, katerega dolgoročna dejavnost je upravljanje tržnih in netržnih naložb ter ustvarjanje finančnih donosov, skladnih s strukturo portfelja. Je krovna družba za vse pomembnejše strateške naložbe Skupine KD Holding, v okviru katere predstavljajo ključne dejavnosti upravljanje premoženja, zavarovalništvo in kinematografija.
12. Družba Nama je dejavna na področju trgovine na debelo in drobno različnih blagovnih znamk, posredništva pri prodaji različnih vrst izdelkov, polizdelkov in surovin, gostinskih storitev prehrane, dejavnosti pekarn, slaščičarn proizvodnje peciva in različne storitvene dejavnosti. Trgovsko

poslovanje družbe na drobno poteka v centru mesta Ljubljane (veleblagovnica Ljubljana ter poslovalnica Nama International) in v veleblagovnici v Škofji Loki.

13. Priglasitelj navaja, da družba KD Holding, z njo povezane družbe, in družba Nama ne poslujejo na skupnih trgih proizvodov in/ali storitev ter da glede na dejavnosti družb ni možno opredeliti upoštevnega trga proizvodov in storitev, na katerem poslujejo.
14. Urad je pri presoji koncentracije ugotavljal, ali prihaja do prekrivanja dejavnosti v koncentraciji udeleženih podjetij in z njimi povezanih družb na katerem od trgov, kjer le-te nastopajo, ali do povezav, ki bi omejevale konkurenco na katerem od z njimi tesno povezanih trgov. Skladno s posredovanimi podatki in navedbami priglasitelja Urad ugotavlja, da se dejavnosti oziroma proizvodi in storitve družb, udeleženih v koncentraciji ter drugih povezanih družb ne prekrivajo, zato Urad ni opredelil upoštevnega trga, na katerem bi presojal koncentracijo. Priglašena koncentracija predstavlja konglomeratno združevanje dejavnosti.

#### *B Upoštevni geografski trg*

14. Upoštevni geografski trg je tisto geografsko področje, na katerem si konkurenti na upoštevni proizvodni oziroma storitveni trgu medsebojno konkurirajo pri prodaji ali nakupu proizvodov oziroma storitev v enakih pogojih konkurence. Dejavniki, ki so ključni pri presoji upoštevnega trga, so različne pravne zahteve, standardi, davčna bremena, transportni stroški, cenovne razlike med različnimi deli trga, tržne navade ipd.. V primeru obravnavane koncentracije Urad ni opredelil upoštevnega proizvodnega oziroma storitvenega trga, zato tudi ni dokončno opredelil upoštevnega geografskega trga.

#### *C Presoja koncentracije*

16. Pri presoji koncentracije je Urad ugotovil, da se dejavnosti udeleženk koncentracije in z njimi povezanih družb ne prekrivajo, zato ni opredelil upoštevnega proizvodnega trga, na katerem bi obstajala nevarnost ustvarjanja oziroma krepitve prevladujočega položaja. Družbi nastopata na različnih upoštevni trgih, ki med seboj niso tesno povezani, zato koncentracija na teh trgih ne bo imela bistvenih učinkov. Pred nastankom koncentracije skupina KD Holding ni bila dejavna na področju trgovinske dejavnosti. Konglomeratno združevanje dejavnosti v okviru priglašene koncentracije ne bo imelo negativnih učinkov na konkurenco, saj vpliva, ki bi izviral iz morebitnega prevladujočega položaja na katerem od upoštevni trgov, ne bi bilo mogoče prenesti na druge trge. Na podlagi posredovanih podatkov s strani udeležencev koncentracije in ob upoštevanju drugih razpoložljivih podatkov Urad sklepa, da pridobitev večinskega kapitalskega deleža družbe Nama s strani družbe KD Holding ne predstavlja nevarnosti ustvarjanja oziroma krepitve prevladujočega položaja, kar bi povzročilo izločitev ali bistveno zmanjšanje učinkovite konkurence na proizvodnih oziroma storitvenih trgih udeležencev koncentracije.

## IV. ZAKLJUČEK

15. Ob upoštevanju podatkov iz priglasitve in drugih razpoložljivih podatkov Urad ugotavlja, da v zvezi s koncentracijo družb KD Holding in Nama ni izkazan resen sum o neskladnosti koncentracije s pravili konkurence, zato je odločeno, kot izhaja iz izreka odločbe.

#### PRAVNI POUK:

Zoper to odločbo je mogoče vložiti tožbo v upravnem sporu pri Upravnem sodišču, oddelek v Ljubljani, Fajfarjeva 33, v roku trideset (30) dni od dneva vročitve odločbe. Tožba se v dveh izvodih vloži pri sodišču, ali pa se pošlje po pošti. Šteje se, da je bila tožba vložena pri sodišču tisti dan, ko je bila priporočeno oddana na pošto.

Pripravila:  
Martina Udovič

Andrej Plahutnik  
DIREKTOR

#### Vročiti:

- KD Holding, finančna družba, d.d., Celovška 206, Ljubljana, po pooblaščenju: Nova Ljubljanska banka, d.d., Poslovni sektor investicijskega bančništva, Poslovalnica za podjetniške finance, Čopova 3, Ljubljana;
- Nama trgovsko podjetje d.d., Tomšičeva 1, Ljubljana;
- arhiv, tu.