



**JAVNA AGENCIJA REPUBLIKE SLOVENIJE
ZA VARSTVO KONKURENCE**

Dunajska cesta 58, 1000 Ljubljana

T: 01 478 35 97

F: 01 478 36 08

E: gp.avk@gov.si

www.varstvo-konkurence.si

Številka: 3061-23/2015-15

Datum: 29. 12. 2015

Javna agencija Republike Slovenije za varstvo konkurence, Dunajska cesta 58, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: Agencija), izdaja v senatu, ki ga sestavljajo Franci Pušenjak kot predsednik senata ter ob sodelovanju Andreja Kraška in dr. Aleša Kuharja kot članov senata na podlagi 12. in 12.o člena Zakona o preprečevanju omejevanja konkurence¹ (v nadaljevanju: ZPOMK-1), v zadevi presoje koncentracije podjetij Pozavarovalnica Sava, d.d., Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: Sava Re d.d.), ki ga zastopa Zvonko Ivanušič, predsednik uprave, in Moja naložba pokojninska družba d.d., Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor (v nadaljevanju: Moja naložba d.d.), ki ga zastopa Lojze Grobelnik, predsednik uprave, na zahtevo, na nejavni seji dne 29. 12. 2015, naslednjo

ODLOČBO

- 1. Javna agencija Republike Slovenije za varstvo konkurence koncentraciji podjetij Pozavarovalnica Sava, d.d., Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana, in Moja naložba pokojninska družba d.d., Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor, ne nasprotuje. Koncentracija je skladna s pravili konkurence.**
- 2. V postopku niso nastali posebni stroški.**

Obrazložitev

I. PRIGLASITEV IN STRANKE POSTOPKA

1. Agencija je dne 11. 11. 2015 prejela priglasitev koncentracije podjetij Sava Re d.d. in Moja naložba d.d. Priglasitelj koncentracije je podjetje Sava Re d.d.
2. Koncentracija je nastala dne 22. 9. 2015 s sklenitvijo Pogodbe o prodaji in nakupu delnic v družbi Moja naložba pokojninska družba d.d. (v nadaljevanju: Pogodba), ki sta jo sklenili podjetji Sava Re d.d. kot kupec in Merkur zavarovalnica d.d. Ljubljana, Dunajska cesta 58, Ljubljana (v nadaljevanju: Merkur zavarovalnica d.d.) kot prodajalec. Predmet Pogodbe je nakup 1.510 navadnih kosovnih imenskih delnic podjetja Moja naložba d.d., kar znaša 10 % kapitalskega deleža podjetja. Priglasitelj je imel pred koncentracijo skupaj s povezanimi podjetji v podjetju Moja naložba d.d. 45 % lastniški delež, po izvrstitvi Pogodbe pa bo podjetje Sava Re d.d. skupaj s povezanimi podjetji v podjetju pridobilo 55 % kapitalski delež podjetja Moja naložba d.d. Vrednost transakcije je 884.860,00 EUR, kar predstavlja 586,00 EUR za delnico. Priglasitelj namerava v nadaljevanju pridobiti 100 % delež podjetja, bodisi s prevzemom (oz. objavo prevzemne ponudbe za prevzem vseh delnic ciljnega podjetja), bodisi z dogovorom za prodajo oziroma nakup preostalega 45 % lastniškega deleža od edinega preostalega delničarja, podjetja Nova KBM d.d.
3. Skladno z določili Zakona o upravnih taksah (Ur. l. RS, št. 106/2010; ZUT-UPB5) sta priglasitelja plačala upravno takso po tarifni številki 48 v znesku 2.000,00 EUR.

¹ Ur. l. RS, št. 36/08, 40/09, 26/11, 87/11, 57/12, 39/13 Odl.US: U-I-40/12-31, 63/13-ZS-K, 33/14 in 76/15.

4. V skladu s prvim odstavkom 43. člena ZPOmK-1 morajo udeleženci koncentracije le-to priglasiti pred začetkom njenega izvrševanja, vendar najpozneje v 30 dneh od sklenitve pogodbe ali objave javne ponudbe ali pridobitve kontrole, pri čemer začne rok za priglasitev teči s prvim od teh dogodkov. Priglasitev mora vsebovati vse elemente, ki jih določa na podlagi šestega odstavka 43. člena ZPOmK-1 sprejeta Uredba o vsebini in zahtevanih elementih obrazca za priglasitev koncentracije podjetij² (v nadaljevanju: Uredba). Priglasitev je bila priglašena po preteku zakonsko določenega roka 30 dni od sklenitve pogodbe, ki je potekel dne 22. 10. 2015.
5. Agencija je prejeto priglasitev nemudoma pregledala in ugotovila, da le-ta ni vsebovala vseh elementov, zahtevanih z Uredbo. Zato je Agencija dne 19. 11. 2015 in dne 16. 12. 2015 od priglasiatelja zahtevala dopolnitev priglasitve koncentracije. Agencija je dne 30. 11. 2015 ter dne 17. 12. 2015 prejela dopolnitev priglasitve obravnavane koncentracije, s čimer je priglasitev postala popolna.
6. Podjetje Sava Re d.d. nima gospodujočih podjetij. Njegovi največji lastniki so Slovenski državni holding, d.d. (25 %), Societe Generale - Splitska banka d.d. – skrbniški račun (9,8 %), Evropska banka za obnovo in razvoj (6,2 %), Reiffeisen Bank Austria d.d. skrbniški račun (4,4 %), Pozavarovalnica Sava d.d. (4,3 %), Modra zavarovalnica d.d. (4,1 %), Abanka (3,8 %), Adriatic Slovenica d.d., kritno premoženje (2,9 %), Balkan Fund (2,8 %) in KD Galileo (2,5 %).
7. Podjetje Sava Re d.d. ima dve odvisni podjetji s sedežem v Republiki Sloveniji, v katerih ima neposredno kontrolo, podjetje Zavarovalnica Tilia, d.d. Novo mesto, Seidlova cesta 5, Novo mesto (v nadaljevanju: Zavarovalnica Tilia d.d.) in podjetje Zavarovalnica Maribor d.d., Cankarjeva ulica 3, Maribor (v nadaljevanju: Zavarovalnica Maribor d.d.). V obeh podjetjih ima priglasiatelj 100 % lastniški delež, poleg tega pa ima preko podjetja Zavarovalnica Maribor d.d. posredno kontrolo še v podjetjih ZM Svetovanje, d.o.o., Betnavska cesta 2, Maribor, in ZM VIVUS d.o.o., Karantanska ulica 35, Maribor, ter preko podjetja ZM VIVUS d.o.o. v podjetju ORNATUS KC, d.o.o., Karantanska ulica 35, Maribor.
8. Poleg tega ima priglasiatelj naslednja odvisna podjetja, ki so prisotna na trgih sosednjih držav (Hrvaška, Srbija, Črna Gora, Makedonija in Kosovo): Velebit usluge d.o.o. – v likvidaciji, Hrvaška (100 % poslovni delež), Velebit osiguranje, d.d., Zagreb, Hrvaška (priglasiatelj ima kontrolo preko 8,08 % neposrednega lastniškega deleža in preko 75,27 % lastniškega deleža podjetja Velebit usluge d.o.o. – v likvidaciji, Hrvaška), Velebit životno osiguranje, d.d., Zagreb, Hrvaška (priglasiatelj ima kontrolo preko 6,82 % neposrednega lastniškega deleža in preko 69,58 % lastniškega deleža podjetja Velebit životno osiguranje, d.d., Zagreb), Sava osiguranje a.d.o. Beograd, Srbija (99,99 % lastniški delež), Sava životno osiguranje, a.d.o. Beograd, Srbija (99,99 % lastniški delež), Sava osiguruvanje a.d. Skopje, Makedonija (92,44 % lastniški delež), Sava Station, dooel Skopje, Makedonija (priglasiatelj ima posredno kontrolo preko 100 % lastniškega deleža podjetja Sava osiguruvanje a.d. Skopje), Sava Montenegro AD Podgorica, Črna gora (100 % lastniški delež), Sava Car, d.o.o., Podgorica, Črna gora, in Montagent DOO, Črna gora (priglasiatelj ima v obeh podjetjih posredno kontrolo preko 100 % poslovnega deleža podjetja Sava Montenegro AD Podgorica), Illyria Life Kompania e Sigurimit të Jëtës, sh.a., Kosovo, Illyria Kompania e Sigurimeve sh.a., Kosovo, in Illyria Hospital, sh.p.k., Priština, Kosovo (priglasiatelj ima v vseh treh podjetjih 100 % lastniški delež). Nobeno od navedenih podjetij ne ustvarja prihodkov na trgu Republike Slovenije.
9. Dejavnost podjetja Sava Re d.d. je pozavarovanje. Podjetje je tudi krovna družba zavarovalniške skupine, ki je dejavna v državah jugovzhodnega Balkana. Skupina deluje na treh ključnih segmentih: pozavarovanje, premoženjsko zavarovanje in življenjsko zavarovanje.

² Ur. l. RS, št. 36/09 in 3/14.

10. Podjetje Moja naložba d.d. je pokojninska družba, ustanovljena na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju³ (v nadaljevanju: ZPIZ-1) ter delno Zakona o zavarovalništvu⁴ (v nadaljevanju: ZZavar).⁵ Lastniki podjetja Moja naložba d.d. so podjetja Nova KBM d.d., Ulica Vita Kraigherja 4, Maribor (45 % lastniški delež), Sava Re d.d. (20 %), Zavarovalnica Maribor d.d. (20 %), Merkur zavarovalnica d.d. (10 %) in Zavarovalnica Tilia d.d. Novo mesto – kritno premoženje (5 %). Podjetje Moja naložba d.d. nima odvisnih podjetij. Podjetje deluje le na območju Republike Slovenije in na drugih trgih ne sklepa pokojninskih zavarovanj. Dejavnost podjetja Moja naložba d.d. je upravljanje pokojninskih skladov.
11. Priglasitelj ocenjuje, da so v prihodnje zaradi demografskih trendov te vrste zavarovanj lahko perspektivne. Naložba v podjetje Moja naložba d.d. bo v skupini Sava Re opredeljena kot strateška naložba. Preko predstavnikov v nadzornem svetu ciljnega podjetja so se na nivoju skupine priglasitelja že pred izvršeno koncentracijo spremljale strateške usmeritve ciljnega podjetja Moja naložba d.d., pri čemer je šlo za dolgoročno vlaganje. S pridobitvijo 10 % kapitalskega deleža ciljnega podjetja pa namerava skupina Sava Re aktivnejše vstopiti v segment pokojninskih zavarovanj, saj ocenjuje, da ta zavarovanja predstavljajo potencial razvoja. Podjetja v skupini Sava Re na kratki rok ne nameravajo prodati 55 % lastniškega deleža, ki bo pridobljen s priglašeno koncentracijo, pri postavljanju dividendne politike za podjetje Moja naložba, d.d. pa bodo podjetja v skupini Sava Re sledila načelu ohranjanja ustrezne kapitalске ustreznosti družbe ob upoštevanju vseh tveganj in morebitnih nihanj rezultatov.

II. PODREJENOST ZPOmK-1

A Koncentracija

12. ZPOmK-1 v prvem odstavku 10. člena določa, da gre za koncentracijo podjetij pri trajnejših spremembah kontrole nad podjetjem, in sicer: (i) pri združitvi dveh ali več predhodno neodvisnih podjetij ali delov podjetij; (ii) kadar ena ali več fizičnih oseb, ki že obvladujejo najmanj eno podjetje, ali kadar eno ali več podjetij bodisi z nakupom vrednostnih papirjev ali premoženja, s pogodbo ali na kakršenkoli drugačen način pridobi neposredno ali posredno kontrolo nad celoto ali deli enega ali več podjetij; ali (iii) kadar dve ali več neodvisnih podjetij ustanovi skupno podjetje, ki opravlja vse funkcije samostojnega podjetja z daljšim trajanjem.
13. Drugi odstavek 10. člena ZPOmK-1 določa, da kontrolo nad podjetjem ali njegovim delom pomenijo pravice, pogodbe ali druga sredstva, ki ločeno ali skupaj in ob upoštevanju okoliščin ali predpisov omogočajo izvajanje odločilnega vpliva nad tem podjetjem ali delom podjetja, in sicer zlasti: (i) lastništvo ali pravice do uporabe celotnega ali dela premoženja podjetja; in (ii) pravice ali pogodbe, ki zagotavljajo odločilen vpliv na sestavo, glasovanje ali sklepe organov podjetja. Spremembo kontrole nad podjetjem v smislu koncentracije pomeni tudi sprememba kakovosti kontrole oziroma narave kontrole podjetja (ali podjetij), ki je že pred koncentracijo izvrševalo neko obliko odločilnega vpliva.
14. Izključna kontrola obstaja, če lahko samo eno podjetje izvaja odločilni vpliv nad drugim podjetjem. Odločitve, bistvene za strateško gospodarsko ravnanje podjetja, vključujejo odločitve o vprašanjih, kot so finančni načrt, poslovni načrt, glavne investicije ali imenovanje višjega vodstva in presegajo odločitve, ki so običajne za zaščito pravic

³ Ur. l. RS, št. 109/06 – UPB, 114/06 – ZUTPG, 10/08 – ZVarDod, 98/09 – ZIUZGK, 38/10– ZUKN, 61/10 – ZSVarPre, 79/10 – ZPKDPIZ, 94/10 – ZIU, 94/11 – odl. US, 105/11 – odl. US, 110/11 – ZDIU12, 40/12 – ZUJF in 96/12 – ZPIZ-2.

⁴ Ur. l. RS, št. 99/10 – UPB, 90/12, 56/13 in 63/13 – ZS-K.

⁵ Pokojninska družba sme v skladu s 330. členom ZPIZ-2 opravljati le naslednji vrsti dejavnosti: (i) posle upravljanja pokojninskega sklada iz prvega odstavka 258. člena ZPIZ-2; in (ii) storitve izplačevanja pokojninske rente v skladu z določbami 348. in 349. člena ZPIZ-2. Opravljanje ostalih dejavnosti v skladu s 330. členom ZPIZ-2 ni dovoljeno.

manjšinskih delničarjev (npr. odločitve, kot so na primer spremembe statuta, povečanje ali zmanjšanje kapitala ali likvidacija).⁶

15. Priglasitelj s podjetji v skupini pred predmetno koncentracijo ni imel ne neposredno in ne posredno vpliva na izvajanje strateških odločitev v ciljnim podjetju. Glasovalne pravice delničarjev na skupščini se uresničujejo glede na njihov delež delnic v osnovnem kapitalu podjetja, pri čemer ima vsaka kosovna delnica en (1) glas. Skupščina imenuje člane nadzornega sveta z navadno večino oddanih glasov, pri čemer je v statutu podjetja Moja naložba d.d. opredeljeno, da delničarji predstavljajo dve tretjini članov nadzornega sveta (t.j. 6 od skupno 9 članov), zavarovanci pa eno tretjino (3 od skupno 9 članov).⁷ Po navedbah priglasitelja delničarji v podjetju Moja naložba d.d. nimajo sklenjenega delničarskega sporazuma ali kakršnega koli dogovora o usklajenem nastopanju in/ali vplivu na strateške poslovne odločitve. Nadzorni svet, skladno z določbami statuta ciljnega podjetja, imenuje in odpokliče upravo, ter upravi izda soglasje k poslovni politiki podjetja in k finančnemu načrtu.
16. S pridobitvijo 55 % lastniškega deleža v ciljnim podjetju bo priglasitelj skupaj s podjetji v skupini imel možnost, da preko imenovanja članov nadzornega sveta vpliva na strateške odločitve podjetja Moja naložba d.d., kot so imenovanje in odpoklic uprave podjetja ter potrjevanje poslovne politike in finančnega načrta, s čimer bo imel kontrolo nad podjetjem Moja naložba d.d., s tem pa bo v smislu prvega odstavka 10. člena ZPOmK-1 izpolnjen t.i. pravni pogoj za nastanek koncentracije, ki je poleg izpolnjevanja ekonomskega pogoja, določenega v prvem odstavku 42. člena ZPOmK-1, nujni opredelilni element koncentracije. Če sta izpolnjena oba pogoja, nastane obveznost priglasitve in presoje po ZPOmK-1, zato je Agencija v nadaljevanju preučila ali je izpolnjen tudi ekonomski pogoj.
17. Takšna pridobitev kontrole nad podjetjem pomeni koncentracijo v smislu druge alineje prvega odstavka 10. člena ZPOmK-1, ki določa, da gre za koncentracijo pri trajnejših spremembah kontrole nad podjetjem, in sicer ko eno ali več podjetij z nakupom vrednostnih papirjev ali premoženja, s pogodbo ali kako drugače pridobi neposredno ali posredno kontrolo nad celoto ali deli enega ali več podjetij.

B Preseganje pragov po prvem odstavku 42. člena ZPOmK-1

18. ZPOmK-1 v prvem odstavku 42. člena določa, v katerih primerih morajo udeleženci koncentracije le-to priglasiti Agenciji. Priglasitev je potrebna, če je skupni letni promet v transakciji udeleženih podjetij skupaj z drugimi podjetji v skupini v predhodnem poslovnem letu na trgu Republike Slovenije presegel 35 milijonov EUR in če je letni promet prevzetega podjetja skupaj s podjetji v skupini presegel 1 milijon EUR ali je letni promet v primeru iz tretje alineje prvega odstavka desetega člena tega zakona vsaj dveh v koncentraciji udeleženih podjetij skupaj z drugimi podjetji v skupini v predhodnem poslovnem letu na trgu Republike Slovenije presegel 1 milijon EUR.
19. V primeru zavarovalnic se kot letni promet upošteva znesek kosmatih obračunanih zavarovalnih premij, ki obsega vse prihodke in terjatve iz zavarovalnih pogodb, vključno z izplačanimi premijami pozavarovanja, zmanjšan za davke ali prispevke, povezane z zavarovalnimi premijami.⁸
20. Iz predloženih finančnih podatkov priglasitelja ter javno dostopnih podatkov izhaja, da je podjetje Sava Re d.d. skupaj s podjetji v skupini v predhodnem poslovnem letu, to je v letu 2014 doseglo skupni letni promet⁹ v višini 468.179.052 EUR¹⁰, od tega na trgu Republike

⁶ Prečiščeno besedilo Komisije o pravni pristojnosti v okviru Uredbe Sveta (ES) št. 139/2004 o nadzoru koncentracij podjetij, odstavki od 54 do 61 in od 65 do 73.

⁷ Statut podjetja Moja naložba d.d., Poslovni register Slovenije, spletna stran <http://www.ajpes.si/eObjave/objava.asp?s=49&id=1361864>.

⁸ 14. točka 3. člena ZPOmK-1.

⁹ V skladu s 14. točko 3. člena ZPOmK-1 je podjetje kot letni promet navedlo podatek o obračunanih kosmatih zavarovalnih premijah.

¹⁰ Podatek se nahaja v letnem poročilu skupine Sava Re in pozavarovalnice Sava, d.d. za leto 2014, str. 5, 117, 149 in 358 (http://www.sava-re.si/media/objave/dokumenti/2015/LP_2014_Revid_08042015_SeoNet.pdf).

Slovenije 335.773.228 EUR.¹¹ Ciljno podjetje je v letu 2014 ustvarilo letni promet na trgu Republike Slovenije v višini 2.098.721 EUR, od tega 1.284.049 EUR iz naslova prihodkov od provizij in 814.672 EUR iz naslova kosmatih prihodkov iz zavarovalnih premij. Ciljno podjetje je v letu 2014 v kritnem skladu prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (v nadaljevanju: kritni sklad PDPZ) realiziralo za 12.077.169 EUR premij, pri čemer je čista vrednost sredstev kritnega sklada PDPZ na dan 31. 12. 2014 znašala 104.840.688 EUR.¹²

21. Za podjetje Moja naložba d.d. se na podlagi 328. in 329. člena Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju¹³ (v nadaljevanju: ZPIZ-2) za poslovanje uporabljajo določbe ZZavar v delu, ki ureja zavarovalno delniško družbo, razen če ZPIZ-2 ne določa drugače. Priglasitelj navaja, da je s tem podana podlaga, v skladu s katero je treba presoјati letni promet podjetja Moja naložba d.d. po pravilih, kot veljajo za zavarovalnice, in sicer kot znesek kosmatih obračunanih zavarovalnih premij, ki obsega vse prihodke in terjatve iz zavarovalnih pogodb, vključno z izplačanimi premijami pozavarovanja, zmanjšan za davke ali prispevke, povezane z zavarovalnimi premijami.¹⁴ Priglasitelj navaja, da letni promet v skladu z določbami ZPOmK-1 po njegovem mnenju predstavljajo kosmate premije kritnega sklada za izplačilo pokojninskih rent, ne pa tudi ostali prihodki, kot npr. provizije.
22. V skladu z 214. členom ZPIZ-2 je prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje (v nadaljevanju tudi: PDPZ) zbiranje denarnih sredstev na osebnih računih varčevalcev in zavarovancev, vključenih v PDPZ, z namenom, da se jim ob dopolnitvi določenih pogojev zagotovi pravica do dodatne pokojnine ali druge pravice. Sredstva iz naslova dodatnega zavarovanja se zbirajo in upravljajo v pokojninskem skladu (ki je lahko v obliki vzajemnega pokojninskega sklada, krovnega pokojninskega sklada ali kritnega sklada)¹⁵, z njimi pa upravlja upravljavec, ki upravlja premoženje pokojninskega sklada in ureja poslovanje pokojninskega sklada. Iz tega namena upravljavec varčevalcem obračuna provizijo (upravljavsko provizijo, vstopno provizijo, izstopno provizijo), ki predstavlja prihodek upravljavca iz naslova upravljanja poslovanja pokojninskega sklada.
23. Poslovanje podjetja Moja naložba d.d. kot pokojninske družbe je razdeljeno na dve dejavnosti, dejavnost prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (ki predstavlja varčevalni del, saj z njo podjetje Moja naložba d.d. zbira denarna sredstva v kritnem skladu PDPZ, s katerim kot upravljavec upravlja, police pokojninskih zavarovanj pa so po vsebini v času vplačevanja premij finančne pogodbe), in na dejavnost izplačevanja dodatnih pokojninskih rent (ki v skladu z MSRP 4 sodi med zavarovalne pogodbe), ki jih upravljavec upravlja v kritnem skladu za rentno zavarovanje (ko zavarovanec uveljavi pravico do pokojninske rente, upravljavec – podjetje Moja naložba d.d. – v njegovem imenu sklene zavarovanje po pokojninskem načrtu za izplačevanje pokojninskih rent). Kritni sklad za izplačevanje pokojninske rente oblikuje lahko le zavarovalnica ali pokojninska družba v skladu z določbami ZZavar.
24. Del ustvarjenih prihodkov iz poslovanja podjetja Moja naložba d.d. izhaja iz naslova provizij (gre za upravljavske provizije ter vstopne oz. izstopne stroške za kritni sklad PDPZ), drugi del pa predstavljajo kosmate obračunane zavarovalne premije. Tudi v 6. členu Zakona o bančništvu¹⁶ upravljanje pokojninskih skladov po ZPIZ-2 predstavlja dodatne finančne storitve,¹⁷ storitve pokojninskih družb po ZPIZ-2 pa predstavljajo druge finančne storitve.¹⁸ Glede na navedeno prihodki iz naslova provizij upravljanja s finančnimi pogodbami predstavljajo del letnega prometa ciljnega podjetja.

¹¹ Dopolnitev priglasitve, dokument opr. št. 3061-23/2015-10 z dne 17. 12. 2015.

¹² Letno poročilo za kritni sklad prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja podjetja Moja naložba d.d. za leto 2014, str. 93, <http://www.moja-nalozba.si/o-nas/poslovanje/>.

¹³ Ur. l. RS, št. 96/12, 39/13, 99/13 – ZSVarPre-C, 101/13 – ZIPRS1415, 44/14 – ORZPIZ206, 85/14 – ZUJF-B in 95/14 – ZUJF-C.

¹⁴ Kot to določa 14. točka 3. člena ZPOmK-1.

¹⁵ 216. člen ZPIZ-2.

¹⁶ Ur. l. RS, št. 25/15.

¹⁷ 3. točka prvega odstavka 6. člena ZBan-2.

¹⁸ 2. točka drugega odstavka 6. člena ZBan-2.

25. Podrejenost koncentracije določbam ZPOmK-1 in s tem obveznost priglasitve Agenciji nastane, ko sta kumulativno izpolnjena oba pogoja – pravni in ekonomski. Agencija ugotavlja, da sta v primeru pridobitve kontrole nad podjetjem Moja naložba d.d. s strani podjetja Sava Re d.d. izpolnjena oba pogoja, zaradi česar je obravnavana koncentracija podrejena določbam ZPOmK-1 in mora biti priglašena Agenciji.

C Pristojnost Agencije

26. Na podlagi tretjega odstavka 21. člena Uredbe Sveta (ES) št. 139/2004 z dne 20. januarja 2004 o nadzoru koncentracij podjetij¹⁹ (v nadaljevanju: Uredba ES o združitvah) nobena država članica ne sme uporabiti svojega nacionalnega prava o konkurenci za katero koli koncentracijo z razsežnostmi EU. Dolžnost Agencije²⁰ je torej, da za vsako koncentracijo preveri, ali le-ta nima razsežnosti EU.²¹
27. Na podlagi drugega odstavka 1. člena Uredbe ES o združitvah ima koncentracija podjetij razsežnost EU, kadar: (a) vsa udeležena podjetja na svetovnem trgu skupno ustvarijo več kakor 5.000 mio EUR skupnega prometa in (b) skupni promet na trgu EU vsakega od vsaj dveh udeleženih podjetij presega 250 mio EUR, razen če vsako od udeleženih podjetij ustvari več kakor dve tretjini svojega skupnega prometa na trgu EU v eni in isti državi članici. Koncentracija, ki ne doseže pragov iz drugega odstavka 1. člena Uredbe ES o združitvah, ima na podlagi tretjega odstavka 1. člena Uredbe ES o združitvah razsežnost EU, če: (a) vsa udeležena podjetja na svetovnem trgu skupno ustvarijo več kakor 2.500 mio EUR skupnega prometa, (b) vsa udeležena podjetja v vsaki od vsaj treh držav članic skupno ustvarijo več kakor 100 mio EUR skupnega prometa, (c) vsako od vsaj dveh udeleženih podjetij v vsaki od vsaj treh držav članic za namen odstavka (b) ustvari več kakor 25 mio EUR skupnega prometa in (d) skupni promet na trgu EU vsakega od vsaj dveh udeleženih podjetij presega 100 mio EUR, razen če vsako od udeleženih podjetij ustvari več kakor dve tretjini svojega skupnega prometa na trgu EU v eni in isti državi članici.
28. Agencija na podlagi podatkov priglasitelja ter drugih razpoložljivih podatkov ugotavlja, da zadevna koncentracija ne izpolnjuje meril za koncentracijo z razsežnostjo EU, ker je skupni promet podjetja Sava Re d.d. in z njim povezanih podjetij²² na svetovnem trgu v letu 2014 znašal 468,2 mio EUR, pri čemer je letni promet na trgu Evropske unije znašal 368,2 mio EUR. Letni promet podjetja Moja naložba d.d. pa je znašal 2,1 mio EUR. Tako ni presežen prag iz točke (a) drugega odstavka 1. člena Uredbe ES o združitvah (skupni promet ne presega 5.000 mio EUR), kot tudi ne iz točke (a) tretjega odstavka 1. člena Uredbe ES o združitvah (skupni promet ne presega 2.500 mio EUR). Glede na to, da morajo biti pogoji izpolnjeni kumulativno, iz obrazloženega sledi, da zadevna koncentracija nima razsežnosti EU niti po drugem odstavku 1. člena Uredbe ES o združitvah niti po tretjem odstavku 1. člena Uredbe ES o združitvah, zato je izključna pristojnost za izvedbo presoje skladnosti zadevne koncentracije s pravili konkurence, na podlagi nacionalnega prava o konkurenci, na Agenciji.

III. SKLADNOST KONCENTRACIJE S PRAVILI KONKURENCE

A Upoštevni proizvodni oziroma storitveni trg

29. Skladno s 7. točko 3. člena ZPOmK-1 je upoštevni proizvodni oziroma storitveni trg tisti trg, ki praviloma vključuje vse tiste proizvode ali storitve, ki jih potrošnik ali uporabnik šteje za zamenljive. Zamenljivi so tisti proizvodi oziroma storitve, ki so v očeh uporabnika z vidika lastnosti, cene in namena uporabe medsebojno zamenljivi ali nadomestljivi. Upoštevni

¹⁹ UL L 24, 29.1.2004, str. 1–22.

²⁰ Dolžnost izhaja tako iz 10. člena načelom lojalnosti iz tretjega odstavka 4. člena Pogodbe o EU (UL C 326, 26. 10. 2012), kot tudi iz 21. člena Uredbe ES o združitvah.

²¹ Glej sodbo Sodišča EU z dne 14. julija 2006 v zadevi Endesa SA proti Komisiji, T-417/05, Zodl. 2006 str. II-2533, točki 99 in 100.

²² Vir: Dopolnitev koncentracije, opr. št. 3061-23/2015-6 z dne 30.11. 2015.

proizvodni trg se lahko določi na podlagi zamenljivosti povpraševanja, zamenljivosti ponudbe, potencialne konkurence ter morebitnih ovir za vstop na trg. Agencija je pri presoji koncentracije ugotavljala, ali prihaja do prekrivanja dejavnosti v koncentraciji udeleženih in z njimi povezanih podjetij na katerem od storitvenih trgov. Prav tako je ugotavljala, ali prihaja do povezav, ki bi omejevale konkurenco na katerem od trgov, ki so z njimi tesno povezani.

30. Agencija je pri presoji predmetne koncentracije ugotavljala, ali zaradi priglašene koncentracije prihaja do prekrivanja dejavnosti v koncentraciji udeleženih in z njimi povezanih podjetij na katerem od trgov, kjer le-ta nastopajo, ali do povezav, ki bi omejevale konkurenco na katerem od trgov, ki so z njimi tesno povezani.
31. Priglasitelj je navedel, da se koncentracija nanaša na dejavnost upravljanja pokojninskih skladov. Agencija ugotavlja, da podjetje Moja naložba d.d. opravlja dejavnost prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po Zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, in sicer zbira premije prostovoljnega dodatnega zavarovanja in vodi osebne račune zavarovancev, upravlja s premoženjem pokojninske družbe, izplačuje pokojninske rente in upravlja z zaprtimi in odprtimi vzajemnimi pokojninskimi skladi. Priglasitelj skupaj s podjetji v skupini je dejaven predvsem na področju pozavarovanja, premoženjskega zavarovanja in življenjskega zavarovanja.
32. Priglasitelj je navedel, da je ciljno podjetje edino od v koncentraciji udeleženih podjetij, ki deluje na trgu pokojninskih skladov, njegov tržni delež pa znaša približno 10 %. Priglasitelj je na podlagi tega ocenil, da se s koncentracijo tržni delež podjetja Moja naložba d.d. ne bo spremenil in da koncentracija ne bo imela vpliva na trg pokojninskih skladov z vidika konkurence.
33. Agencija je v svoji dosednji praksi že presojala koncentracijo podjetij, ki delujejo na podobnih področjih kot podjetja, udeležena v zadevni koncentraciji, pri čemer je bil priglasitelj skupaj s povezanimi podjetji ravno tako dejaven na področju zavarovalnih poslov (premoženjskih in življenjskih zavarovanj) ter pozavarovanja.²³ Kot upoštevni storitveni trg je Agencija v tem primeru opredelila (i) trg prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj in (ii) trg izplačevanja pokojninskih rent. Ker pa pri nobenem od navedenih trgov ni bil izkazan resen sum o neskladnosti obravnavane koncentracije s pravili konkurence, ne glede na to, ali je trg opredeljen ožje ali širše, Agencija ni dokončno opredelila upoštevnega storitvenega trga.
34. Agencija je v javno dostopnih dokumentih²⁴ zasledila, da je podjetje Zavarovalnica Tilia d.d., ki je del skupine priglasitelja, sicer v zelo omejenem obsegu prisotno tudi na trgu izplačevanja pokojninskih rent, kar je potrdil tudi priglasitelj.²⁵ Na podlagi posredovanih podatkov priglasitelja in javno dostopnih podatkov Agencija ugotavlja, da se dejavnosti v koncentraciji udeleženih podjetij horizontalno prekrivajo na trgu izplačevanja pokojninskih rent. Glede na to, da koncentracija ne izkazuje suma glede skladnosti s pravili konkurence, Agencija tega trga ni dokončno opredelila.

Možne vertikalne povezave med dejavnostmi v koncentraciji udeleženih podjetij

35. Priglasitelj v priglasitvi ni izrecno navajal, ali obstajajo vertikalne povezave med dejavnostmi v koncentraciji udeleženih podjetij, Agencija pa na podlagi predloženih informacij s strani priglasitelja, javno objavljenih virov in svoje pretekle prakse²⁶ ocenjuje, da je trg PDPZ, na katerem deluje ciljno podjetje, vertikalno povezan s trgom izplačevanja pokojninskih rent, na katerem je poleg ciljnega podjetja v zelo omejenem obsegu prisotno tudi podjetje Zavarovalnica Tilia d.d. iz skupine priglasitelja.

²³ Odločba Agencije opr. št. 3061-21/2014-12 z dne 29. 12. 2014, izdana v postopku presoji koncentracije podjetij Zavarovalnica Triglav d.d. in Skupna pokojninska družba d.d., Ljubljana.

²⁴ Statistični zavarovalni bilten 2015, str. 57 (<http://www.zav-zdruzenje.si/wp-content/uploads/2015/06/Statisticni-zavarovalniski-bilten-2015.pdf>).

²⁵ Dokument opr. št. 3061-23/2015-10 z dne 17. 12. 2015.

²⁶ Odločba Agencije opr. št. 3061-21/2014-12 z dne 29. 12. 2014, izdana v postopku presoji koncentracije podjetij Zavarovalnica Triglav d.d. in Skupna pokojninska družba d.d., Ljubljana.

Trg prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja

36. Trg prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v Republiki Sloveniji je reguliran z ZPIZ-2.
37. PDPZ je oblika dolgoročnega varčevanja na osebnih računih zavarovancev z namenom, da se jim ob dopolnitvi določene starosti ali v drugih primerih, določenih v pokojninskem načrtu, iz privarčevanih sredstev skupaj z donosi iz naložb, zagotovijo dodatne pokojnine ali druge z zakonom določene pravice. Glavne značilnosti prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja so: (i) vanj se lahko vključijo samo zavarovanci oziroma uživalci pravic iz obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja, (ii) gre za obliko zavarovanja z obročnim vplačevanjem premije, (iii) gre za obliko zavarovanja, pri katerem zavarovanec prevzema naložbeno tveganje z minimalnim zajamčenim izplačilom, in (iv) proti plačilu premije krije plačilo dodatne starostne pokojnine poleg pokojnine, do katere je zavarovanec oziroma uživalec pravic upravičen na podlagi obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja. Poleg osnovnega zavarovanja pokojninski načrt vključuje tudi zavarovanje za predčasno dodatno starostno pokojnino in dodatno družinsko pokojnino.
38. Vrste prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja so: individualno zavarovanje – zavarovanje, v katerega se lahko vključi samostojno vsak posameznik, ki je zavarovanec ali uživalec pravic iz obveznega pokojninskega zavarovanja, in kolektivno zavarovanje – zavarovanje, v katerega se vključijo posamezniki, ki so zavarovanci ali uživalci pravic iz obveznega pokojninskega zavarovanja, prek delodajalca, ki v celoti ali deloma financira pokojninski načrt. ZPIZ-2 daje zavarovancem pravico do svobodne izbire izplačevalca ob uveljavitvi pravice do dodatne starostne pokojnine, kar pomeni, da zavarovanca v času vplačevanja v PDPZ ni mogoče zavezati tudi k izplačevanju pokojninske rente.²⁷
39. Pokojninski sklad lahko oblikujejo in upravljajo pokojninske družbe, zavarovalnice, ki imajo dovoljenje za upravljanje poslov v zavarovalni skupini življenjskih zavarovanj v skladu z zakonom, ki ureja zavarovalništvo, in banke, ki imajo dovoljenje za opravljanje poslov upravljanja pokojninskih skladov po zakonu, ki ureja bančništvo. Pokojninski sklad se lahko oblikuje kot vzajemni pokojninski sklad, krovni pokojninski sklad ali kritni sklad.
40. Na trgu PDPZ so vstopni in izstopni stroški ter višina upravljaljskih provizij določeni z zakonom, kjer je določena njihova najvišja vrednost. Zakon dovoljuje, da lahko zavarovanec od upravljavca pokojninskega sklada kadarkoli zahteva prenos sredstev v pokojninski sklad, ki ga upravlja drug upravljavec, kar predstavlja dodatno varovalo za primer nekonkurenčnega upravljanja ali nekonkurenčnih stroškov. Delodajalec lahko pristopi k več pokojninskim načrtom kolektivnega PDPZ, kar za zavarovanca pomeni večjo možnost izbire. Stroški prenosa med različnimi upravljavci so navzgor omejeni in sicer lahko znašajo največ 15 EUR.
41. Agencija je že v svoji dosedANJI praksi ugotovila, da med izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja na trgu obstajajo določene razlike. Vsi javni uslužbenci so vključeni v zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence (v nadaljevanju: ZVPSJU), ki ga je ustanovil delodajalec (Vlada RS v imenu Republike Slovenije), upravljavka sklada pa je Modra zavarovalnica d.d.²⁸ Vsi zavarovanci, ki opravljajo posebno težka in zdravju škodljiva dela in zavarovanci, ki opravljajo dela, ki jih po določeni starosti ni več mogoče uspešno poklicno opravljati, pa so vključeni v Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (v nadaljevanju: SODPZ), ki ga upravlja Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. (v nadaljevanju: KAD). V obeh navedenih primerih gre za obvezno naravo dodatnega pokojninskega zavarovanja. Prav tako obstajajo razlike tudi med obema navedenima skladoma, in sicer predstavlja ZVPSJU varčevanje za dodatno pokojnino (drugi steber), SODPZ pa zavarovanje za poklicno pokojnino, ki zavarovancu zagotavlja socialno varnost v času od poklicne

²⁷ 310. in 340. člen ZPIZ-2.

²⁸ Kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbence je posebej urejeno v Zakonu o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbence (v nadaljevanju: ZKDPZJU), ki se zagotavlja skladno z določbami ZPIZ-2. V skladu z zakonom javni uslužbenec ne more prenašati sredstev iz navedenega sklada v drug pokojninski načrt, dokler mu ne preneha delovno razmerje v okviru javne uprave.

upokojitve do izpolnitve pogojev starostne ali predčasne pokojnine v obveznem zavarovanju (prvi steber). Agencija je v dosednji praksi že ocenila, da bi navedeni obliki dodatnega pokojninskega zavarovanja glede na lastnosti (obvezno zavarovanje) in namen (poklicna pokojnina, mesto zaposlitve – javna uprava) težko šteli za zamenljivi prostovoljnemu dodatnemu pokojninskemu zavarovanju, zato je ocenila, da predstavlja prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje, brez obveznega zavarovanja, ločen upoštevni storitveni trg.²⁹

42. Ker tudi v zadevni koncentraciji ni izkazan resen sum o neskladnosti obravnavane koncentracije s pravili konkurence, ne glede na to, ali je trg opredeljen ožje ali širše, Agencija ni dokončno opredelila upoštevnega storitvenega trga.

Trg izplačevanja pokojninskih rent

43. Pokojninske rente iz naslova PDPZ lahko izplačujejo le zavarovalnice in pokojninske družbe.³⁰ Pri tem imajo zavarovanci svobodno izbiro izplačevalca. Višina pokojninske rente je odvisna od višine sredstev, zbranih na osebnem računu zavarovanca, in njegove starosti ob začetku izplačevanja.
44. V letu 2014 so poleg podjetja Moja naložba d.d. izvajale izplačevanje pokojninskih rent še Zavarovalnica Triglav d.d., Modra zavarovalnica d.d., Prva osebna zavarovalnica d.d., Generali zavarovalnica d.d., Adriatic Slovenica d.d. in Pokojninska družba A d.d. Poleg navedenih podjetij izplačuje pokojninske rente tudi Zavarovalnica Tilia d.d., pri čemer priglasitelj navaja, da gre za mesečno izplačevanje dveh (2) rent, ki sta bili kupljeni iz sredstev prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, Zavarovalnica Tilia d.d. pa po navedbah priglasitelja trenutno ne ponuja PDPZ.
45. Na podlagi dosedanje prakse, podatkov, ki jih je posredoval priglasitelj, ter drugih javno dostopnih podatkov Agencija ocenjuje, da bi lahko trg izplačevanja rent in trg življenjskih zavarovanj opredelili kot samostojne upoštevne storitvene trge. Agencija je kljub temu, skladno z dosednjo prakso, navedene dejavnosti, ki so tesno povezane s PDPZ, prav tako vključila v presojo skladnosti obravnavane koncentracije s pravili konkurence. Agencija je v nadaljevanju preučila morebitne posledice, ki bi jih obravnavana koncentracija lahko povzročila na učinkovito konkurenco, glede na to, da sta trg PDPZ in trg izplačevanja rent, na katerem je dejavno podjetje Moja naložba d.d., medsebojno povezana s trgov življenjskim zavarovanj, na katerih je prisoten priglasitelj in na katerih bo prisoten tudi po izvedeni koncentraciji.

Druge povezave med dejavnostmi v koncentraciji udeleženih podjetij

46. Zaradi presoje učinkov predmetne koncentracije je Agencija poleg dejavnosti, pri katerih prihaja do horizontalnih prekrivanj ali vertikalnih povezav, preučila tudi strukturo trgov, na katerih deluje eden od udeležencev koncentracije, in sicer gre zlasti za trge, na katerih je dejaven priglasitelj s povezanimi podjetji (trg življenjskih zavarovanj, trg premoženjskih zavarovanj...). Tržni deleži na navedenih trgih se zaradi obravnavane koncentracije ne bodo spremenili, vendar Agencija ugotavlja, da gre lahko za tesno povezane trge, zato je preučila nastanek potencialnih konglomeratnih učinkov koncentracije. Glede na to, da natančna opredelitev navedenih upoštevni storitvenih trgov ne vpliva na presojo predmetne koncentracije, Agencija navedenih upoštevni trgov ni dokončno določila.

B Upoštevni geografski trg

47. Upoštevni geografski trg obsega območje, kjer si konkurenti na upoštevni proizvodnem oziroma storitvenem trgu medsebojno konkurirajo pri prodaji in nakupu proizvodov in storitev, na katerem so pogoji konkurence dovolj homogeni in ga je mogoče oddeliti od

²⁹ Točke od 42. do 45. Odločbe Agencije opr. št. 3061-21/2014-12 z dne 29. 12. 2014, izdana v postopku presoje koncentracije podjetij Zavarovalnica Triglav d.d. in Skupna pokojninska družba d.d., Ljubljana.

³⁰ ZPIZ-2, 348. in 349. člen.

osrednjih območij zato, ker so pogoji konkurence na teh območjih bistveno drugačni. 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.

48. Določbe ZPIZ-2 omogočajo, da lahko upravljavec, ki je vpisan v register pokojninskih načrtov v skladu z določbami ZPIZ-2, kolektivno zavarovanje izvaja tudi v državah članicah Evropske unije oz. da sme pokojninski načrt pokojninskega kolektivnega zavarovanja izvajati tudi upravljavec pokojninskih skladov druge države članice.³¹ Glede na navedeno bi bilo potencialno trg dodatnega pokojninskega zavarovanja mogoče geografsko opredeliti širše od območja Republike Slovenije, ker pa gre za področje, ki je v pretežni meri zakonsko regulirano z nacionalnimi predpisi in so posledično pogoji konkurence na navedenem trgu homogeni na območju Republike Slovenije, je Agencija ocenila, da bi v zadevnem primeru lahko predstavljalo območje Republike Slovenije ločen upoštevni geografski trg. Ker natančna opredelitev upoštevnege geografskega trga ne bi spremenila presoje predmetne koncentracije, je Agencija pri konkurenčno pravni presoji koncentracije upoštevala relevantne podatke, ki veljajo za območje Republike Slovenije, saj kot pristojni nacionalni konkurenčni organ presoja učinke zadevne koncentracije na slovenskem trgu.

C Presoja koncentracije

49. V skladu z 11. členom ZPOmK-1 so prepovedane koncentracije, ki bistveno omejujejo učinkovito konkurenco na ozemlju Republike Slovenije ali njegovem znatnem delu, zlasti kot posledica ustvarjanja ali krepitev prevladujočega položaja. Agencija presoja koncentracije zlasti glede na tržni položaj v koncentraciji udeleženih podjetij, njihovo možnost za financiranje, strukturo trga, izbiro, ki jo imajo na voljo dobavitelji in uporabniki, ter njihov dostop do virov ponudbe oziroma do samega trga, obstoj morebitnih pravnih ali dejanskih vstopnih ovir, gibanje ponudbe in povpraševanja na upoštevni trgih, koristi vmesnih in končnih uporabnikov ter glede na tehnični in gospodarski razvoj pod pogojem, da je v korist potrošnikom in ne ovira konkurence.
50. Kot je bilo ugotovljeno, koncentracija ne bo imela za posledico horizontalnih prekrivanj dejavnosti v koncentraciji udeleženih podjetij, zaradi izvedbe koncentracije pa bi lahko prišlo do določenih vertikalnih oziroma drugih tesnih povezav med ostalimi dejavnostmi udeleženk koncentracije, zato je Agencija v nadaljevanju preučila strukturo trgov, na katerem deluje vsaj en udeleženec koncentracije.

Trg prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja

51. Ob koncu leta 2014 je dodatno pokojninsko zavarovanje na slovenskem trgu ponujalo 11 izvajalcev: podjetja Abanka Vipava d.d., Probanka d.d., Banka Koper d.d., Zavarovalnica Generali d.d. in Modra zavarovalnica d.d. so upravljala vzajemne pokojninske sklade, pokojninske družbe Pokojninska družba A d.d., Skupna pokojninska družba d.d. in Moja naložba d.d. ter zavarovalnice Prva osebna zavarovalnica d.d., Adriatic Slovenica d.d. in Zavarovalnica Triglav, ki so pokojninsko zavarovanje ponujale v obliki kritnih skladov.
52. Za vsakega posameznega zavarovanca, ki je vključen v PDPZ, zavarovalnica vodi poseben osebni račun. Vsa sredstva, ki so zbrana na osebni račun zavarovanca, so njegova trajna last. Višina pokojninske rente je odvisna od višine sredstev, zbranih na osebni račun zavarovanca, in njegove starosti ob začetku izplačevanja.
53. Priglasitelj ocenjuje, da ima podjetje Moja naložba d.d. na trgu PDPZ približno 10 % tržni delež, ki se s priglašeno koncentracijo ne bo spremenil, zato tudi ocenjuje, da koncentracija ne bo bistveno vplivala na konkurenco na trgu PDPZ.

³¹ 326. in 327. člen ZPIZ-2.

54. Agencija na podlagi javno dostopnih virov ugotavlja, da so ponudniki PDPZ v letu 2014 zbrali za 150,3 mio EUR kosmatih premij³², kar je 14,3 % manj kot leto poprej.³³ Slovensko zavarovalno združenje je podatke za predhodna leta spremljalo po drugačni metodologiji, zato podatki o premijah PDPZ za leto 2012 (ter podatki za leto 2013, ki so zajeti v obrazcu POK-1) niso primerljivi oz. realni in jih Agencija pri presoji ni upoštevala.
55. Ker se podatki o vplačanih premijah PDPZ v posameznem letu v javno dostopnih dokumentih³⁴ nahajajo zgolj v agregirani obliki (skupaj za vse ponudnike PDPZ), ne pa po posameznih ponudnikih, je Agencija tržni delež izračunala zgolj za v koncentraciji udeleženo podjetje Moja naložba d.d. V letu 2013 je podjetje Moja naložba d.d. prejelo vplačilo premij v višini 11,1 mio EUR oz. 6,3 % vseh vplačanih premij PDPZ (skupni znesek vplačanih premij je bil 175,5 mio EUR), v letu 2014 pa je podjetje Moja naložba d.d. prejelo vplačilo premij v višini 12,1 mio EUR oz. 8 % vseh vplačanih premij PDPZ (skupni znesek vplačanih premij je bil 150,3 mio EUR).³⁵
56. Tržni delež podjetja Moja naložba d.d. se je od leta 2013 do leta 2014 povečal s 6,3 % na 8 %, kar je vpliv tako povečanega zneska zbranih premij, kot tudi zmanjšanja skupnega zneska zbranih premij zaradi varčevanja v javni upravi, saj se sicer število članov, ki vplačujejo premije, ni bistveno spremenilo (zmanjšalo se je za 1,4 %).³⁶ Priglasitelj v prihodnosti pričakuje na trgu PDPZ rast povpraševanja, saj se naj bi ta segment finančnega sistema zaradi demografskih trendov okreplil.
57. V nadaljevanju so predstavljena zbrana sredstva ponudnikov PDPZ ob koncu posameznega leta za leta 2012, 2013 in 2014. Vsi ponudniki PDPZ so na dan 31. 12. 2014 zbrali 2.515,4 mio EUR oziroma 1.889 mio EUR brez KAD, kar je v primerjavi s koncem leta 2013 9,2 % oziroma 7 % sredstev več. Tudi po tem kazalcu je največ sredstev zbrala Modra zavarovalnica.

Tabela 1: Zbrana sredstva ponudnikov PDPZ na 31. 12. posameznega leta in tržni deleži na trgu PDPZ glede na zbrana sredstva na 31. 12. posameznega leta

	Zbrana sredstva (v mio EUR) ³⁷			Tržni delež (%) [*]		
	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014
Skupna pok. družba	245,9	217,8	224,5	10,9	9,5	8,9
Zavarovalnica Triglav	158,0	151,4	175,5	7,0	6,6	7,0
Skupaj Skupna pok. družba in Zav. Triglav	403,9	369,2	400,0	17,9	16,0	15,9
Prva osebna zavar.	224,3	227,5	237,4	9,9	9,9	9,4
Pokojninska družba A	190,0	186,5	205,6	8,4	8,1	8,2
Moja Naložba	128,2	101,0	104,8	5,7	4,4	4,2
Modra zavar. (KVPS)	141,5	149,6	168,0	6,3	6,5	6,7
Banka Koper	31,3	28,4	31,5	1,4	1,2	1,2

³² V znesku 150,3 mio EUR so zajeti tudi podatki dodatnega pokojninskega zavarovanja javnih uslužbencev, ne pa tudi podatki KAD (za SODPZ), ki trži obvezno dodatno pokojninsko zavarovanje.

³³ Statistični zavarovalni bilten 2015 (izdan junija 2015), str. 60, ter podatki Slovenskega zavarovalnega združenja o prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanjih ter pokojninskih in rentnih zavarovanjih po ZZavar, ki zagotavljajo vseživljenjska izplačila v letu 2014 in 2013 (obrazec POK-2, dosegljiv na spletni strani <http://www.zav-zdruzenje.si/statisticni-podatki-2014> in <http://www.zav-zdruzenje.si/statisticni-podatki-2013/>).

³⁴ Podatki Slovenskega zavarovalnega združenja o prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanjih ter pokojninskih in rentnih zavarovanjih po ZZavar, ki zagotavljajo vseživljenjska izplačila v letu 2014 in 2013, obrazec POK-2, dosegljiv na spletni strani <http://www.zav-zdruzenje.si/statisticni-podatki-2013/> oz. <http://www.zav-zdruzenje.si/statisticni-podatki-2014/>.

³⁵ Vir: Statistični zavarovalni bilten 2015, str. 60 in podatki Slovenskega zavarovalnega združenja o prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanjih ter pokojninskih in rentnih zavarovanjih po ZZavar, ki zagotavljajo vseživljenjska izplačila v letu 2014 in 2013 (obrazec POK-2, dosegljiv na spletni strani <http://www.zav-zdruzenje.si/statisticni-podatki-2014/>).

³⁶ Statistični zavarovalni bilten 2015, str. 60.

³⁷ Podatki so vzeti iz letnih poročil pokojninske družbe Skupna d.d. Agencija je popravila podatek za podjetje Moja naložba d.d. za leto 2014, in sicer tako, da je enak kot jih podjetje Moja naložba d.d. navaja v letnem poročilu. Agencija je podatek za SODPZ v letu 2014 vzela iz Letnega poročila KAD (str. 12 in 33), podatka za Modro zavarovalnico (ZVPSJU) za leti 2014 in 2012 pa iz Letnega poročila Modre zavarovalnice.

	Zbrana sredstva (v mlo EUR) ³⁷			Tržni delež (%)*		
	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014
Zavarovalnica Generali	23,0	25,2	29,4	1,0	1,1	1,2
Abanka Vipa	17,0	18,8	18,7	0,8	0,8	0,7
Probanka	8,6	5,8	n.p.	0,4	0,3	0,0
Adriatic Slovenica	5,8	5,9	6,8	0,3	0,3	0,3
Modra zavar. (ZVPSJU)	612,1	646,7	692,0	27,1	28,1	27,5
Kapitalska družba (SODPZ)	469,7	539,3	626,4	20,8	23,4	24,9
SKUPAJ	2.255,4	2.304,0	2.520,6	100,0	100,0	100,0
SKUPAJ – brez SODPZ	1.785,7	1.764,7	1.894,2			
Skupaj brez SODPZ in ZVPSJU	1.173,6	1.117,9	1.202,2			

* Preračun Agencije.

Seštevki se zaradi zaokroževanja ponekod ne ujemajo.

Vir: Letna poročila pokojninske družbe Skupna d.d. za leta 2012, 2013 in 2014 (tabeli 1 in 3)³⁸, Letno poročilo Modre zavarovalnice (ZVPSJU) za leti 2012 in 2014³⁹, letno poročilo SODPZ za leto 2014⁴⁰ ter letna poročila podjetja Moja naložba d.d. za leto 2012, 2013 in 2014.⁴¹

Tabela 2: Tržni deleži na trgu PDPZ glede na zbrana sredstva na 31. 12. posameznega leta brez SODPZ oz. brez SODPZ in ZVPSJU

	Tržni delež (v %)					
	Brez SODPZ in ZVPSJU			Brez SODPZ		
Ponudniki	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014
Skupna pokojninska družba	21,0	19,5	18,7	13,8	12,3	11,9
Zavarovalnica Triglav	13,5	13,5	14,6	8,8	8,6	9,3
Skupaj Skupna pok. družba in Zav. Triglav	34,5	33,0	33,3	22,6	20,9	21,1
Prva osebna zavarovalnica	19,1	20,3	19,7	12,6	12,9	12,5
Pokojninska družba A	16,2	16,7	17,1	10,6	10,6	10,9
Modra zavar. (KVPS)	12,1	13,4	14,0	7,9	8,5	8,9
Moja Naložba	10,9	9,0	8,7	7,2	5,7	5,5
Banka Koper	2,7	2,5	2,6	1,8	1,0	1,7
Zavarovalnica Generali	2,0	2,3	2,4	1,3	1,4	1,6
Abanka Vipa	1,4	1,7	1,6	1,0	1,1	1,0%
Adriatic Slovenica	0,5	0,5	0,6	0,3	0,3	0,4
Probanka	0,7	0,5	0,0	0,5	0,3	0,0
Adriatic Slovenica	0,5	0,5	0,6	0,3	0,3	0,4%
Modra zavar. (ZVPSJU)				34,2	36,6	36,5
Kapitalska družba (SODPZ)						
SKUPAJ	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Seštevki se zaradi zaokroževanja ponekod ne ujemajo.

Vir: Preračun Agencije na podlagi podatkov iz Tabele 1.

³⁸ <http://www.skupna.si/si/878/poslovanje.aspx>.

³⁹ http://www.modra-zavarovalnica.si/fileadmin/letna_porocila/letno_2014.pdf, str. 19, oz. http://www.modra-zavarovalnica.si/fileadmin/letna_porocila/Modra_zavarovalnica_letno_porocilo_2012.pdf, str. 29.

⁴⁰ http://www.kapitalska-druzba.si/files/2910/LP_SODPZ_2014.pdf, str. 32.

⁴¹ <http://www.moja-nalozba.si/o-nas/poslovanje/>.

58. Kot je razvidno iz Tabele 1 in Tabele 2 je imelo podjetje Moja naložba d.d. glede na zbrana sredstva vseh ponudnikov PDPZ v letu 2012 5,7 % tržni delež, v naslednjih letih je le-ta padal in je ob koncu leta 2014 znašal 4,2 %. V primeru, če ne upoštevamo pokojninskih zavarovanj podjetja KAD in Modre zavarovalnice (ZVPSJU), bi znašal tržni delež podjetja Moja naložba d.d. na obravnavanem trgu na trgu Republike Slovenije ob koncu leta 2014 8,7 %. Največji konkurent podjetja Moja naložba d.d. sta povezani podjetji Skupna pokojninska družba d.d. in Zavarovalnica Triglav d.d., ki sta imeli v letu 2014 skupni tržni delež 21,2 %, sledijo podjetje Prva osebna zavarovalnica z 12,5 % tržnim deležem v letu 2014 in podjetje Pokojninska družba A d.d. z 10,9 % tržnim deležem ter Modra zavarovalnica s KVPS, ki je imela v letu 2014 8,9 % tržni delež.
59. Agencija je z namenom, da bi ugotovila tržno moč udeležencev koncentracije in njihovih konkurentov, preverila tudi tržno moč ciljnega podjetja na trgu PDPZ glede na število zavarovancev.

Tabela 3: Število zavarovancev v sistemu PDPZ na 31. 12. posameznega leta in tržni deleži na trgu PDPZ glede na število zavarovancev na 31. 12. posameznega leta

	Število zavarovancev			Tržni delež (%)*		
	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014
Skupna pok. družba	64.712	61.183	58.211	11,7	11,3	10,9
Zavarovalnica Triglav	37.183	33.842	33.398	6,7	6,2	6,2
Skupaj Skupna pok. družba in Zav. Triglav	101.895	95.025	91.609	18,4	17,5	17,1
Prva osebna zavarovalnica	79.600	79.800	75.208	14,4	14,7	14,1
Pokojninska družba A	40.400	39.577	40.328	7,3	7,3	7,5
Moja Naložba	32.573	30.944	31.203	5,9	5,7	5,8
Modra zavar. (KVPS)	28.303	27.725	27.609	5,1	5,1	5,2
Banka Koper	5.963	5.305	5.181	1,1	1,0	1,0
Zavarovalnica Generali	4.495	4.432	4.504	0,8	0,8	0,8
Probanka	4.542	3.617	2.449	0,8	0,7	0,5
Adriatic Slovenica	2.276	2.297	2.467	0,4	0,4	0,5
Abanka Vipa	2.630	3.058	1.978	0,5	0,6	0,4
Modra zavar. (ZVPSJU)	205.699	205.531	207.345	37,2	37,8	38,6
Kapitalska družba (SODPZ)	44.466	44.862	45.173	8,0	8,2	8,4
SKUPAJ	552.842	544.186	537.068	100,0	100,0	100,0
Skupaj brez KAD	508.376	497.311	489.881			
Skupaj brez KAD in ZVPSJU	302.677	291.780	282.536			

* Izračun Agencije
Seštevki se zaradi zaokroževanja ponekod ne ujemajo.

Vir: Podatki o številu zavarovancev za leti 2012 in 2013 so povzeti iz Tabele 8 Odločbe Agencije, opr. št. 3061-21/2014-12, podatki za leto 2014 pa s spletne strani Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti.⁴²

Tabela 4: Tržni deleži na trgu PDPZ glede na število zavarovancev na 31. 12. posameznega leta brez SODPZ oz. brez SODPZ in ZVPSJU

Ponudniki	Tržni delež (v %)					
	Brez SODPZ in ZVPSJU			Brez SODPZ		
	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014
Skupna pokojninska družba	21,4	21,0	20,6	12,7	12,3	11,9
Zavarovalnica Triglav	12,3	11,6	11,8	7,3	6,8	6,8
Skupaj Skupna pok. družba in Zav. Triglav	33,7	32,6	32,4	20,0	19,1	18,7
Prva osebna zavarovalnica	26,3	27,3	26,6	15,7	16,0	15,4
Pokojninska družba A	13,3	13,6	14,3	7,9	8,0	8,2
Moja Naložba	10,8	10,6	11,0	6,4	6,2	6,4
Modra zavar. (KVPS)	9,4	9,5	9,8	5,6	5,6	5,6
Banka Koper	2,0	1,8	1,8	1,2	1,1	1,1
Zavarovalnica Generali	1,5	1,5	1,6	0,9	0,9	0,9
Probanka	1,5	1,2	0,9	0,9	0,7	0,5
Probanka	1,5	1,2	0,9	0,9	0,7	0,5
Adriatic Slovenica	0,8	0,8	0,9	0,4	0,5	0,5
Abanka Vipava	0,9	1,0	0,7	0,5	0,6	0,4
Modra zavar. (ZVPSJU)	0,0	0,0	0,0	40,5	41,3	42,3
Kapitalska družba (SODPZ)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SKUPAJ	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Seštevki se zaradi zaokroževanja ponekod ne ujemajo.

Vir: Preračun Agencije na podlagi podatkov iz Tabele 3.

60. Na podlagi uradno objavljenih podatkov, ob neupoštevanju sredstev KAD, je imelo podjetje Moja naložba d.d. na trgu PDPZ ob koncu leta 2014 6,4 % tržni delež. Če odštejemo še sredstva ZVPSJU Modre zavarovalnice, pa je imelo podjetje Moja naložba d.d. na trgu PDPZ ob koncu leta 2014 11 % tržni delež. Ob navedenih predpostavkah je bil največji konkurent na trgu PDPZ Prva osebna zavarovalnica, d.d. s 26,6 % tržnim deležem, drugi Skupna pokojninska družba d.d. z 20,6 % tržnim deležem in tretji Pokojninska družba A, d.d. s 14,3 % tržnim deležem. Največji konkurent podjetja Moja naložba d.d. sta povezani podjetji Skupna pokojninska družba d.d. in Zavarovalnica Triglav d.d., ki sta imeli v letu 2014 skupni tržni delež 32,4 %, sledijo podjetje Prva osebna zavarovalnica, d.d. s 26,6 % tržnim deležem v letu 2014 in podjetje Pokojninska družba A d.d. s 14,3 % tržnim deležem. Podjetje Modra zavarovalnica s KVPS je imelo konec leta 2014 tržni delež manjši od podjetja Moja naložba d.d., in sicer 5,6 % tržni delež.

Trg izplačevanja pokojninskih rent

61. Priglasitelj ocenjuje, da je tržni delež podjetja Moja naložba d.d. na trgu izplačevanja pokojninskih rent približno enak kot pri varčevalnem delu – trgu PDPZ.

62. Agencija na podlagi javno dostopnih virov ugotavlja, da so ponudniki pokojninskih rent v letu 2013 izplačali za 10,7 mio EUR,⁴³ v letu 2014 pa za 15,2 mio EUR⁴⁴ pokojninskih rent. Slovensko zavarovalno združenje je podatke za predhodna leta spremljalo po drugačni

⁴³ Podatki Slovenskega zavarovalnega združenja o prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanjih ter pokojninskih in rentnih zavarovanjih po ZZavar, ki zagotavljajo vseživljenjska izplačila v letu 2013 (obrazec POK-2, dosegljiv na spletni strani <http://www.zav-zdruzenje.si/statisticni-podatki-2013/>).

⁴⁴ Podatki Slovenskega zavarovalnega združenja o prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanjih ter pokojninskih in rentnih zavarovanjih po ZZavar, ki zagotavljajo vseživljenjska izplačila v letu 2014 (obrazec POK-2, dosegljiv na spletni strani <http://www.zav-zdruzenje.si/statisticni-podatki-2014/>).

metodologiji, zato podatki za leto 2012 niso primerljivi oz. realni in jih Agencija pri presoji ni upoštevala. Ker se podatki o izplačanih pokojninskih rentah v posameznem letu v tem primeru nahajajo zgolj v agregirani obliki (skupaj za vse kritne sklade za izplačevanje pokojninske rente), ne pa po posameznih ponudnikih, je Agencija tržni delež izračunala zgolj za v koncentraciji udeleženi podjetji Moja naložba d.d. in Zavarovalnica Tilia d.d.⁴⁵ V letu 2012 je podjetje Moja naložba d.d. izplačalo za 38.581 EUR⁴⁶ pokojninskih rent, podjetje Zavarovalnica Tilia d.d. pa za 6.203 EUR pokojninskih rent. V letu 2013 je podjetje Moja naložba d.d. izplačalo za 101.235 EUR⁴⁷ pokojninskih rent, podjetje Zavarovalnica Tilia d.d. pa za 6.253 EUR pokojninskih rent, pri čemer tržni delež obeh v koncentraciji udeleženih podjetij znaša 1 %. V letu 2014 je podjetje Moja naložba d.d. izplačalo za 149.047 EUR⁴⁸ pokojninskih rent, podjetje Zavarovalnica Tilia d.d. pa za 6.249 EUR pokojninskih rent, pri čemer tržni delež obeh v koncentraciji udeleženih podjetij znaša 1 %.

63. Agencija je preverila še tržni delež podjetja Moja naložba d.d. glede na skupno višino vplačanih premij v kritni sklad za izplačilo pokojninskih rent ter glede na višino matematičnih rezervacij kritnega sklada za izplačilo pokojninskih rent. Agencija ugotavlja, da je bilo v kritne sklade za izplačilo pokojninskih rent v letu 2013 vplačanih za 30,2 mio EUR premij, v letu 2014 pa za 33,6 mio EUR premij⁴⁹, od tega je bilo v kritni sklad za izplačilo pokojninskih rent podjetja Moja naložba d.d. v letu 2013 vplačanih za 1.064.539 EUR, v letu 2014 pa za 814.672 EUR.⁵⁰ Ker podjetje Zavarovalnica Tilia d.d. zgolj izplačuje dve (2) renti, ki sta bili vplačani v kritni sklad za izplačilo pokojninskih rent v preteklosti, podjetje v letih 2013 in 2014 ni realiziralo vplačil v kritni sklad za izplačilo pokojninskih rent. Tržni delež podjetja Moja naložba d.d. glede izplačil sredstev v kritne sklade za izplačilo pokojninskih rent v posameznem letu je v letu 2013 tako znašal 3,5 %, v letu 2014 pa 2,4 %.

64. Zavarovalnica mora v zvezi z vsemi zavarovalnimi posli, ki jih opravlja, oblikovati ustrezne zavarovalno-tehnične rezervacije, namenjene kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih poslov, ki jih opravlja.⁵¹ Za življenjska zavarovanja in druge zavarovalne vrste, pri katerih se uporabljajo podobna načela (izračuni) kot pri življenjskih zavarovanjih, se tvorijo matematične rezervacije.⁵² Agencija ugotavlja, da so vsi kritni skladi za izplačilo pokojninskih rent na dan 31. 12. 2013 skupaj imeli za 52,4 mio EUR matematičnih rezervacij, na dan 31. 12. 2014 pa za 74,9 mio EUR.⁵³ Podjetje Moja naložba d.d. je na dan 31. 12. 2013 imelo za 2.309.299 EUR⁵⁴ matematičnih rezervacij, kar je znašalo 4,4 % vseh matematičnih rezervacij kritnih skladov za izplačilo pokojninskih rent, na dan 31. 12. 2014 pa za 3.065.689 EUR⁵⁵ matematičnih rezervacij, kar je znašalo 4,1 % vseh matematičnih rezervacij kritnih skladov za izplačilo pokojninskih rent na ta dan. Ker podjetje Zavarovalnica Tilia d.d. zgolj izplačuje dve (2) renti in gre zgolj za minimalno horizontalno prekrivanje, podjetje Zavarovalnica Tilia d.d. ne vpliva bistveno na konkurenco na trgu izplačevanja pokojninskih rent. Zato Agencija pri izračunu deleža matematičnih rezervacij kritnih skladov za izplačilo pokojninskih rent ni upoštevala podjetja Zavarovalnica Tilia d.d.

⁴⁵ Vir: dokument opr. št. 3061-23/2015-10 z dne 17. 12. 2015.

⁴⁶ Vir: letno poročilo podjetja Moja naložba za leto 2012, str. 13 in 135.

⁴⁷ Vir: letno poročilo podjetja Moja naložba za leto 2013, str. 95.

⁴⁸ Vir: letno poročilo podjetja Moja naložba za leto 2014, str. 26.

⁴⁹ Podatki Slovenskega zavarovalnega združenja o prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanjih ter pokojninskih in rentnih zavarovanjih po ZZavar, ki zagotavljajo vseživljenjska izplačila v letu 2014 (obrazec POK-2, dosegljiv na spletni strani <http://www.zav-zdruzenje.si/statisticni-podatki-2014/>).

⁵⁰ Vir: letno poročilo podjetja Moja naložba za leto 2014, str. 15.

⁵¹ Prvi odstavek 113. člena ZZavar.

⁵² Matematične rezervacije se oblikujejo v višini sedanje vrednosti ocenjenih bodočih obveznosti zavarovalnice na podlagi sklenjenih zavarovanj zmanjšano za sedanjo ocenjeno vrednost bodočih premij, ki bodo vplačane na podlagi teh zavarovanj. Matematična rezervacija za kritni sklad za rentno zavarovanje se oblikuje takoj, ko je vplačana premija v enkratni višini iz kritnega sklada PDPZ.

⁵³ Vir: Statistični zavarovalni bilten 2015, str. 60 in podatki Slovenskega zavarovalnega združenja o prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanjih ter pokojninskih in rentnih zavarovanjih po ZZavar, ki zagotavljajo vseživljenjska izplačila v letu 2014 in 2013 (obrazec POK-2, dosegljiv na spletni strani <http://www.zav-zdruzenje.si/statisticni-podatki-2014/>).

⁵⁴ Vir: letno poročilo podjetja Moja naložba za leto 2014, str. 28, 75 in 92.

⁵⁵ Vir: letno poročilo podjetja Moja naložba za leto 2014, str. 28, 75 in 92.

Drugi možni učinki po koncentraciji

65. Koncentracija, ki vključuje podjetja, ki so dejavna na tesno povezanih trgih, lahko povzroči nastanek tudi drugih učinkov na učinkovito konkurenco na upoštevanih trgih. Stranke imajo lahko namreč močno spodbudo, da paleta zadevnih proizvodov ali storitev raje kupijo pri enem samem viru, kot pri več dobaviteljih, saj tako prihranijo določene stroške. Vendar dejstvo, da bo imel združen subjekt široko paleto ali portfelj proizvodov oziroma storitev, samo po sebi ne vzbuja pomislekov glede pravil konkurence.
66. Glavni pomislek v okviru takšnih združitvev je povezan z izključitvijo. Z združevanjem proizvodov na povezanih trgih lahko združen subjekt pridobi sposobnost in spodbudo, da z učinkom vzvoda svoj močan položaj na enem trgu uporabi tudi na drugem trgu, in sicer v obliki vezanih ali združenih prodaj ali drugih izključitvenih praks. Učinki združenih ali vezanih prodaj so po pričakovanjih lahko pomembni le, če imajo v koncentraciji udeležena podjetja visok tržni delež pri številnih proizvodih, pri katerih ne pride do horizontalnih prekrivanja ali če imajo številni proizvodi ali storitve udeležencev koncentracije poseben pomen, ustreznih alternativ pa je le majhno število. Če bodo na vseh upoštevanih trgih, na katerih nastopa združeno podjetje, ostali učinkoviti konkurenti, se konkurenca ne bo zmanjšala. Pri presoji je treba upoštevati, kakšen je položaj združenega podjetja na upoštevanih trgih, izravnalno nakupno moč kupcev, verjetnost vstopa novih podjetij na trg ter ali imajo tudi konkurenti široko paleto proizvodov oziroma storitev ali ponujajo le posamezne izdelke oziroma so dejavni le v nekaterih segmentih trga.
67. V zadevnem primeru koncentracije skupina Sava Re pred koncentracijo ni prisotna na trgu dodatnih pokojninskih zavarovanj. Po koncentraciji zato na navedenem trgu tudi ne bo okrepila svojega tržnega položaja. Glede na široko paleto različnih (zavarovalniških kot tudi drugih finančnih) storitev, ki jih skupina Sava Re preko podjetij Zavarovalnica Maribor d.d. in Zavarovalnica Tilia d.d. ponuja na trgu, je Agencija z namenom ugotoviti, ali bi po koncentraciji združeno podjetje lahko dobičkonosno vezalo prodajo svojih storitev in s tem izključevalo konkurenco na posameznih trgih, preučila, kakšen tržni položaj ima skupina priglasitelja na nekaterih trgih.

Trg življenjskih zavarovanj

68. Police življenjskega zavarovanja sklepajo predvsem fizične osebe. V letu 2014 je celoten trg življenjskih zavarovanj v Republiki Sloveniji obsegal kosmato premijo v višini 535,4 mio EUR.⁵⁶
69. Zavarovalnica Maribor d.d. in Zavarovalnica Tilia d.d., ki sta del skupine Sava Re, sta imeli na trgu življenjskih zavarovanj (brez PDPZ) ob koncu leta 2014 15,5 % tržni delež (Zavarovalnica Maribor d.d. 13,9 % tržni delež⁵⁷ in Zavarovalnica Tilia d.d. 1,6 % tržni delež⁵⁸), kar je za 0,1 odstotne točke več kot v letu 2013.

Trg premoženjskih zavarovanj

70. V letu 2014 je celoten trg premoženjskih zavarovanj v Republiki Sloveniji obsegal kosmato premijo v višini 1.402,2 mio EUR.⁵⁹ Pri premoženjskih zavarovanjih sta Zavarovalnica Maribor d.d. in Zavarovalnica Tilia d.d., ki sta del skupine Sava Re, v letu 2014 dosegli

⁵⁶ Statistični zavarovalni bilten 2015, str. 6 (<http://www.zav-zdruzenje.si/wp-content/uploads/2015/06/Statisticni-zavarovalniski-bilten-2015.pdf>).

⁵⁷ Letno poročilo podjetja Zavarovalnica Maribor d.d. za leto 2014, str. 43 (http://www.zav-mb.si/fileadmin/datoteka/dokumenti_ostalo/Revidirano_letno_porocilo_Zvarovalnice_Maribor_za_let_2014.PDF).

⁵⁸ Letno poročilo podjetja Zavarovalnica Tilia d.d. za leto 2014, str. 48 (<https://www.zav-tilia.si/predstavitvev-druzbe/letna-porocila>).

⁵⁹ Statistični zavarovalni bilten 2015, str. 6 (<http://www.zav-zdruzenje.si/wp-content/uploads/2015/06/Statisticni-zavarovalniski-bilten-2015.pdf>).

17,9 % tržni delež (Zavarovalnica Maribor d.d. 12,5 % tržni delež⁶⁰ in Zavarovalnica Tilia d.d. 5,4 % tržni delež⁶¹), kar je za 0,1 odstotne točke več kot v letu 2013.

71. Na podlagi navedb priglasitelja in drugih razpoložljivih podatkov Agencija ugotavlja, da obstaja možnost, da bo združeno podjetje sicer okrepilo svojo tržno moč na trgih, kjer nastopa v Republiki Sloveniji, vendar bo tržna moč združenega subjekta omejena z velikim konkurenčnim pritiskom konkurentov na posameznih segmentih trga, na katerih bo prisotno združeno podjetje. Zaradi prisotnosti številnih konkurentov kot tudi zaradi nizkih vstopnih ovir na trgu, Agencija ugotavlja, da na nobenem segmentu trga, na katerem so udeležena podjetja, ki se združujejo, ne bo moglo priti do zaprtja dostopa do trga ter posledično dviga cen združenega subjekta. Agencija ugotavlja, da se izbira za končnega potrošnika kot posledica obravnavane koncentracije ne bo zmanjšala. Zato Agencija ocenjuje, da v koncentraciji udeleženi in njima povezana podjetja po izvedeni koncentraciji ne bodo mogla postavljati pogojev poslovanja na trgu in se na trgu obnašati neodvisno od svojih konkurentov ter tudi ne bistveno zmanjšati ali onemogočiti konkurence na upoštevanih trgih.

IV. ZAKLJUČEK

72. Na podlagi posredovanih podatkov priglasiteljev koncentracije, ob upoštevanju javno dostopnih podatkov ter drugih razpoložljivih podatkov Agencija ugotavlja, da v zadevi priglašene koncentracije ni izkazan resen sum o neskladnosti koncentracije s pravili konkurence. Koncentracija ne bo povzročila bistvenega omejevanja učinkovite konkurence na ozemlju Republike Slovenije, zlasti kot posledice ustvarjanja oziroma krepitev prevladujočega položaja. Agencija zato koncentraciji na podlagi tretjega odstavka 46. člena ZPOmK-1 ne nasprotuje in izjavlja, da je skladna s pravili konkurence.

V. OBJAVA IZREKA ODLOČBE

73. Na podlagi petega odstavka 22. člena ZPOmK-1 se izrek odločbe objavi na spletni strani Agencije.

VI. ODLOČITEV O STROŠKIH POSTOPKA

74. V skladu s prvim odstavkom 118. člena Zakona o splošnem upravnem postopku⁶² mora organ odločiti o stroških postopka. Glede na to, da posebni stroški v postopku niso nastali, je organ odločil, kot izhaja iz druge točke izreka.

POUK O PRAVNEM SREDSTVU

Zoper to odločbo je dovoljeno vložiti tožbo pri Upravnem sodišču RS, Fajfarjeva 33, 1000 Ljubljana, v roku tridesetih 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.

Postopek vodila:

Nastja Stergar

N. Stergar



Franci Pušenjak
predsednik senata

Franci Pušenjak

⁶⁰ Letno poročilo podjetja Zavarovalnica Maribor d.d. za leto 2014, str. 43 (http://www.zav-mb.si/fileadmin/datoteko/dokumenti_ostalo/Revidirano_letno_porocilo_Zvarovalnice_Maribor_za_letno_2014.PDF).

⁶¹ Letno poročilo podjetja Zavarovalnica Tilia d.d. za leto 2014, str. 48 (<https://www.zav-tilia.si/predstavitev-druzbe/letna-porocila>).

⁶² Ur. l. RS, št. 24/06-UPB2, 105/06-ZUS-1, 126/07, 65/08, 47/09 Odl.US: U-I-54/06-32 (48/09 popr.), 8/10 in 82/13.

Vročiti:

— Pozavarovalnica Sava, d.d., Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana – **osebno po ZUP**.

Vložiti:

— zbirka dokumentarnega gradiva, tu.

Objaviti:

— Izrek odločbe se objavi na spletni strani Javne agencije Republike Slovenije za varstvo konkurence.