



**JAVNA AGENCIJA REPUBLIKE SLOVENIJE
ZA VARSTVO KONKURENCE**

Dunajska 58, 1000 Ljubljana

T: 01 478 35 97

F: 01 478 36 08

E: gp.avk@gov.si

www.varstvo-konkurer

Številka: 3061-24/2017-23

Datum: 23. 2. 2018

Javna agencija Republike Slovenije za varstvo konkurence, Dunajska 58, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: Agencija), izdaja v senatu, ki ga sestavljajo Andrej Matvoz, kot predsednik senata, Franci Pušenjak, mag. Karla Pinter in Andrej Prah kot člani senata, na podlagi 12. in 12.o člena Zakona o preprečevanju omejevanja konkurence¹ (v nadaljevanju: ZPOmK-1), v zadevi presoje koncentracije podjetij ITOK, informacijski tokovi, d.o.o., Ulica Štefana Kovača 10, 9000 Murska Sobota, ki ga zastopa direktor Iztok Polanič oziroma po pooblastilu Odvetniška pisarna Janežič & Jarkovič d.o.o., Tavčarjeva ulica 8, 1000 Ljubljana, in Panvita, Kmetijstvo in proizvodnja hrane, d.d., Rakičan, Lendavska ulica 5, 9000 Murska Sobota, ki ga zastopa predsednik uprave družbe Peter Polanič, na nejavni seji dne 23. 2. 2018, naslednjo:

ODLOČBO

1. Priglašena koncentracija podjetij ITOK, informacijski tokovi, d.o.o., Ulica Štefana Kovača 10, 9000 Murska Sobota, in Panvita, Kmetijstvo in proizvodnja hrane, d.d., Rakičan, Lendavska ulica 5, 9000 Murska Sobota, ni podrejena določbam ZPOmK-1.
2. Med postopkom niso nastali posebni stroški.

Obrazložitev

I. PRIGLASITEV IN STRANKA POSTOPKA

1. Agencija je dne 23. 10. 2017 prejela priglasitev koncentracije podjetij ITOK, informacijski tokovi, d.o.o., Ulica Štefana Kovača 10, 9000 Murska Sobota (v nadaljevanju: ITOK ali priglasitelj) in Panvita, Kmetijstvo in proizvodnja hrane, d.d., Rakičan, Lendavska ulica 5, 9000 Murska Sobota (v nadaljevanju: Panvita d.d. ali prevzeto podjetje). Koncentracijo je priglasilo podjetje ITOK.
2. Predmet priglasitve naj bi bila konsolidacija lastništva v podjetju Panvita d.d. Prevzem naj bi financiran s strani podjetij REGAL - trgovina d.o.o. (v nadaljevanju: Regal) in IMO-REAL Inženiring in posredovanje d.o.o. (v nadaljevanju IMO-REAL), ki ju priglasitelj navaja kot prevzemnika, ob sodelovanju s podjetjema IMO-RENT Inženiring in konsalting Murska Sobota d.o.o. (v nadaljevanju: IMO-RENT) in Interimg Holding, svetovanje, d.o.o. (v nadaljevanju: Interimg Holding), ki po navedbah priglasitelja delujeta usklajeno s prevzemnikoma.²
3. Predlagana koncentracija je po navedbah priglasitelja koncentracija v smislu druge alineje prvega odstavka 10. člena ZPOmK-1 - pridobitev izključne kontrole nad prevzetim podjetjem z nakupom delnic, ki se niso v lasti prevzemnikov.³

¹ Uradni list 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.

² Dokument št. 3061-24/2017-1, točka 2.2.c)

³ Dokument št. 3061-24/2017-1, točka 2.2.a)

4. V skladu s prvim odstavkom 43. člena ZPOmK-1 morajo udeleženci koncentracije le-to prijaviti pred začetkom njenega izvrševanja, vendar najpozneje v 30 dneh od sklenitve pogodbe ali objave javne ponudbe ali pridobitve kontrole, pri čemer začne rok za prijavitelje teči s prvim od teh dogodkov.
5. Priglasitev mora vsebovati vse elemente, ki jih natančneje določa na podlagi šestega odstavka 43. člena ZPOmK-1 sprejeta Uredba o vsebini obrazca za prijavitelje koncentracije podjetij⁴ (v nadaljevanju: Uredba). Priglasitelj je dne 7. 12. 2017, 21. 12. 2017, 4. 1. 2018, 5. 1. 2018, 17. 1. 2018 in 24. 1. 2018 na zahtevo Agencije prijavitelje koncentracije dopolnil⁵, s čimer je prijavitelje postala popolna.
6. Ciljna struktura lastništva po koncentraciji je po navedbah prijavitelja doseči takšno strukturo lastništva in kontrole podjetja Panvita d.d., da bi kot delničarji podjetja Panvita d.d. ostali le še prevzemnik⁶ in podjetji IMO-RENT in Interling Holding. Prevzemnika sta se prvotno dogovorila, da bo imetnik večine novopridobljenih delnic podjetje Regal.⁷
7. Dne 23. 9. 2017 je bila s strani podjetij Regal in IMO-REAL objavljena javna ponudba za odkup delnic podjetja Panvita d.d. Prevzemna ponudba se je nanašala na 114.693 od skupno 229.261 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic istega razreda z glasovalno pravico z oznako RMSG, katerih imetniki niso prevzemniki. Iz Obvestila o izidu prevzemne ponudbe za odkup delnic podjetja Panvita d.d.⁸ je razvidno, da je v času trajanja prevzemne ponudbe, to je od vključno 25. 9. 2017 do vključno 20. 11. 2017, ponudbo sprejelo 11 akceptantov, ki so bili skupaj imetniki 279 delnic podjetja Panvita d.d., kar predstavlja 0,122 % vseh izdanih delnic ciljnega podjetja. Novo pridobljene delnice iz prevzemne ponudbe je prevzelo podjetje IMO-REAL.⁹
8. Podjetje iTOK je v lasti fizičnih oseb Iztoka in Petra Polaniča, ki izvajata nad podjetjem iTOK skupno kontrolo.
9. V podjetju Regal ima podjetje iTOK 50 % lastniški delež, po 25 % pa imata fizična oseba Jožef Horvat in podjetje 3R d.o.o. (v nadaljevanju: 3R). Podjetje Regal ima 40,072 % lastniški delež v prevzetem podjetju Panvita d.d. in 29,69 % v njegovem odvisnem podjetju Panvita-Kmetijstvo d.d.
10. Podjetje IMO-RENT je v 100 % lasti fizične osebe Staneta Polaniča. Podjetje IMO-RENT ima 35 % lastniški delež v podjetju IMO-REAL in 0,048 % lastniški delež v podjetju Panvita d.d.
11. V podjetju IMO-REAL imata poleg podjetja IMO-RENT lastniški delež še fizični osebi Stane Polanič (15 %) in Anton Ravníč (24,57 %) ter podjetje 3R (0,43 %). Podjetje IMO-REAL ima 9,699 % lastniški delež v podjetju Panvita d.d., 30,24 % v podjetju Panvita Ekoteh d.o.o. in 100 % lastniški delež v podjetju Interling Holding.
12. Podjetje Interling Holding ima 0,154 % lastniški delež v prevzetem podjetju Panvita d.d.
13. Poleg zgoraj naštetih podjetij imajo lastniške deleže v podjetju Panvita d.d. še podjetje Kompas Shop d.d. (21,578 %), Ihan d.d. (25,420 %) in drugi manjšinski delničarji (3,033 %).
14. Podjetje Panvita d.d. ima lastniške deleže v naslednjih podjetjih: Panvita Kmetijstvo, d.d. (54,33 %), Panvita PRM d.o.o. (100 %), Panvita SK Motvarjevci d.o.o. (100 %), Panvita Posestvo Motvarjevci d.o.o. (100 %), Panvita MI d.o.o., Beograd (100 %), Panvita Prašičereja Nemščak d.o.o. (100 %), Panvita Hungaria Mezogazdasági Kft. (100 %), Panvita Veterina d.o.o. (100 %), PAN - NUTRI d.o.o. (24,90 %), HAKL IT, d.o.o. (24,56 %), Panvita Ekoteh d.o.o. (31,76 %) in Zadruga Panonski vrt z.o.o., s.p. (100 %).

⁴ Uradni list RS, št. 36/09 in 3/14.

⁵ Dokumenti št. 3061-24/2017-6, 3061-24/2017-8, 3061-24/2017-12 in 3061-24/2017-14.

⁶ Priglasitelj v točki 2.2.(c) obrazca kot prevzemnika opredeljuje podjetji Regal in IMO-REAL.

⁷ Dokument št. 3061-24/2017-1.

⁸ Dokument št. 3061-24/2017-4.

⁹ Dokument št. 3061-24/2017-11.

15. Priglasitelj je navedel¹⁰, da so dejavnosti posameznih podjetij, udeleženih v koncentraciji, sledeče:

- ITOK: izvajanje svetovalnih storitev s področja informatike in nepremičnin;
- Regal: ne opravlja nobene dejavnosti, prihodke dosega izključno iz naslova svojih preteklih naložb (dividend);
- IMO-REAL: izgradnja nepremičnin (stanovanj in poslovnih prostorov) za prodajo oziroma oddajanje v najem, vodenje in nadzor investicij v gradbeništvu ter upravljanje poslovnih stavb;
- Interimg Holding: opravljanje poslovnih storitev;
- IMO-RENT: dejavnost dajanja svojih nepremičnin v najem in svetovalna dejavnost na področju investicij v nepremičnine;
- Panvita d.d.: integrirana pridelava poljščin in pridelava žitaric;
- Panvita, Prašičereja Nemščak d.o.o.: vzreja živih prašičev na farmah;
- Panvita Kmetijstvo d.o.o.: proizvodnja živalskih krmnih mešanic, kmetijska trgovina s krmili, žiti, mineralno-vitaminskimi in drugimi dodatki za prehrana živali, oskrbovanje kmetij z naborem opreme, zaščitnih sredstev in obleke, strojnega in ročnega orodja, gnojil, krmil, semen in fitofarmaceutskih proizvodov;
- Panvita, Veterina d.o.o.: izvajanje veterinarskih storitev uporabnikom znotraj Skupine Panvita in partnerskim rejam;
- Panvita Posestvo Motvarjevci d.o.o.: integrirana pridelava poljščin, pridelava žitaric ter storitvena vzreja piščančjih brojlerjev za zakol;
- Panvita SK Motvarjevci d.o.o.: izvajanje storitev za integrirano pridelavo poljščin;
- Panvita PRM d.o.o.: dejavnost klavništva in storitveni zakol svinj;
- Panvita-MI Beograd d.o.o.: uvoz mesa in mesnih izdelkov za potrebe prodaje na trgu Srbije;
- Panvita Hungaria Mezogazdasagi Kft.: integrirana pridelava poljščin, pridelava žitaric;
- PAN - NUTRI d.o.o.: storitve poslovnega svetovanja pri pripravah na razpise;
- HAKL IT, d.o.o.: pisanje, prilaganje in preizkušanje programske opreme ter načrtovanje in projektiranje računalniških programov;
- Panvita Ekoteh d.o.o.: pridobivanje zelene električne in toplotne energije in njena prodaja na trgu ter predelava organskih odpadkov;
- Zadruga Panonski vrt z.o.o., s.p.: posredništvo pri prodaji kmetijskih surovin, živih živali, tekstilnih surovin in izdelkov.

16. Skladno z določili Zakona o upravnih taksah¹¹ (v nadaljevanju: ZUT) je priglasitelj dne 13. 10. 2017 plačal upravno takso po tarifi številki 48 v znesku 2.000,00 EUR¹².

17. Priglasitelj je kot gospodarsko utemeljitev koncentracije navedel konsolidacijo lastništva.

II. PODREJENOST ZPOMK-1

18. Za koncentracijo podjetij gre pri trajnejših spremembah kontrole nad podjetjem, in sicer (i) pri združitvi dveh ali več predhodno neodvisnih podjetij ali delov podjetij ali (ii) kadar ena ali več fizičnih oseb, ki že obvladuje najmanj eno podjetje, ali kadar 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 ali (iii) kadar dve ali več neodvisnih podjetij ustanovi skupno podjetje, ki opravlja vse funkcije samostojnega podjetja z daljšim trajanjem.¹³

19. Kontrolo nad podjetjem ali njegovim delom v smislu prejšnjega odstavka 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.

¹⁰ Dokument št. 3061-24/2017-6.

¹¹ Uradni list RS, št. 106/10-UPB5 in 14/15.

¹² Dokument št. 3061-10/2016-1, priloga 6.

¹³ Prvi odstavek 10. člena ZPOMK-1.

ter (ii) pravice ali pogodbe, ki zagotavljajo odločilen vpliv na sestavo, glasovanje ali sklepe organov podjetja.¹⁴

20. Iz Obvestila Komisije¹⁵ izhaja, da izključna kontrola obstaja, če lahko samo eno podjetje izvaja odločilni vpliv nad drugim podjetjem, v primeru skupne kontrole pa imata dve ali več podjetij ali oseb možnost izvajanja odločilnega vpliva nad drugim podjetjem. Odločilni vpliv v tem smislu običajno pomeni moč preprečiti dejanja, ki določajo strateško gospodarsko obnašanje podjetja. Sledi torej, da morajo navedeni delničarji pri določanju gospodarske politike skupnega podjetja doseči skupni dogovor in sodelovati.
21. 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 manjšinskih delničarjev (npr. odločitve o bistvu skupnega podjetja, kot so na primer spremembe statuta, povečanje ali zmanjšanje kapitala ali likvidacija).¹⁶
22. Nastanek koncentracije v smislu prvega odstavka 10. člena ZPOmK-1 pomeni tako imenovani pravni pogoj, 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.

Presoja pravnega pogoja

23. Kontrolo¹⁷ običajno pridobijo osebe ali podjetja, ki so imetniki pravic ali upravičenci do pravic, ki zagotavljajo kontrolo v skladu z zadevnimi pogodbami. Vendar pa obstajajo tudi primeri, ko formalni imetnik kontrolnega deleža ni oseba ali podjetje, ki ima dejansko moč izvajanja pravic, ki izhajajo iz tega deleža. To lahko na primer velja, če podjetje za pridobitev kontrolnega deleža uporabi drugo osebo ali podjetje oziroma kadar ima prek te osebe ali podjetja moč izvajanja pravic za zagotovitev kontrole, tj. slednji je formalno imetnik pravic, deluje pa kot posrednik. V takšnem primeru pridobi kontrolo podjetje, ki je v resnici v ozadju dogajanja in dejansko uživa pravico kontrole ciljnega podjetja. Kontrolo gospodarskih družb je tako mogoče pripisati njihovemu izključnemu delničarju, večinskim delničarjem ali tistim, ki skupaj izvajajo kontrolo nad podjetji, saj ta podjetja v vsakem primeru spoštujejo odločitve teh delničarjev. Kontrolni delež, ki ga imajo različne osebe v skupini, se običajno dodeli podjetju, ki izvaja kontrolo nad različnimi formalnimi imetniki pravic. V drugih primerih lahko dokazila za ugotovitev te vrste neposredne kontrole vključujejo ločene ali kombinirane dejavnike, kot so deleži, pogodbeni odnosi, vir financiranja ali družinske vezi, ki jih je treba oceniti za vsak primer posebej.¹⁸
24. Podjetje iTOK skupaj obvladujeta fizični osebi Peter Polanič (1,099 % lastniški delež) in Iztok Polanič (98,901 % lastniški delež), pri čemer je z družbeno pogodbo dogovorjeno, da skupščina podjetja iTOK sprejema vse odločitve oz. sklepa s soglasjem obeh družbenikov.¹⁹
25. V podjetju Regal ima podjetje iTOK 50 % lastniški delež, po 25 % lastniški delež pa imata podjetji 3R in fizična oseba Jožef Horvat. Družbena pogodba podjetja Regal²⁰ določa, da družbeniki odločajo z večino oddanih glasov, zato Agencija ugotavlja, da podjetje iTOK izvaja negativno izključno kontrolo nad podjetjem Regal na način, da lahko da veto na strateške poslovne odločitve v podjetju Regal, pri čemer pa sam nima možnosti samostojno sprejemati takšnih odločitev.
26. Fizična oseba Stane Polanič neposredno obvladuje podjetje IMO-RENT preko lastništva celotnega poslovnega deleža v tem podjetju. Posredno preko tega podjetja in ob upoštevanju dodatnega 15 % lastniškega deleža, ki ga ima neposredno v podjetju IMO-REAL, obvladuje tudi slednje. Ker ima podjetje IMO-REAL 100 % lastniški delež v

¹⁴ Drugi odstavek 10. člena ZPOmK-1.

¹⁵ Prečiščeno obvestilo Komisije o pravni pristojnosti v okviru Uredbe Sveta (ES) št. 139/2004 o nadzoru koncentracij podjetij, Uradni list EU št. C95/1 z dne 16. 4. 2008.

¹⁶ Obvestilo Komisije, odstavek 66 in 67.

¹⁷ Agencija namesto pojma »nadzor«, kot se pojavlja v prevodu Obvestila, praviloma uporablja pojem »kontrola«.

¹⁸ Obvestilo Komisije, odstavek 13.

¹⁹ Dokument št. 3061-10/2016-1.

²⁰ Dokument št. 3061-10/2016-6, priloga 10.

podjetju Interling Holding, fizična oseba Stane Polanič tako obvladuje tudi podjetje Interling Holding, kar je Agencija ugotovila že v svojih preteklih odločitvah.²¹

27. Podjetje Panvita d.d. ima posredno ali neposredno kontrolo nad podjetji Panvita, Prašičereja Nemščak d.o.o., Panvita Kmetijstvo d.o.o., Panvita, Veterina d.o.o., Panvita, Posestvo Motvarjevci d.o.o., Panvita SK Motvarjevci d.o.o., Panvita PRM d.o.o., Panvita MI Beograd d.o.o., Srbija, Panvita Hungaria Mezogazdasagi Kft., Madžarska, PAN.- NUTRI d.o.o. (gre za posredno kontrolo, ki jo ima navedeno podjetje skupaj s podjetjem IMO-RENT d.o.o. preko podjetja Panvita Vinska klet Marof d.o.o.), HAKL IT, d.o.o. (gre za posredno kontrolo, ki jo ima navedeno podjetje skupaj s podjetjem IMO-RENT), Panvita EKOTEH d.o.o. (gre za posredno kontrolo, ki jo ima navedeno podjetje skupaj s podjetjem IMO-REAL) in Zadruga Panonski vrt z.o.o., so.p. (100 %).²²

28. Priglasitelj je navedel, da nad podjetjem Panvita d.d. pred transakcijo in tudi po izvedeni transakciji ni imelo oziroma nima neposredne ali posredne kontrole nobeno podjetje oziroma oseba.²³ Statut podjetja Panvita d.d.²⁴ določa, da skupščina podjetja odloča z večino oddanih glasov. Agencija je z namenom preučitve udeležbe in glasovanja na skupščinah podjetja Panvita d.d. s strani priglasitelja pridobila veljaven statut in zapisnike skupščin podjetja Panvita d.d., izvedenih v obdobju od leta 2015 do leta 2017.

29. V tabeli 1 Agencija prikazuje deleže družbenikov in glasovanje na skupščinah podjetja Panvita d.d. od leta 2015 do leta 2017, po podatkih iz notarskih zapisnikov skupščin.

Tabela 1: Deleži družbenikov in glasovanje na skupščinah podjetja Panvita d.d. od leta 2015 do 2017.

Datum skupščine	Družbeniki in njihov delež v osnovnem kapitalu ²⁵	Delež družbenikov v zastopnem kapitalu na skupščini (in zastopnik)	Rezultati glasovanja na skupščini
21.8.2015	<ul style="list-style-type: none"> • Regal (40,072 %), • IMO-REAL (9,699 %), • Interling Holding (0,154 %), • IMO-RENT (0,048 %), • Kompas Shop d.d. (21,578 %), • Ihan d.d. (25,416 %) • Kona d.o.o. (2,614 %) • ostali skupaj (0,419 %) 	<ul style="list-style-type: none"> • Regal (Kristian Ravnič), • IMO-REAL (Kristian Ravnič), • IMO-RENT (Kristian Ravnič), • Interling Holding (Kristian Ravnič), • Kompas Shop d.d. (odv. Damjan Škofič). <p>Skupaj prisotnih 71,55 % delnic.</p>	Regal, IMO-REAL, IMO-RENT in Interling Holding (skupaj 69,84 % od vseh prisotnih) glasujejo enako pri vseh sklepih. Kompas Shop d.d. (30,16 % od vseh prisotnih) glasuje pri vseh sklepih, razen enem, kjer se je vzdržal, nasprotno.
19.8.2016	<ul style="list-style-type: none"> • Regal (40,072 %), • IMO-REAL (9,699 %), • Interling Holding (0,154 %), • IMO-RENT (0,048 %), • Kompas Shop d.d. (21,578 %), • Ihan d.d. (25,416 %) • Kona d.o.o. (2,614 %) • ostali skupaj (0,419 %) 	<ul style="list-style-type: none"> • Regal (Jožef Horvat), • IMO-REAL (Kristian Ravnič), • IMO-RENT (Kristian Ravnič), • Interling Holding (Jožef Horvat) <p>Skupaj prisotnih 49,97 % delnic.</p>	Vsi sklepi so bili sprejeti soglasno.

²¹ Odločba Agencije št. 3061-10/2016-15 z dne 18. 7. 2016.

²² Dokument št. 3061-24/2017-1, str. 6.

²³ Dokument št. 3061-24/2017-1, str. 6.

²⁴ Dokument št. 3061-10/2016-6, priloga 10.

²⁵ Dokument št. 3061-24/2017-17.

10.8.2017.	<ul style="list-style-type: none"> • Regal (40,072 %), • IMO-REAL (9,699 %), • Interling Holding (0,154 %), • IMO-RENT (0,048 %), • Kompas Shop d.d. (21,578 %), • Ihan d.d. (25,416 %) • Kona d.o.o. (2,614 %) • ostali skupaj (0,419 %) 	<ul style="list-style-type: none"> • Regal (Jožef Horvat), • IMO-REAL (Kristian Ravnič) • IMO-RENT (Kristian Ravnič) • Kompas Shop d.d. (odv. Damjan Škofič) • Ihan d.d. (Matjaž Vehovec) <p>Skupaj prisotnih 96,81 % delnic.²⁶</p>	Regal, IMO-REAL, IMO-RENT in Ihan d.d. (skupaj 77,71 % od vseh prisotnih) glasujejo enako pri vseh sklepih. Kompas Shop d.d. (22,29 % od vseh prisotnih) glasuje pri vseh sklepih, razen pri enem, kjer je glasoval enako kot ostali, nasprotno.
------------	---	---	--

Vir: Notarski zapiski skupščin.²⁷

32. Statut podjetja Panvita d.d. določa, da skupščina delničarjev odloča z večino oddanih glasov. Iz pregleda glasovanj na skupščini podjetja Panvita d.d. v zadnjih treh letih, ki jih prikazuje tabela 1, je razvidno, da so podjetja Regal, IMO-RENT, IMO-REAL in Interling Holding na vseh skupščinah glasovala enako, kar pa v skladu s konkurenčno-pravno zakonodajo še ne dokazuje, da navedena podjetja v podjetju Panvita d.d. izvajajo skupno kontrolo.
33. Pri skupni kontroli imata dve ali več podjetij ali oseb možnost izvajanja odločilnega vpliva nad drugim podjetjem. Odločilni vpliv v tem smislu običajno pomeni moč preprečiti dejanja, ki določajo strateško gospodarsko obnašanje podjetja. Skupna kontrola se lahko vpelje na pravni ali dejanski podlagi. Dve ali več podjetij z manjšinskimi deležem v drugem podjetju lahko dosežejo kontrolo tudi brez posebnih pravic veta. Manjšinski delničarji, ki imajo skupaj večino glasov, lahko pri izvajanju navedenih glasovalnih pravic nastopajo skupaj tudi na dejanski podlagi, kadar imajo le-ti močne skupne interese in pri uresničevanju svojih pravic ne delujejo eden proti drugemu.²⁸
34. Za takšno skupnost interesov je značilna visoka stopnja soodvisnosti kot med matičnimi družbami, da bi dosegli strateške cilje skupnega podjetja. Nadaljnji dejavniki so postopki odločanja, ki so oblikovani tako, da matičnim družbam omogočajo izvajanje skupnega nadzora, četudi ni izrecnih sporazumov, ki zagotavljajo pravice veta ali druge povezave med manjšinskimi delničarji, povezanimi s skupnim podjetjem.²⁹
35. Priglasitelj je pojasnil³⁰, da med podjetji Regal, IMO-REAL, IMO-RENT in Interling Holding ne obstaja nikakršen formalni dogovor o usklajenem ravnanju, obstajajo pa posamezne družinske povezave³¹ med njihovimi družbeniki.
36. Navkljub enakemu glasovanju na skupščinah podjetja Panvita d.d. Agencija ni ugotovila izrecnih močnih skupnih interesov, ki bi vodila v izvajanje dejanskega skupnega nadzora podjetij Regal, IMO-REAL, IMO-RENT in Interling Holding, s tem pa bi ta podjetja predstavljala skupno ekonomsko celoto. Prav tako ni ugotovila, da bi obstajali postopki odločanja, ki bi matičnim družbam omogočale izvajanje skupnega nadzora brez izrecnega sporazuma, ki zagotavljajo pravice veta ali druge povezave med manjšinskimi delničarji.
37. Priglasitelj je v priglasitvi navedel³², da bo imetnik večine pridobljenih delnic, pridobljenih v prevzemu po javni ponudbi za odkup podjetja Regal. Po pridobljenih rezultatih prevzemne ponudbe pa je priglasitelj v dopolnitvi priglasitve navedel³³, da je bil po prejemu odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev o uspehu prevzemne ponudbe med podjetjema Regal in IMO-REAL dosežen sporazum o razdelitvi s prevzemno ponudbo pridobljenih delnic podjetja Panvita d.d., in sicer na način, da podjetje IMO-REAL prevzame vseh 279 pridobljenih delnic, kar predstavlja 0,122 % vseh

²⁶ Interling Holding na tej skupščini ni imel zastopnika.

²⁷ Dokument št. 3061-10/2016-6, priloga 11.

²⁸ Obvestilo Komisije, povzeto po odstavkih 62, 63, 74 in 76.

²⁹ Obvestilo Komisije, povzeto po odstavku 77.

³⁰ Dokument št. 3061-24/2017-6, str. 3.

³¹ Dokument št. 3061-24/2017-1, str. 3.

³² Dokument št. 3061-24/2017-6, str. 3.

³³ Dokument št. 3061-24/2017-6, str. 3.

izdanih delnic družbe Panvita d.d. Priglasitelj je dodal, da med podjetji Regal, IMO-REAL, IMO-RENT in Interling Holding ne obstaja nikakršen dogovor o usklajenem ravnanju. Agencija je zahtevala pojasnilo spremembe prevzemnika pridobljenih delnic, na kar je priglasitelj odgovoril³⁴, da je bila, glede na minimalno število delnic, ki so bile pridobljene oz. kupljene na podlagi prevzemne ponudbe, sprejeta odločitev, da bo imetnik teh podjetij IMO-REAL, pri čemer za sprejem takšne odločitve naj ne bi obstajal nek poseben razlog.

38. Tabela 2 prikazuje kapitalske deleže v podjetju Panvita d.d. pred in po izvedeni javni ponudbi za odkup delnic (transakciji). Podjetje iTOK oziroma njegovo odvisno podjetje Regal v podjetju Panvita d.d. samostojno nima vpliva na strateške poslovne odločitve.

Tabela 2: Kapitalski deleži v podjetju Panvita d.d. pred in po izvedeni javni ponudbi za odkup delnic (transakciji)

Podjetje	Pred prevzemno ponudbo		Po prevzemni ponudbi	
	Št. delnic	Lastniški delež (%)	Št. delnic	Lastniški delež (%)
Regal	91.870	40,072	91.870	40,072
IMO-REAL	22.237	9,699	22.516	9,821
Interling Holding	352	0,154	352	0,154
IMO-RENT	109	0,048	109	0,048
Kompas Shop	49.469	21,578	(np) ³⁵	(np)
Ihan	58.270	25,420	(np)	(np)
ostali	6.954	3,033	(np)	(np)
SKUPAJ	229.261	100,000	229.261	100,000

Vir: Priglasitelj, Ajpes.

39. Na skupščinah podjetja Panvita d.d. so imela podjetja Regal preko podjetja iTOK, IMO-REAL, IMO-RENT in Interling Holding skupaj 49,973 % vseh delnic oziroma glasovalnih pravic. Ob upoštevanju dejstva, da se skupščin podjetja Panvita d.d. niso udeleževali delničarji Kona d.o.o. in ostali mali delničarji, ki imajo skupaj 3,033 % lastniški delež³⁶, pri čemer lahko sklepamo, da se skupščin tudi v prihodnje ne bodo udeleževali, je dejanski delež glasovalnih pravic ob preračunu tega deleža na deleže preostalih podjetij, ki se skupščin praviloma udeležujejo, prikazan v tabeli 3.

Tabela 3: Preračun deležev družbenikov glede na (ne)udeležbo določenih imetnikov glasovalnih pravic na skupščinah podjetja Panvita d.d. pred transakcijo

Podjetja	A	B	C
Regal	40,072		
IMO-REAL	9,699	49,973	51,536
Interling Holding	0,154		
IMO-RENT	0,048		
Kompas Shop d.d.	21,578		
Ihan d.d.	25,416	25,416	26,211
Kona d.o.o.	2,614	3,033	/
ostali skupaj	0,419		
SKUPAJ	100,000	100,000	100,000

Vir: Ajpes in preračuni Agencije.

A ... Delež podjetij v osnovnem kapitalu pred transakcijo (%).

³⁴ Dokument št. 3081-24/2017-11.

³⁵ Agencija ni pridobivala podatkov, od koga so prevzemniki pridobili delnice, saj za presojo v tem primeru to ni relevantno.

³⁶ Dokument št. 3081-10/2016-6, priloga 11.

- B ... Delež skupin podjetij v osnovnem kapitalu ob predpostavki, da bi podjetja Regal (in posledično ITOK) predstavljala ekonomsko celoto s podjetji IMO-REAL, Interling Holding in IMO-RENT, ter skupine malih delničarjev (Kona in ostali), ki se skupščin podjetja Panvita d.d. ne udeležujejo (%).
- C ... Preračunan dejanski delež glasovalnih pravic podjetij, ki so se udeleževala skupščin podjetja Panvita d.d., brez delničarjev, ki se skupščin niso udeleževali (%).

40. Skupni delež glasovalnih pravic podjetij Regal, IMO-REAL, Interling Holding in IMO-RENT, ob upoštevanju redne neudeležbe delničarjev Kona d.o.o. in ostalih, ki imajo manj kot 0,5 % kapitalski delež, bi že pred transakcijo znašal skupaj 51,536 %, s pridobitvijo dodatnih 0,122 odstotnih točk s strani podjetja IMO-REAL pa bi se je delež skupine le minimalno povečal (na 51,658 %). Glede na pretekle vzorce udeležbe in glasovanj na skupščinah podjetja Panvita d.d. in glede na verjetnost, da se podjetje Kona d.o.o. in ostali mali delničarji tudi v prihodnje ne bodo udeleževali skupščin podjetja Panvita d.d., po izvedeni predmetni transakciji ne bo moglo priti do sprememb v izvajanju kontrole nad podjetjem Panvita d.d.
41. Tudi v primeru, da podjetja Regal ne bi šteli v skupino povezanih podjetij IMO-REAL, Interling Holding in IMO-RENT, ne bi prišlo do spremembe v izvajanju kontrole nad podjetjem Panvita d.d., saj se kapitalski delež podjetja Regal s predmetno transakcijo ne spreminja, skupini podjetij IMO-REAL, Interling Holding in IMO-RENT pa se kapitalski delež spremeni le za 0,122 odstotne točke, in sicer s skupaj 9,901 % na 10,022 %.
42. Priglasitelj je navedel vodilne osebe ter opredelil osebe, ki imenujejo vodstvo in osebe, ki imenujejo vodstvo ter s tem izvajajo kontrolo v posameznih podjetjih, vključenih v koncentracijo in so predstavljene v tabeli 4.

Tabela 4: Vodstvo in osebe, ki imenujejo vodstvo v posameznih podjetjih, vključenih v koncentracijo

Podjetje	Vodstvo	Osebe, ki imenujejo vodstvo
ITOK	direktor: Iztok Polanič (prokurist: Peter Polanič)	Soglasno Iztok Polanič in Peter Polanič.
Regal	direktor: Jožef Horvat (prokurist: Kristian Ravnič)	Soglasno Iztok Polanič in Peter Polanič preko podjetja ITOK.
IMO-REAL	direktor: Kristian Ravnič (prokurista: Peter Polanič in Jožef Horvat)	Stane Polanič skupaj s še enim družbenikom: Jožefom Horvatom ali Antonom Ravničem ali Simonom in Kristianom Ravničem (kot družbenikoma podjetja 3R).
Interling Holding	direktor: Jožef Horvat (prokurist: Stane Polanič)	Stane Polanič skupaj s še enim družbenikom: Jožefom Horvatom ali Antonom Ravničem ali Simonom in Kristianom Ravničem (kot družbenikoma podjetja 3R).
IMO-RENT	direktor: Peter Polanič (prokurist: Stane Polanič)	Stane Polanič

Podjetje	Vodstvo	Osebe, ki imenujejo vodstvo
Panvita d.d.	predsednik uprave: Peter Polanič nadzorni svet: Jožef Horvat, Stane Polanič	Vsaj dve od naslednjih oseb skupaj: Boris Banfi, Milena Bertalanič, Jožef Horvat, David Skornšek, Stane Polanič, Dejan Kološa. Za veljavnost sklepa organa nadzora je potrebna večina oddanih glasov, za sklepčnost organa nadzora pa navzočnost vsaj polovica članov, pri čemer mora praviloma biti vsaj eden izmed njih predstavnik delavcev. V primeru enakega števila glasov je odločilen glas Staneta Polaniča.

Vir: Priglasitelj.³⁷

43. Strateške poslovne odločitve v podjetjih ITOK, Regal, IMO-RENT, IMO-REAL in Interling Holding sprejemajo direktorji. V podjetju Panvita d.d. pa strateške poslovne odločitve sprejemata soglasno Peter Polanič in Branko Virag, pri čemer je v primeru enakega števila glasov odločilen glas Petra Polaniča. Nadzorni svet podjetja Panvita d.d. potrdi letni finančni načrt podjetja, ki ga pripravi uprava. Za potrditev sta potrebni vsaj dve od naslednjih oseb: Boris Banfi, Milena Bertalanič, Jožef Horvat, David Skornšek, Stane Polanič in Dejan Kološa. V primeru enakega števila glasov je odločilen glas Staneta Polaniča.
44. Iz tabele 4 lahko zaključimo, da kontrolo nad podjetji ITOK, Regal, IMO-RENT, IMO-REAL in Interling Holding izvajajo fizične osebe, ki imenujejo vodstva podjetij, in sicer Iztok Polanič in Peter Polanič nad podjetjema ITOK in Regal ter Stane Polanič nad podjetji IMO-RENT, IMO-REAL in Interling Holding.
45. Na osnovi vseh pridobljenih podatkov Agencija ugotavlja, da podjetji ITOK in Regal, ki sta pod kontrolo fizičnih oseb Petra Polaniča in Iztoka Polaniča ter skupina podjetij IMO-RENT, IMO-REAL in Interling Holding, ki so pod kontrolo fizične osebe Staneta Polaniča, ne izvajajo izključne ali skupne kontrole nad podjetjem Panvita d.d. na pravni osnovi, saj nobena od skupin podjetij ne more neposredno samostojno sprejemati strateških poslovnih odločitev (pozitivna kontrola) ali pa strateških poslovnih odločitev preprečevati (negativna kontrola). Prav tako je Agencija ugotovila³⁸, da enako oziroma usklajeno obnašanje podjetij na skupščinah prevzetega podjetja ne zadošča za dokaz o izvajanju skupne kontrole na dejanski ravni in zaključuje, da s pridobitvijo le majhnega števila delnic s strani skupine podjetij IMO-RENT, IMO-REAL in Interling Holding v kakovosti kontrole nad podjetjem Panvita d.d. ne bo prišlo do sprememb.
46. Agencija na podlagi razpoložljivih podatkov ugotavlja, da v obravnavanem primeru ne gre za združitev dveh ali več predhodno neodvisnih podjetij niti za pridobitev neposredne ali posredne kontrole nad drugim podjetjem niti za ustanovitev skupnega podjetja v smislu prvega odstavka 10. člena ZPOmK-1.
47. V primeru nameravane pridobitve kontrole podjetja ITOK nad podjetjem Panvita d.d. ni izpolnjen tako imenovani pravni pogoj, zaradi česar priglašena transakcija ni podrejena določbam ZPOmK-1 in je Agencija ni pristojna vsebinsko presojati.

III. ZAKLJUČEK

48. Agencija ugotavlja, da priglašena transakcija ne predstavlja koncentracije, ki bi bila podrejena določbam ZPOmK-1, zato v skladu z drugim odstavkom 46. člena tega zakona izdaja odločbo o ugotovitvi, da transakcija ni podrejena določbam ZPOmK-1.

³⁷ Dokument št. 3061-24/2017-20.

³⁸ Glej odstavek 36.

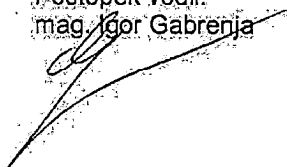
IV. ODLOČITEV O STROŠKIH POSTOPKA

49. V skladu s prvim odstavkom 118. člena Zakona o splošnem upravnem postopku³⁹ 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. Steje se, da je bila tožba vložena pri sodišču tisti dan, ko je bila priporočeno oddana na pošto.

Postopek vodil:
mag. Igor Gabrenja



Andrej Matvoz
predsednik senata



Vročiti:

- ITOK, informacijski tokovi, d.o.o., Ulica Štefana Kovarja 10, 9000 Murska Sobota - osebno po ZUP; po pooblaščenju: Odvetniška pisarna Janežič & Jarkovič d.o.o., Tavčarjeva ulica 8, 1000 Ljubljana.

Objaviti:

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

Vložiti:

- zbirka dokumentarnega gradiva, tu.

³⁹ Ur. l. RS, št. 24/06-UPB2, 105/06-ZUS-1, 126/07, 65/08, 8/10 in 82/13.