



REPUBLIKA SLOVENIJA  
MINISTRSTVO ZA GOSPODARSTVO  
URAD REPUBLIKE SLOVENIJE ZA VARSTVO KONKURENCE

Kotnikova 28/A, 1000 Ljubljana

T: 01 478 35 97  
F: 01 478 36 08  
E: [uvk.mg@gov.si](mailto:uvk.mg@gov.si)  
[www.uvk.gov.si](http://www.uvk.gov.si)

Številka: 306-10/2011-23  
Datum: 17.05.2011

Urad Republike Slovenije za varstvo konkurence, Kotnikova 28, Ljubljana (v nadaljevanju Urad), je v senatu pod predsedstvom Damjana Matičiča, V.D. direktorja Urada, ob sodelovanju Saša Rinka in Josipa Falaka kot članov senata, na podlagi tretjega odstavka 46. člena v povezavi s 13. členom Zakona o preprečevanju omejevanja konkurence (Uradni list RS št. 36/2008, ZPOmK-1, Uradni list RS št. 40/2009, ZPOmK-1A, Uradni list RS št. 26/2011, ZPOmK-1B, v nadaljevanju: ZPOmK-1), v zadevi koncentracije podjetij Sava, družba za upravljanje in financiranje d.d., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj (v nadaljevanju: Sava d.d.), ki jo zastopa Matej Narat (do 31.03.2011 je podjetje Sava d.d. zastopal Janez Bohorič) in Gorenjska banka d.d., Bleiweisova 1, 4000 Kranj (v nadaljevanju: Gorenjska banka d.d.), ki jo zastopa Gorazd Trček, po uradni dolžnosti, izdal naslednjo

#### ODLOČBO:

1. Urad Republike Slovenije za varstvo konkurence koncentraciji podjetja Sava, družba za upravljanje in financiranje d.d., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj in podjetja Gorenjska banka d.d., Bleiweisova 1, 4000 Kranj, **ne nasprotuje**. Koncentracija je skladna s pravili konkurence.
2. Izrek odločbe se objavi na spletni strani Urada.
3. Med postopkom niso nastali posebni stroški.

## Obrazložitev:

### I. UVEDBA POTOPKA IN UGOTOVITVENI POSTOPEK

#### 1.1. Uvedba postopka

1. V skladu s 1. odstavkom 43. člena ZPOMK-1 morajo udeleženci koncentracije le-to priglasiti Uradu 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. Koncentracijo, ki nastane z združitvijo ali pridobitvijo skupne kontrole, morajo skupno priglasiti podjetja, ki se združujejo, ali podjetja, ki skupaj pridobijo kontrolo. V vseh drugih primerih mora koncentracijo priglasiti oseba ali podjetje, ki pridobi kontrolo nad celoto ali deli enega ali več podjetij.
2. Postopek presoje koncentracije se začne na podlagi priglasitve. Urad začne postopek presoje koncentracije po uradni dolžnosti z izdajo sklepa o uvedbi postopka, kadar je izkazana verjetnost, da je prišlo do koncentracije, ki je podrejena določbam ZPOMK-1, in je podjetja niso priglasila.
3. Urad je dne 26.01.2011 s sklepom št. 306-10/2011-1 proti podjetju Sava d.d., po uradni dolžnosti uvedel postopek presoje skladnosti koncentracije podjetja Sava d.d. in podjetja Gorenjska banka d.d., s pravili konkurence, ker je bila izkazana verjetnost, da je prišlo do koncentracije, ki je podrejena določbam ZPOMK-1, in je podjetje, ki bi moralo koncentracijo priglasiti Uradu, ni priglasilo.
4. Urad je s sklepom ugotovil, da je podjetje Sava d.d. na zadnjih štirih rednih skupščinah podjetja Gorenjska banka d.d. zaradi razpršene lastniške strukture vedno imelo bistveno več kot 50% glasovalnih pravic delničarjev udeleženih na skupščini. Podjetje Sava d.d. je imelo na podlagi kapitalске udeležbe odločilen vpliv na poslovno politiko podjetja Gorenjska banka d.d. Tako je imelo podjetje Sava d.d. leta 2007 53,62%, leta 2008 56,24%, leta 2009 54,65% ter leta 2010 63,84%<sup>1</sup> glasovalnih pravic na skupščini podjetja Gorenjska banka d.d. Na obstoj kontrole podjetja Sava d.d. nad podjetjem Gorenjska banka d.d. kaže dejstvo, da prav nobena odločitev na skupščini podjetja Gorenjska banka d.d. v zadnjih 4 letih ni bila sprejeta brez volje in soglasja podjetja Sava d.d., kar očitno kaže na to, da podjetje Sava d.d. dejansko izvaja kontrolo nad podjetjem Gorenjska banka d.d. Podjetje Sava d.d. je v letu 2008 na skupščini podjetja Gorenjska banka d.d. z večino glasovalnih pravic izglasovalo novi nadzorni svet. Novi nadzorni svet, ki je bil v letu 2008 izglasovan na skupščini podjetja Gorenjska banka d.d., ne bi bil imenovan brez volje oziroma podpore podjetja Sava d.d., na kar kaže podatek o večini glasovalnih pravic na predmetni skupščini. Na skupščini delničarjev podjetja Gorenjska banka d.d. je bil v letu 2009 sprejet sklep o pooblastilu upravi, da po predhodnem soglasju nadzornega sveta, opravi nakup lastnih delnic v obdobju do 14.5.2014, pri čemer delež pridobljenih lastnih delnic ne sme preseči deset odstotkov osnovnega kapitala podjetja Gorenjska banka d.d. Na podlagi opravljenih nakupov lastnih delnic podjetja Gorenjska banka d.d. je razvidno, da so bili opravljeni izključno nakupi lastnih delnic do meje, ki ni povzročila nominalnega večinskega deleža podjetja Sava d.d. v podjetju Gorenjska banka d.d., kar bi pomenilo izpolnitev zakonske domneve o koncernski povezanosti obeh družb. Tako je iz letnega poročila podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2009 razvidno, da je podjetje Sava d.d. na dan 31.12.2009 imelo 45,9% deleža v kapitalu in 49,8% vseh glasovalnih pravic. Na podlagi prej navedenih dejstev je Urad torej uvedel postopek zoper podjetje Sava d.d., saj je to verjetno izvajalo

<sup>1</sup> 21.532 delnic Gorenjske banke je podjetje Sava prenesla v fiduciarno imetništvo fiduciarja Abanke Vipava, ta jih hrani v korist imetnikov obveznic izdajatelja Sava, kot zavarovanje iz obveznic do njihove zapadlosti 9.12.2014. Isti pooblaščenec kot za Savo, je na skupščini tudi uveljavljal glasovalne pravice iz teh delnic.

kontrolo nad podjetjem Gorenjska banka d.d. in bi v skladu s prvim odstavkom v povezavi s petim odstavkom 43. člena ZPOMK-1 moralo najpozneje v 30 dneh od pridobitve kontrole nad podjetjem Gorenjska banka d.d. to je od 10.05.2007 oziroma 19. skupščine podjetja Gorenjska banka d.d. priglasiti koncentracijo Uradu.

5. Urad je v skladu s 27. členom ZPOMK-1 na podjetje Sava d.d. naslovil Sklep s katerim je zahteval podatke v skladu z Obrazcem za priglasitev koncentracije podjetij, opravilna št. 306-10/2011- 4 z dne 04.02.2011. Podjetje Sava d.d. je preko pooblaščenca, odvetnika Stojana Zdolška, Miklošičeva cesta 5, 1000 Ljubljana, Uradu posredovalo zahtevane podatke in dokumente opr. št. 306-10/2011-5 in 306-10/2011-6 z dne 28.02.2011.
6. Urad je dne 01.04.2011 na podjetje Sava d.d. naslovil Zahtevo za posredovanje podatkov št. 306-10/2011-8 s katero je pozval podjetje Sava d.d., da dopolni v Obrazcu za priglasitev koncentracij podjetij manjkajoče podatke. Podjetje Sava d.d. je na podlagi Zahteve Urada za dopolnitev v Obrazcu za priglasitev koncentracije posredovala manjkajoče podatke opr. št. 306-10/2011-13 z dne 18.04.2011.
7. Urad je dne 11.04.2011 na podjetje Gorenjska banka d.d. posredoval Zahtevo za posredovanje podatkov opr.št. 306-10/2011 z dne 11.04.2011 in je dne 18.04.2011 s strani podjetja Gorenjska banka d.d. pridobil zahtevane podatke v odgovoru pod opr.št. 306-10/2011-14.
8. Urad je dne 01.04.2011 in dne 21.04.2011 na Klirinško depotno družbo d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju KDD) posredoval Zahtevo za posredovanje podatkov in je 14.04.2011 in 09.05.2011 prejel odgovor KDD opr.št. 306-10/2011-12 in opr.št. 306-10/2011-20.
9. Dne 20.04.2011 je s strani Urada poklican g. Peter Bogataj, odgovorna oseba v podjetju Gorenjska banka d.d. za pripravo odgovora na Zahtevo Urada za posredovanje podatkov. G. Bogataj je bil zaprosen, kar je razvidno iz Uradne zaznamka opr.št. 306-10/2011-15, da Uradu glede na v Zahtevi zahtevane podatke posreduje dodatno pojasnilo. G. Bogataj je dne 20.04.2011 ter dne 21.04.2011 posredoval strani Urada zahtevane podatke oziroma dokumentacijo opr.št. 306-10/2011-16 in opr.št. 306-10/2011-17.
10. Dne 05.05.2011 je na Urad s strani podjetja Sava d.d. prispela dopolnitev Zahteve za posredovanje podatkov opr.št. 306-10/2011-19.

## 1.2. Ugotovitve Urada

11. Stranka v postopku je, v odgovoru na Sklep Urada št. 306-10/2011-4 z dne 04.02.2011 s katerim je Urad zahteval podatke v skladu z Obrazcem za priglasitev koncentracije podjetij, Uradu posredovala izpolnjen naveden Obrazec v katerem je navedla, da ni prišlo do koncentracije podjetji Sava d.d. in Gorenjska banka d.d., saj podjetje Sava d.d. niti samo niti skupno z drugimi delničarji podjetja Gorenjska banka d.d. ne izvaja nadzora nad podjetjem Gorenjska banka d.d.
12. Urad navedbe stranke v postopku zavrača kot napačne, saj druga alineja prvega odstavka 10 člena ZPOMK-1 določa, da gre za koncentracijo kadar podjetje z nakupom vrednostnih papirjev ali premoženja, s pogodbo ali kako drugače pridobi neposredno ali posredno kontrolo nad celoto ali deli enega ali več podjetij. Tako ima manjšinski delničar, ki utegne zaradi izrazito disperzivne kapitalske strukture podjetja s svojim deležem na skupščini pridobiti možnost izvrševanja odločilnega vpliva v smislu večine glasovalnih pravic, tudi dejanski nadzor nad takšnim podjetjem. V takšnih primerih je potrebno natančno analizirati kronologijo načina odločanja na predhodnih skupščinah. Morebitni obstoj nadzora manjšinskega delničarja je treba presojati glede na stalnost oziroma trajnost odločilnega vpliva pri glasovanju. V primeru, ko je manjšinski delničar zaradi disperzivne strukture kapitala in neintezivnega izvrševanja glasovalnih pravic ostalih delničarjev v preteklih treh

letih lahko relativno izvrševal odločilni vpliv oziroma je njegov manjšinski lastniški delež na skupščinah zagotavljal večino glasov, je mogoče njegov položaj opredeliti kot položaj samostojnega nadzora na podjetjem<sup>2</sup>.

13. V odgovoru stranke v postopku oziroma podjetja Sava d.d. na Zahtevo Urada za posredovanje podatkov št. 306-10/2011-8 z dne 01.04.2011, je Uradu posredovan z manjkajočimi podatki dopolnjen Obrazec za posredovanje podatkov, v katerem je v točki 2.7. navedla, da se je že pred leti opredelila, da bodo naložbe v finančne institucije, kot je tudi podjetje Gorenjska banka d.d., predstavljale enega od prihodnjih stebrov poslovanja Poslovne skupine Sava ter da sama naložba v podjetje Gorenjska banka d.d. predstavlja dolgoročno naložbo, ki je na kratek rok ne namerava odtujiti. Nadalje stranka v postopku navaja, da je pri povečevanju lastniškega deleža v podjetju Gorenjska banka d.d., zasledovala cilj vzdrževati stabilno lastniško strukturo, ki bi zagotavljala stabilno poslovanje, rast tržnega deleža ter stroškovno učinkovitost podjetja Gorenjska banka d.d. Stranka v postopku je nadalje navedla, da se je prizadevala za uresničitev vizije o povezavi Abanke d.d. in Gorenjske banke d.d. ter da se je zaradi neuspešnega prizadevanja za združitve obeh bank odločila odprodati svoj lastniški delež v podjetju Abanka d.d. in obdržati naložbo v podjetje Gorenjsko banka d.d., kot strateško pomembno dolgoročno naložbo<sup>3</sup>. Stranka v postopku je v svojem pojasnilu št. 306-10/2011-19 z dne 04.05.2011 navedla, da, kot svoje največje naložbe šteje naložbe v podjetja Gorenjska banka d.d., Abanka Vipava d.d., NFD Holding d.d., Maksima Invest d.d. in Job d.o.o. ter da je na svoji spletni strani<sup>4</sup> z določeno mero nerodnosti naslovila oddelek o finančnih naložbah.
14. Urad je tekom postopka pridobil podatke in dokumente od strank v postopku in drugih subjektov, ki razpolagajo s podatki potrebnimi za odločitev Urada v predmetni zadevi.
15. Urad je pred izdajo sklepa o uvedbi postopka na podlagi prvega odstavka 27. člena v povezavi s 47. členom ZPOMK-1, na podjetje Zavarovalnica Triglav d.d., Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: Triglav d.d.) naslovil Zahtevo za posredovanje podatkov<sup>5</sup>. Urad je dne 04.01.2011 na podlagi navedene Zahteve Urada za posredovanje podatkov, s strani podjetja Triglav d.d. pridobil zahtevano dokumentacijo<sup>6</sup> oziroma poziv Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: ATVP) podjetju Triglav d.d., da se izjavi o dejstvih in okoliščinah, ki so pomembne za odločitev ter Izjavo Zavarovalnice Triglav d.d. o dejstvih in okoliščinah pomembnih za odločitev ATVP.
16. Iz posredovane Izjave Zavarovalnice Triglav d.d. o dejstvih in okoliščinah pomembnih za odločitev ATVP ter iz prilog Izjave je Urad ugotovil, da obstaja verjetnost, da je podjetje Sava d.d. na letnih skupščinah podjetja Gorenjska banka d.d., od leta 2007 dalje oziroma najmanj do leta 2010 imelo več kot 50% glasovalnih pravic. Iz letnega poročila Gorenjske banke d.d. za leto 2009 je razvidno, da je imelo podjetje Sava d.d. na dan 31.12.2009 45,9% kapitalski delež, kar je na navedeni datum predstavljalo 49,8% vseh glasovalnih pravic v podjetju Gorenjska banka d.d. Nadalje je iz letnega poročila podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2009 razvidno da je 10 največjih delničarjev podjetja Gorenjska banka d.d. na 31.12.2009 imelo 74,1% kapitalski delež oziroma 80,4% delež glasovalnih pravic ter da je ostalih 274 lastnikov delnic podjetja Gorenjska banka d.d. obvladovalo 18,1% kapitalski delež oziroma 19,6% delež vseh glasovalnih pravic na dan 31.12.2009. Iz navedenega je jasno razvidno, da ima podjetje Gorenjska banka d.d. razpršeno lastniško strukturo. V predmetnem letnem poročilu podjetja Gorenjska banka d.d. je navedeno, da je na dan 31.12.2009 podjetje imelo 25.749 lastnih delnic, kar je takrat predstavljalo 7,8% kapitalski delež podjetja Gorenjska banka d.d. Iz letnega poročila podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2009 je nadalje razvidno, da so na dan 31.12.2009 66,5% delnic podjetja Gorenjska banka d.d. imela v lasti domača podjetja s področja finančne iz zavarovalniške

<sup>2</sup> Poglej Zakon o preprečevanju omejevanja konkurence s komentarjem, Založba GV 2009, strani 171 in 172.

<sup>3</sup> št. 306-10/2011-13 z dne 18.04.2011

<sup>4</sup> <http://www.sava.si/poslovna-skupina-sava/dejavnost-nalozbene-finance.html?task=view>

<sup>5</sup> št. 306-10/2011-9 z dne 29.12.2010

<sup>6</sup> št. 306-10/2011-3 z dne 04.01.2011

dejavnosti, 14,8% delnic so obvladovala domača podjetja s področja trgovine, 3,8% delnic so imela podjetja s področja predelovalne dejavnosti ter da so druge dejavnosti bile zastopane v manjšem obsegu.

17. Iz notarskega zapisnika 19. skupščine podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2007, opr. št.: SV 648/07 z dne 10.05.2007, notarja Vojka Pintarja oziroma iz k navedenemu notarskem zapisniku priloženega overjenega seznama prisotnih delničarjev je razvidno, da se je 19. skupščine podjetja Gorenjska banka d.d. udeležilo 255.514<sup>7</sup> delnic z glasovalno pravico oziroma 82,15% vseh delnic z glasovalno pravico. Na 19. skupščini podjetja Gorenjska banka d.d. je podjetje Sava d.d. prijavilo udeležbo s 137.019 delnicami podjetja Gorenjska banka d.d. z glasovalno pravico, kar je na predmetni skupščini predstavljalo 53,62% delež vseh udeleženih delnic z glasovalno pravico, v kolikor se upošteva prisotnost delničarjev na podlagi overjenega in na AJPES objavljenega seznama prisotnih delničarjev<sup>8</sup> oziroma 53,55% delež, če upoštevamo v notarskem zapisniku navedenih 255.868 delnic. Iz notarskega zapisnika 20. skupščine podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2008, opr. št.: SV 313/08 z dne 14.05.2008, notarja Vojka Pintarja, in iz k notarskem zapisniku priloženega overjenega seznama prisotnih delničarjev je razvidno, da se je 20. skupščine podjetja Gorenjska banka d.d. udeležilo 270.729 delnic z glasovalno pravico oziroma 87,2% vseh glasovalnih pravic v podjetju Gorenjska banka d.d. 20. skupščine podjetja Gorenjska banka d.d. se je podjetje Sava d.d. udeležilo s 152.110 delnicami podjetja Gorenjska banka d.d. z glasovalno pravico, kar je na predmetni skupščini predstavljalo 56,2% delež vseh na skupščini udeleženih delnic z glasovalno pravico. Iz notarskega zapisnika 21. skupščine podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2009, opr. št.: SV 384/09 z dne 14.05.2009, notarja Vojka Pintarja je razvidno, da se je 21. skupščine podjetja Gorenjska banka d.d. udeležilo 278.346 delnic z glasovalno pravico oziroma 89,34% vseh delnic z glasovalno pravico. Na 21. skupščini podjetja Gorenjska banka d.d. je podjetje Sava d.d. prijavilo udeležbo s 152.110 delnicami podjetja Gorenjska banka d.d. z glasovalno pravico, kar je na predmetni skupščini predstavljalo 54,65% deleža vseh udeleženih delnic z glasovalno pravico. Iz notarskega zapisnika 22. skupščine podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2010, opr. št.: SV 363/10 z dne 13.05.2010, notarja Vojka Pintarja oziroma iz k navedenemu notarskem zapisniku priloženega overjenega seznama prisotnih delničarjev, je razvidno, da se je 22. skupščine podjetja Gorenjska banka d.d. udeležilo 238.924 delnic z glasovalno pravico oziroma 78,16% vseh delnic z glasovalno pravico. Na 22. skupščini podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2010 je podjetje Sava d.d. prijavilo udeležbo s 130.578 delnicami podjetja Gorenjska banka d.d. z glasovalno pravico, kar je na predmetni skupščini, brez upoštevanja 21.532 delnic z glasovalno pravico, ki jih je podjetje Sava d.d. preneslo v fiduciarno imetništvo fiduciarju podjetju Abanka Vipava d.d. in na katerih je imela glasovalno pravico, predstavljalo 54,65% delež vseh udeleženih delnic z glasovalno pravico.
18. Na 22. skupščini podjetja Gorenjska banka d.d. je pooblaščenec podjetja Sava d.d. imel tudi glasovalno pravico iz naslova 21.532 delnic podjetja Gorenjska banka d.d., ki jih je podjetje Sava d.d. na podlagi notarske listine SV 1031/10 z dne 28.04.2010 notarja Košak Mira preneslo v fiduciarno imetništvo fiduciarja podjetja Abanka Vipava d.d. Tako je v četrti točki pogodbi o prenosu delnic v zavarovanje, ki je sestavni del navedene notarske listine, določeno, da ne glede na prenos 21.532 delnic podjetja Gorenjska banka d.d. v zavarovanje fiduciarju podjetju Abanka Vipava d.d., prenosnik delnic, podjetje Sava d.d. pa obdrži glasovalne pravice do nastopa dogodka izvršitve oziroma do 09.14.2014. Upoštevajoči dejstvo, da je pooblaščenec podjetja Sava d.d. na 22. skupščini podjetja Gorenjska banka d.d. razpolagal z glasovalnimi pravicami na delnicah, ki jih je podjetje Sava d.d. preneslo v zavarovanje pri fiduciarju podjetju Abanka Vipava d.d., je podjetje Sava d.d. dejansko imelo glasovalno pravico na 152.110 delnicah podjetja Gorenjska banka d.d., ker je na 22. skupščini podjetja Gorenjska banka d.d. predstavljalo 63,66% vseh delnic z glasovalno pravico.

<sup>7</sup> Iz na Ajpesu objavljenem seznamu prisotnih delničarjev na 19. skupščini podjetja Gorenjska banka d.d. je razvidno, da se je skupščine udeležilo 255.514 delnic. Urad je v nadaljevanju upošteval navedeno število delnic in ne 255.868 delnic, kot je bilo navedeno v notarskem zapisniku, ker zapisniku ni priložen novi seznam prisotnih delničarjev za 255.868 delnic.

<sup>8</sup> <http://www.ajpes.si/eObjave/objava.asp?s=49&id=373968>

**Tabela št. 1**, prikaz delnic z glasovalno pravico zastopanih na skupščinah podjetja Gorenjska banka d.d. v časovnem obdobju od leta 2007 do leta 2010 ter delež, ki ga je v obravnavanem obdobju imelo podjetje Sava d.d.

Leto	Število lastnih delnic	Število delnic z glasovalno pravico	Število delnic z glasovalno pravico na skupščini	Delež delnic z glasovalno pravico na skupščini	Število delnic na skupščini z glasovalno pravico podjetja Sava d.d.	Delež delnic na skupščini z glasovalno pravico podjetja Sava d.d.
2007	20.380	311.036	255.514	82,15%	137.019	53,62
2008	20.914	310.502	270.729	87,19%	152.110	56,19
2009	19.849	311.567	278.346	89,34%	152.110	54,65
2010	25.715	305.701	238.924	78,16%	152.110 <sup>9</sup>	63,66

Vir: zapisniki skupščin podjetja Gorenjska banka d.d. od leta 2007 do leta 2010.

19. Iz letnih poročil podjetja Gorenjska banka d.d. za časovno obdobje od leta 2005 do leta 2010 so razvidni kapitalski deleži delničarjev podjetja Gorenjska banka d.d. ter deleži glasovalnih pravic posameznega delničarja. Tako je iz Letnega poročila podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2005 razvidno, da je imelo podjetje Gorenjska banka d.d. na dan 31.12.2005 300 delničarjev ter da je prvih deset največjih delničarjev obvladovalo 69,4% kapitalski delež oziroma 73,93% glasovalnih pravic. Podjetje Sava d.d. je na dan 31.12.2005 obvladovalo 41,1% kapitalski delež podjetja Gorenjska banka d.d., kar je glede na 20.445 lastnih delnic (6,2% kapitalski delež), predstavljalo 43,8% delež vseh glasovalnih pravic v podjetju Gorenjska banka d.d. V letnem poročilu podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2006 je navedeno, da je vrednostne papirje podjetja Gorenjska banka d.d. imelo 289 delničarjev ter da je prvih deset delničarjev obvladovalo 71,7% kapitalski delež oziroma 76,4% vseh glasovalnih pravic v podjetju Gorenjska banka d.d. Podjetje Sava d.d. je bilo na dan 31.12.2006 imetnik 41,3% kapitalskega deleža oziroma 44,1% vseh glasovalnih pravic podjetja Gorenjska banka d.d. V letnem poročilu za leto 2006 je razvidno, da je podjetje Gorenjska banka d.d. imelo 20.380 lastnih delnic oziroma 6,1% kapitalskega deleža. Iz letnega poročila podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2007 je razvidno, da je delnice podjetja Gorenjska banka d.d. imelo 281 delničarjev ter da je deset največjih delničarjev imelo 76% kapitalski delež oziroma 79,9% vseh glasovalnih pravic podjetja Gorenjska banka d.d. Podjetje Sava d.d. je na dan 31.12.2007 obvladovalo 45,9% kapitalskega deleža podjetja Gorenjska banka d.d., kar je glede na 16.085 lastnih delnic oziroma 4,9% kapitalski delež, predstavljalo 48,2% delež vseh glasovalnih pravic v podjetju Gorenjska banka d.d. Podjetje Gorenjska banka d.d. je imelo glede na v letnem poročilu za leto 2008 navedenimi podatki skupno 283 delničarjev. Deset največjih delničarjev podjetja Gorenjska banka d.d. je obvladovalo 77,3% kapitalski delež oziroma 82,2% glasovalnih pravic v podjetju Gorenjska banka d.d. Podjetje Sava d.d. je na dan 31.12.2008 obvladovalo 45,9% kapitalski delež oziroma 48,8% vseh glasovalnih pravic. Iz letnega poročila podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2009 je razvidno, da je podjetje Gorenjska banka d.d. na dan 31.12.2009 imelo 284 delničarjev ter da je deset največjih delničarjev imelo 74,1% kapitalski delež oziroma 80,4% glasovalnih pravic v podjetju Gorenjska banka d.d. Podjetje Sava d.d. je na dan 31.12.2009 imelo 45,9% kapitalski delež v podjetju Gorenjska banka d.d. ter upoštevajoči 7,8% delež lastnih delnic 49,8% delež glasovalnih pravic. Iz letnega poročila podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2010 izhaja, da je vrednostne papirje podjetja Gorenjska banka d.d. imelo 477 imetnikov ter da je deset največjih imetnikov obvladovalo 74,3% kapitalski delež oziroma da so imeli 80,6% vseh glasovalnih pravic podjetja Gorenjska banka d.d. Podjetje Sava d.d. je na dan 31.12.2010 obvladovalo 45,9% kapitalski delež oziroma 49,8% delež glasovalnih pravic v podjetju Gorenjska banka d.d.

<sup>9</sup> Skupno število delnic podjetja Sava d.d. na skupščini podjetja Gorenjska banka d.d., skupaj z 21.532 delnicami podjetja Gorenjska banka d.d., ki jih je podjetje Sava d.d. na podlagi notarske listine SV 1031/10 z dne 28.04.2010 notarja Košak Mira preneslo v fiduciarno imetništvo fiduciarja podjetja Abanka Vipa d.d. Podjetje Sava d.d. je na prenesenimi delnicami obdržalo glasovalno pravico.

**Tabela št. 2,** prikaz števila imetnikov vrednostnih papirjev podjetja Gorenjska banka d.d., delež glasovalnih pravic, ki ga ima skupaj deset največjih delničarjev podjetja Gorenjska banka d.d. ter kapitalski delež oziroma delež glasovalnih pravic podjetja Sava d.d.

Leto	Število lastnih delnic	Število delničarjev GB d.d.	Delež glasovalnih pravic največjih desetih delničarjev	Delež glasovalnih pravic ostalih delničarjev	Število delnic z glasovalno pravico podjetja Sava d.d. na dan 31.12.	Delež delnic z glasovalno pravico podjetja Sava d.d. na dan 31.12.
2005	20.445	300	73,93%	26,07%	136.286	43,8% oz. do 33%
2006	20.380	289	76,4%	23,6%	137.019	44,1% oz. do 33%
2007	16.085	281	79,9%	20,1%	152.110	48,2%
2008	19.849	283	82,2%	17,8%	152.110	48,8%
2009	25.749	284	80,4%	19,6%	152.110	49,8%
2010	25.715	477	80,6%	19,4%	152.110	49,8%

Vir: letna poročila podjetja Gorenjska banka d.d. za časovno obdobje od leta 2005 do leta 2010.

20. Podjetje Gorenjska banka d.d. je dne 11.09.2006 na podlagi četrtega odstavka 10. člena Zakona o prevzemih (Ur.l. RS, št. 79/2006 in nadaljnje spremembe, v nadaljevanju: ZPre-1) v časopisu Finance pod Objavo za javnost, objavilo Obvestilo o kvalificiranem deležu<sup>10</sup>. V obvestilu je podjetje Gorenjska banka d.d. navedlo, da jih je podjetje Sava d.d. obvestilo, da je na dan 11.08.2006 preseglo 5% kvalificirani delež glasovalnih pravic in da so imetniki glasovalnih pravic iz naslova 154.237 delnic, kar po določitih ZPre-1, predstavlja 44,31% delež glasovalnih pravic v podjetju Gorenjska banka d.d. Urad je iz letnega poročila podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2006, notarskega zapisnika 19. skupščine podjetja Gorenjska banka d.d. ter iz [redacted] [redacted] 10.09.2006, ki jo je podjetje Sava d.d. sklenilo z podjetjem [redacted] d. in [redacted] pogodbi, ki so bili priloženi k Obrazcu za priglasitev koncentracije podjetij ugotovil, da podjetje Sava d.d. na dan 11.08.2006 ni bilo imetnik 154.237 delnic podjetja Gorenjska banka d.d. oziroma, da na navedeni datum ni imelo 44,31% delež glasovalnih pravic v podjetju Gorenjska banka d.d.

21. V sedemčlanskem nadzornem svetu podjetja Gorenjska banka d.d. imenovanem dne 14.05.2008 na 20. skupščini podjetja Gorenjska banka d.d., sedijo trije člani, ki prihajajo iz oziroma so bili zaposleni v podjetju Sava d.d. Tako je bil sedanji predsednik nadzornega sveta podjetja Gorenjska banka d.d., Franc Bačanč pred upokojitvijo med vodilnimi delavci podjetja Sava d.d. Drugi član nadzornega sveta je Miha Resman, ki je bil do 16.02.2011, ko je podal odstopno izjavo, član nadzornega sveta podjetja Sava d.d. Miha Resman je bil po tem, ko je odstopil kot član nadzornega sveta podjetja Sava d.d., s 31.03.2011 imenovan za člana uprave podjetja Sava d.d. Tretji član nadzornega sveta je Mojca Globočnik, ki v podjetju Sava d.d. opravlja naloge direktorice za strateško računovodstvo, plan in analize. Poleg navedenih oseb so v sedemčlanskem nadzornem svetu Gorenjske banke d.d. tudi Mitja Selan, finančni direktor podjetja Slovenijales d.d., pred tem pa izvršilni direktor v podjetju Merkur d.d. in eden od ustanoviteljev podjetja Merfin d.o.o.<sup>11</sup>, Zlatko Kavčič, do odhoda v upokojitev leta 2008 predsednik uprave podjetja Gorenjska banka d.d., Drago Štefe, do upokojitve direktor podjetja Elektro Gorenjska d.d. ter Miro Pinterič, direktor podjetja Šešir d.d.

22. S podjetjem [redacted] je imelo podjetje Sava d.d. nekaj let sklenjeno [redacted] na nakup [redacted] delnic podjetja Gorenjska banka d.d. Ko je podjetje Sava d.d. leta [redacted] delno uveljavilo [redacted] oziroma kupilo [redacted] delnic, je podjetje [redacted] takoj kupilo delnice drugih delničarjev podjetja Gorenjska banka d.d. Iz odgovora KDD na zahtevo Urada je razvidno, da je podjetje Merkur d.d. v časovnem obdobju od [redacted] ko je bila sklenjena [redacted] pa do [redacted] ko je bila realizirana

<sup>10</sup> <http://www.finance.si/knjiznica.php?view=files&mode=dir&parent=144> in [http://beta.finance-on.net/files/2006-09-10/gor\\_BANKA\\_89x97\\_174.pdf](http://beta.finance-on.net/files/2006-09-10/gor_BANKA_89x97_174.pdf)

<sup>11</sup> <http://www.gvin.com/simatrix/Default.aspx?Stran=oseba&id=1227001>

navedena ~~nakupna cena~~, kupilo ~~20.000~~ delnic z oznako GBKR podjetja Gorenjska banka d.d.<sup>12</sup>

23. Urad je dne 01.04.2011 na podjetje Gorenjska banka d.d. naslovil Zahtevo za posredovanje podatkov št. 306-10/2011-11. Podjetje Gorenjska banka d.d. je dne 15.04.2011 na Urad posredovalo odgovor na navedeno Zahtevo Urada za posredovanje podatkov in kot prilogo fotokopije zapisnikov skupščine podjetja Gorenjska banka d.d. za časovno obdobje od leta 2002 do leta 2006. Iz zapisnikov skupščine podjetja Gorenjska banka d.d. je razvidno, da je podjetje Sava d.d. od leta 2002 pa do leta 2006 za približno 45% povečalo svoj kapitalski delež v podjetju Gorenjska banka d.d. Tako je podjetje Sava d.d. od leta 2002, ko je imelo 94.289 delnic podjetja Gorenjska banka d.d., do leta 2006 že doseglo lastniški delež v višini 136.633 delnic<sup>13</sup>.
24. Iz zapisnika 18. skupščine podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2006 je razvidno, da so delničarji sprejeli 5. točko dnevnega reda skupščine oziroma so med ostalimi sprejeli odpravo drugega odstavka 11. člena statuta podjetja Gorenjska banka d.d., ki določa, da »posamezni delničar ne more imeti več kot 33% glasov na skupščini banke«. Do navedene spremembe statuta podjetja Gorenjska banka d.d. je prišlo zaradi možnosti uvedbe kosovnih delnic oziroma zaradi uveljavitve sprememb in dopolnitev Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), ki ga je Državni zbor Republike Slovenije sprejel dne 04.04.2006. Na 18. skupščini podjetja Gorenjska banka d.d. je podjetje Sava d.d. tako imelo možnost uveljaviti glasovalno pravico samo iz naslova 60.956 glasov, čeprav se je navedene skupščine udeležilo z 136.633 delnicami.

**Tabela št. 3**, razpredelnica s prikazom števila delnic podjetja Sava d.d. v podjetju Gorenjska banka d.d. v časovnem obdobju od leta 2002 do leta 2010 skupaj s prikazom pripadajočega kapitalskega deleža.

Leto	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Število	94.289	102.397	119.872	136.135	136.633	137.019	152.110	152.110	152.110
Delež	28,5%	30,1%	36,2%	41%	41,2%	41,3%	45,9%	45,9%	45,9%

Vir: Zapisniki skupščin podjetja Gorenjska banka d.d. od leta 2002 do leta 2010.

25. Urad je dne 07.04.2011 na KDD naslovil Zahtevo za posredovanje podatkov opr.št. 306-10/2011-10. Iz odgovora KDD izhaja, da je podjetje Sava d.d. na datum 01.01.2006 imelo 136.286 delnic z oznako GBKR podjetja Gorenjska banka d.d. ter da je na drugem mestu po številu delnic z oznako GBKR podjetje Merkur d.d. s 33.813 delnicami. Nadalje iz podatkov KDD izhaja, da je na dan 11.04.2011 podjetje Sava d.d. imelo 130.578 delnic z oznako GBKR ter da je podjetje Merkur d.d., ki je bilo na drugem mestu glede na število delnic, po tem ko je 25.03.2011 prodalo 14.000 delnic podjetja Gorenjska banka d.d., imelo 29.089 delnic z oznako GBKR<sup>14</sup>, s čimer je zmanjšalo svoj delež v kapitalu banke s 13% na 8,78% ter delno poplačalo dolg do podjetja NKBM<sup>15</sup>.
26. Urad je na podlagi dejanskega stanja v ugotovitenem postopku ugotovil, da ima podjetje Sava d.d. od leta 2007 naprej, kot manjšinski delničar na skupščinah podjetja Gorenjska banka d.d., zaradi razpršene lastniške strukture večinski delež oziroma več kot 50% glasovalnih pravic. Glede na navedeno je lahko podjetje Sava d.d. s svojimi glasovalnimi pravicami obvladovalo odločanje na skupščinah podjetja Gorenjska banka d.d. oziroma lahko samostojno sprejemalo oziroma zavračalo na skupščini podjetja Gorenjska banka d.d. obravnavane točke dnevnega reda.

<sup>12</sup> št. 306-10/2011-12 z dne 14.04.2011

<sup>13</sup> št. 306-10/2011-14 z dne 18.04.2011

<sup>14</sup> Dokument št. 306-10/2011-12 z dne 14.04.2011

<sup>15</sup> <http://www.ljnovice.com/default.asp?podrocje=4&menu=4&novica=135950>



## II. PODREJENOST ZPOmK-1

### 1. KONCENTRACIJA

27. Pravni element koncentracije je opredeljen v prvem odstavku 10. člena ZPOmK-1. Za koncentracijo gre pri trajnejših spremembah kontrole nad podjetjem, in sicer (i) 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 naj bi bilo samostojen gospodarski subjekt z daljšim trajanjem.
28. Kontrolo nad podjetjem ali njegovim delom v skladu z drugim odstavkom 10. člena ZPOmK-1 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 lastništvo ali pravice do uporabe celotnega ali dela premoženja podjetja; pravice ali pogodbe, ki zagotavljajo odločilen vpliv na sestavo, glasovanje ali sklepe organov podjetja. Kontrolo pridobijo osebe ali podjetja, ki so nosilci pravic ali so upravičeni do njih na podlagi pogodb ali imajo dejansko možnost uveljavljanja pravic, ki izhajajo iz pogodb, čeprav niso nosilci pravic ali upravičenci do njih na podlagi pogodb.
29. Odločilno v zvezi z opredelitvijo kontrole nad drugim podjetjem je izvajanje odločilnega vpliva oziroma že sama možnost izvajanja odločilnega vpliva nad podjetjem.
30. Urad je v ugotovitvenem postopku ugotovil, da je podjetje Sava d.d. leta 2002 imelo 94.289 delnic oziroma 28,5% kapitalskega deleža podjetja Gorenjska banka d.d. ter da je svoj delež postopoma povečevalo. Tako je podjetje Sava d.d. od leta 2002 do leta 2006 svoj kapitalski delež v podjetju Gorenjska banka d.d. povečalo za približno 45%, kar je razvidno iz zapisnikov skupščin podjetja Gorenjska banka d.d. Vse do leta 2007 se je na skupščinah podjetja Gorenjska banka d.d. v skladu z drugim odstavkom 11. člena statuta podjetja Gorenjska banka d.d. posamezni delničar lahko udeležil z največ 33% glasov na skupščini banke. Podjetje Sava d.d. se je leta 2006 udeležilo 18. skupščine podjetja Gorenjska banka d.d. z 136.633 delnicami podjetja Gorenjska banka d.d., kar je glede na udeležbo 112 delničarjev z 260.393 delnicami predstavljalo 52,5% vseh udeleženih delnic. Glede na drugi odstavek 11. člena statuta podjetja Gorenjska banka d.d. je podjetje Sava d.d. imelo na navedeni skupščini podjetja Gorenjska banka d.d. pri večini točk dnevnega reda glasovalno pravico samo iz 60.956 delnic<sup>16</sup>. Delničarji podjetja Gorenjska banka d.d. so na 18. skupščini sprejeli uvedbo kosovnih delnic in so odpravili drugi odstavek 11. člena statuta Gorenjske banke d.d.
31. Podjetje Sava d.d. je že leta 2006 na 18. skupščini Gorenjske banke imelo s 136.633 delnicami, od skupno 260.393 delnic<sup>17</sup>, ki so se udeležile skupščine, večino in je vedlo, da ima lahko po spremembi statuta Gorenjske banke d.d. zaradi uvedbe kosovnih delnic zaradi razpršene strukture delničarjev tudi na naslednjih skupščinah večino ter posledično kontrolo nad podjetjem Gorenjska banka d.d. Glede na navedeno, je imelo podjetje Sava od 10.05.2007 oziroma od 19. skupščine podjetja Gorenjska banka d.d. na kateri je po uvedbi kosovnih delnic pridobilo dejansko večino glasovalni pravic, in s tem tudi obveznost priglasitve koncentracije podjetij Sava d.d. in Gorenjske banke d.d.
32. Ne glede na že visok 41,1% delež v kapitalu podjetja Gorenjska banka d.d.<sup>18</sup> je podjetje Sava d.d. dne ~~10.05.2007~~ sklenilo ~~sklenilo~~ za ~~sklenilo~~ ~~10.05.2007~~, ki je bila ~~10.05.2007~~ delniška skupščina, da je podjetje Sava d.d. pridobilo

<sup>16</sup> Dokument št. 306-10/2011-17 z dne 21.04.2011

<sup>17</sup> Dokument št. 306-10/2011-17 z dne 21.04.2011

<sup>18</sup> Letno poročilo podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2005 (str. 23)

██████████<sup>19</sup> delnic podjetja Gorenjska banka d.d. Konec leta 2007 oziroma na dan 31.12.2007 je podjetje Sava d.d. torej imelo skupaj 152.110 delnic podjetja Gorenjska banka d.d., kar je takrat predstavljalo 45,9% deleža v kapitalu ter 48,2% deleža vseh glasovalnih pravic v podjetju<sup>20</sup>.

33. Podjetje Sava d.d. je na vseh skupščinah podjetja Gorenjska banka d.d. od leta 2007 naprej imelo večino glasovalnih pravic in je lahko samostojno izvajalo kontrolo nad podjetjem Gorenjska banka d.d. Tako so delničarji podjetja Gorenjska banka d.d. na skupščinah podjetja za leto 2007, 2008 in 2009 odločali o predlogu pooblastila Upravi podjetja Gorenjska banka d.d. za nakup lastnih delnic in so vsakič sprejeli sklep s katerim so Upravi dovolili nakup lastnih delnic. Podjetje Gorenjska banka d.d. je leta 2007 imelo 6,1%, leta 2008 6,3%, leta 2009 5,9% ter leta 2010 7,8% deleža lastnih delnic. Delež glasovalnih pravic podjetja Sava d.d. v podjetju Gorenjska banka d.d. je bil leta 2007 48,2%, leta 2008 48,8%, leta 2009 49,8% in leta 2010 49,8%<sup>21</sup>. Čeprav je Uprava podjetja Gorenjska banka d.d. imela pooblastila skupščine delničarjev, da po predhodnem soglasju nadzornega sveta opravi nakup lastnih delnic do 10% osnovnega kapitala podjetja, je v letu 2010 opravila nakup lastnih delnic do višine 7,8% kapitalskega deleža podjetja Gorenjska banka d.d., kar je podjetju Sava d.d. še zmeraj omogočalo 49,8% delež glasovalnih pravic oziroma ohranitev nominalnega manjšinskega deleža v podjetju Gorenjska banka d.d. Pridobitev večinskega oziroma več kot 50% deleža glasovalnih pravic podjetja Sava d.d. v podjetju Gorenjska banka d.d. bi skladno 528. členom ZGD-1 pomenilo izpolnitev zakonske domneve o koncernski povezanosti obeh podjetji.
34. Podjetje Sava d.d. je po tem, ko je na dan 31.12.2007 imelo 152.110 delnic podjetja Gorenjska banka d.d. oziroma doseglo 45,9% delež v kapitalu in 48,2% delež glasovalnih pravic v podjetju, prenehalo z nadaljnjim pridobivanjem delnic podjetja Gorenjska banka d.d. Podjetje Sava d.d. je preko večine glasovalnih pravic na skupščinah podjetja Gorenjska banka d.d. od leta 2007 do leta 2010 lahko vplivalo na sprejete sklepe in je leta 2008 na 20. skupščini podjetja Gorenjska banka d.d. potrdilo izvolitev novega nadzornega sveta. V skladu z drugim odstavkom 17. členom statuta podjetja Gorenjska banka d.d. je za sprejem posameznega sklepa skupščine potrebna večina oddanih glasov delničarjev, razen če zakon ali statut ne določata višje večine ali drugih zahtev. Za sprejem sklepa o spremembah statuta je potrebna večina najmanj treh četrtin pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala<sup>22</sup>. Glede na prej navedeno vsi sprejeti sklepi na skupščinah podjetja Gorenjska banka d.d. od leta 2007 naprej, za katere je bila potrebna navadna večina, brez volje oziroma soglasja podjetja Sava d.d., ne bi mogli biti sprejeti.
35. Iz dosedanje udeležbe na skupščinah podjetja Gorenjska banka d.d. je razvidno, da se je delež delnic z glasovalnimi pravicami gibal tako, da je leta 2007 na 19. skupščini dosegel 82,15% delež, leta 2008 na 20. skupščini 87,19% delež, leta 2009 na 21. skupščini 89,34% delež in leta 2010 na 22. skupščini 78,16% delež. Glede na ugotovljena in zgoraj navedena dejstva, da ima podjetje Sava d.d. v podjetju Gorenjska banka d.d. od leta 2007 naprej od 1,8% do 0,2% manj glasovalnih pravic od 50% deleža vseh glasovalnih pravic ter dejstva, da ima podjetje Sava d.d. od leta 2007 naprej na skupščinah podjetja Gorenjska banka d.d. zaradi razpršene strukture delničarjev konstantno več kot 50% delež glasovalnih pravic je Urad ugotovil, da ima podjetje Sava d.d., kot manjšinski delničar, ima kontrolo nad podjetjem Gorenjska banka.

#### 1.1. UDELEŽENCI KONCENTRACIJE NAVEDENI V 1. TOČKI IZREKA TE ODLOČBE

36. Podjetje Sava d.d. skupaj s svojimi odvisnimi podjetji sestavlja Poslovno skupino Sava, ki obsega dejavnost gumarstva z zunanjotrgovinsko mrežo, dejavnost turizma, dejavnosti

<sup>19</sup> Dokument št. 306-10/2011-12 z dne 14.04.2011

<sup>20</sup> Letno poročilo podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2007 (str. 21)

<sup>21</sup> Upoštevajoči 21.532 delnic, ki jih je podjetje Sava d.d. preneslo v fiduciarno imetništvo podjetja Abanka Vipava d.d.

<sup>22</sup> Dokument št. 306-10/2011-16 z dne 20.04.2011

nepremičnin, naložbene finance ter druge dejavnosti. Struktura desetih največjih delničarjev podjetja Sava d.d. na dan 22.02.2011 je sledeča: Kapitalska družba d.d. ima 18,72%, Slovenska odškodninska družbe d.d. ima 11,07%, podjetje PSL storitve d.d. ima 9,29%, podjetje Merkur d.d. 6,73%, NFD 1 delniški ID d.d. ima 4,76%, podjetje Oddus d.o.o. ima 4,57%, podjetje NFD holding d.d. ima 4,33%, podjetje Finetol d.d. ima 3,69%, podjetje Gorenjska banka d.d. ima 2,82% in podjetje Forticap Ltd 1,97% kapitalski delež v podjetju Sava d.d. ter pripadajoči delež glasovalnih pravic. Podjetje Sava d.d. po posredovanih podatkih strank v postopku na dan 31.12.2010 v okviru dejavnosti gumarstvo z zunanjo trgovinsko mrežo obvladuje 100% lastniški delež v podjetju Savatech d.o.o., 50% lastniški delež v podjetju Sava-Schafer d.o.o., 76% lastniški delež v podjetju Sava Rol d.o.o., 60% lastniški delež v podjetju Savapro d.o.o., 100% lastniški delež v podjetju Savarus d.o.o. (v lasti podjetja Savapro d.o.o.), 100% lastniški delež v podjetju Sava Trade, GmbH, Nemčija (v lasti podjetja Savatech d.o.o.), 100% lastniški delež v podjetju Sava Trade sp.z.o.o., Poljska (v lasti podjetja Savatech d.o.o.), 100% lastniški delež v podjetju Sava Trade spol.s.o.o., Češka (v lasti podjetja Savatech d.o.o.), 100% lastniški delež v podjetju Savatech Trade, Ltd, Velika Britanija (v lasti podjetja Savatech d.o.o.), 95% lastniški delež v podjetju Savatech Corp, ZDA (v lasti podjetja Savatech d.o.o.). Nadalje podjetje Sava d.d. v okviru dejavnosti turizem ima 100% lastniški delež v podjetju Sava TMC d.o.o., 96,82% lastniški delež v podjetju Sava Hoteli Bled d.d., 100% lastniški delež v podjetju Terme 3000 d.o.o., 100% lastniški delež v podjetju Terme Lendava d.o.o., 100% lastniški delež v podjetju Terme Ptuj d.o.o. ter 100% lastniški delež v podjetju Zdravilišče Radenci d.o.o. Podjetje Sava d.d. ima v okviru dejavnosti nepremičnine 100% lastniški delež v podjetju Sava IP d.o.o., 100% lastniški delež v podjetju IP Nova d.o.o. (v lasti podjetja Sava IP d.o.o.), 100% lastniški delež v podjetju IP Nova A d.o.o. (v lasti podjetja IP Sava d.o.o.), 100% lastniški delež v podjetju Sava IPN d.o.o. (v lasti podjetja Sava IP d.o.o.), 50% lastniški delež v podjetju Sava IMG d.o.o., Poreč, Hrvaška (v lasti podjetja Sava IP d.o.o.) ter 100% lastniški delež v podjetju Sava Nova d.o.o., Zagreb Hrvaška. Prav tako podjetje Sava d.d. v okviru drugih dejavnosti obvladuje oziroma ima 100% lastniški delež v podjetju Energetika Sava d.o.o., 50,68% lastniški delež v Energetika Črnomelj d.o.o., 100% lastniški delež v podjetju Ensa BH d.o.o., 100% lastniški delež v podjetju Sava Medical in storitve d.o.o. ter 100% lastniškega deleža v podjetju GIP Sava Kranj d.o.o., Ruma, Srbija.

37. Glavni dejavnosti podjetja Gorenjska banka d.d. sta po izjavi stranke v postopku dejavnost bančnih storitev in dejavnost finančnih naložb. Kapitalska struktura podjetja Gorenjska banka d.d. je razdeljena na večje število delničarjev (na dan 31.12.2010 je bilo vpisanih 477 delničarjev<sup>23</sup>) in po izjavi stranke v postopku je na dan 22.02.2011 prvih deset delničarjev obvladovalo 79,58% kapitalski delež podjetja Gorenjska banka d.d. Iz strani stranke v postopku posredovanih podatkov je razvidno, da je lastniška struktura desetih največjih delničarjev podjetja Gorenjska banka d.d. sledeča: 39,41% kapitalski delež ima podjetje Sava d.d., 13,01% kapitalski delež ima podjetje Merkur d.d., 7,76% delež predstavljajo lastne delnice podjetja Gorenjska banka d.d., 6,50% kapitalski delež je po pogodbi o prenosu delnic v zavarovanje vpisanih na podjetje Abanka d.d. (glasovalne pravice do poteka do izvršitve ima podjetje Sava d.d.), 3,99% kapitalski delež obvladuje podjetje Triglav d.d., 2,67% kapitalski delež ima podjetje Iskra ISD d.o.o., 1,62% kapitalski delež ima podjetje Telekom Slovenije d.d., 1,61% kapitalski delež ima podjetje Domel d.o.o., 1,55% kapitalski delež ima Aerodrom Ljubljana ter 1,46% kapitalski delež podjetje Iskratel d.o.o. Podjetje Gorenjska banka d.d. ima 100% kapitalski delež v podjetju Imobilia- GBK d.o.o. ter 82,5% kapitalski delež v podjetju Gorenjski glas d.o.o.

## 2. PRESEGANJE PRAGOV

38. ZPOMK-1 v prvem odstavku 42. člena določa, v katerih primerih morajo udeleženci koncentracije le-to priglasiti Uradu. Priglasitev je tako potrebna, če je skupni letni promet v koncentraciji udeleženih podjetij skupaj z drugimi podjetji v skupini v predhodnem poslovnem letu na trgu Republike Slovenije presegel 35 milijonov evrov in je letni promet

<sup>23</sup> Letno poročilo podjetja Gorenjska banka d.d. za leto 2010

- prevzetega podjetja skupaj z drugimi podjetji v skupini v predhodnem poslovnem letu na trgu Republike Slovenije presegele 1 milijon eurov 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 presegele 1 milijon eurov.
39. Iz predloženih finančnih podatkov strank v postopku ter drugih javno dostopnih podatkov izhaja, da v koncentraciji udeleženi podjetji, Sava d.d. in Gorenjska banka d.d. skupaj s podjetji v skupini presegajo pragove letnega prometa, določene v 1. odstavku 42. člena ZPOmK-1, zato je koncentracija podrejena določbam ZPOmK-1 in bi morala biti priglašena Uradu.
40. Iz zgoraj navedenega izhaja, da gre v zadevnem primeru za koncentracijo v smislu druge alineje prvega odstavka 10. člena ZPOmK-1 in da je podrejena določbam ZPOmK-1 in bi v skladu s prvim odstavkom 43. člena ZPOmK-1 morala biti v 30 dneh priglašena Uradu.
41. Glede na zgoraj ugotovljena dejstva glede deležev glasovalnih pravic podjetja Sava d.d. na skupščinah podjetja Gorenjska banka d.d. od leta 2007 naprej bi morala biti koncentracija podjetij Sava d.d. in Gorenjska banka d.d. priglašena Uradu. Urad je 26.01.2011 po uradni dolžnosti uvedel postopek na podlagi takrat znanih dejstev. Tekom ugotovitvenega postopka je Urad ugotovil, da je podjetje Sava d.d. po tem, ko je bila leta 2006 na 18. skupščini podjetja Gorenjska banka d.d. sprejeta uvedba kosovnih delnic v skladu z ZGD-1 podjetje Sava d.d. na skupščinah podjetja Gorenjska banka d.d. od leta 2007 do leta 2010 imelo več kot 50% glasovalnih pravic ter posledično možnost samostojne kontrole nad podjetjem Gorenjska banka d.d.

### III. SKLADNOST S PRAVILI KONKURENCE

#### 1. Upoštevni proizvodni / storitveni trg

42. V skladu sedmim odstavkom 3. člena ZPOmK-1 je upoštevni proizvodni/storitveni trg, ki praviloma vključuje vse tiste proizvode ali storitve, ki jih potrošnik ali uporabnik šteje za zamenljive ali nadomestljive glede na njihove lastnosti, ceno ali namen uporabe.
43. Urad je pri presoji koncentracije ugotavljal, ali zaradi koncentracije prihaja do prekrivanja dejavnosti v koncentraciji udeleženih in z njimi povezanih podjetij ali delov podjetij na katerem od trgov, kjer le-te nastopajo, ali do povezav, ki bi omejevale konkurenco na katerem od z njimi povezanih trgov. Urad mora presojati koncentracije na vsakem upoštevni proizvodni/storitveni trgu posebej in vsakem trgu ugotoviti, ali obstaja nevarnost ustvaritve ali krepitve prevladujočega položaja, kar bi imelo negativne učinke na učinkovito konkurenco. Skupni tržni delež v koncentraciji udeleženih podjetij predstavlja pomemben, a ne odločujoč element presoje.
44. Iz strani strank v postopku posredovanih podatkov ter drugih javno dostopnih podatkov je Urad ugotovil, da se dejavnosti v koncentraciji udeleženih podjetij prekrivajo na širšem trgu finančnih naložb ter na trgu nepremičnin. Z upravljanjem finančnih naložb se ukvarja izključno podjetje Sava d.d. med tem, ko se ostala podjetja poslovne skupine Sava s naložbenimi financami in tovrstnimi aktivnostmi ne ukvarjajo razen v primeru, da je vzpostavljeno stanje finančnih naložb, ki izhaja iz zgodovinskih dejstev. Tako v okviru finančnih naložb v inovativne projekte podjetja Sava d.d. delujejo podjetja Gorenjska banka d.d., Abanka Vipava d.d., NFD Holding d.d., Maksima Invest d.d. in Job d.o.o.<sup>24</sup> Podjetje Gorenjska banka d.d. je dejavno na trgu bančnih storitev, trgu finančnih naložb ter na trgu nepremičnin in hipotekarnih poslov. Podjetje Gorenjska banka d.d. 100% lastniško

<sup>24</sup> <http://www.sava.si/poslovna-skupina-sava/dejavnost-nalozbene-finance.html?task=view>

obvladuje podjetje Imobilia GBK d.o.o., ki je dejavno na trgu nepremičnin in hipotekarnih poslov in je trenutno v mirovanju.

45. Glede na ugotovitev Urada, da se dejavnosti v koncentraciji udeleženih podjetji prekrivajo na širšem trgu finančnih naložb ter na trgu nepremičnin je Urad s strani stranke v postopku oziroma podjetja Sava d.d. dobil dodatna pojasnila. S strani stranke v postopku posredovanih podatkih je razvidno, da je slovenski trg finančnih naložb opredeljen kot slovenski trg kapitala, ki organizirano poteka preko Ljubljanske borze. Podjetje Sava d.d. ima v kapitalizaciji navadne delnice in obveznico v višini 1% celotne tržne kapitalizacije domačega borznega trga med tem, ko podjetje Gorenjska banka d.d. ne nastopa na domačem trgu organiziranega kapitala. Podjetje Gorenjska banka d.d. ima status člana Ljubljanske borze in lahko opravlja investicijske storitve in posle na organiziranem trgu. Podjetje Gorenjska banka d.d. je v letu 2010 opravila promet v višini 1% celotnega prometa Ljubljanske borze. Podjetje Sava d.d. nima statusa člana Ljubljanske borze in ne more opravljati investicijskih storitev in poslov, vendar se podjetje Sava d.d. na organiziranem trgu finančnih naložb pojavlja kot kupec oziroma prodajalec in je v letu 2010 opravilo za 0,4% vseh nakupnih in prodajnih transakcij (nakupi in prodaja delnic).
46. Na nepremičninskem trgu je podjetje Sava d.d. prisotno preko podjetja Sava IP d.o.o. in je v letu 2009 preko odvisnih podjetij ustvarilo 3,3% čistih prihodkov od prodaje na nepremičninskem trgu. Podjetje Gorenjska banka d.d. je lastnik podjetja Imobilia-GBK d.o.o., ki je v mirovanju.
47. Iz izjave stranke v postopku, iz posredovanih podatkov ter iz Uradu dostopnih podatkov izhaja, da na nobenem izmed navedenih trgov podjetji Sava d.d. in Gorenjska banka d.d. oziroma podjetja iz njunih poslovnih skupin ne dosegajo pomemben skupni tržni delež.

## **2. Upoštevni geografski trg**

48. Upoštevni geografski trg obsega območje, na katerem si konkurenti na upoštevni proizvodnem/storitvenem trgu medsebojno konkurirajo pri prodaji in nakupu proizvodov ali storitev, na katerem so pogoji konkurence dovolj homogeni in ki ga je mogoče razlikovati od sosednjih območij, ker so pogoji konkurence na njih občutno drugačni. Med dejavniki, ki so ključni za opredelitev geografske razsežnosti trga so med ostalimi različne pravne zahteve, standardi, davčna bremena, transportni stroški, cenovne razlike med različnimi deli trga, tržne navade ipd. V primeru predmetne koncentracije je Urad ugotovil, da ni nevarnosti ustvarjanja ali krepitev prevladujočega položaja s strani v koncentraciji udeleženih podjetji in zato ni dokončno opredelil upoštevnega proizvodnega/storitvenega ter upoštevnega geografskega trga.

## **3. Presoja koncentracije**

49. Prepovedane so koncentracije, ki bistveno omejujejo učinkovito konkurenco na ozemlju Republike Slovenije ali njegovem znatnem delu, zlasti kot posledica ustvarjanja ali krepitev prevladujočega položaja. Urad 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 upoštevni proizvodni/storitveni trg se opredeli trg na katerem poslujeta najmanj dva udeleženca koncentracije ali gospodarski subjekti, ki pripadajo isti skupini. Urad je pri presoji koncentracije preverjal ali preko podjetij, nad katerimi imajo neposreden ali posreden nadzor podjetje Sava d.d. in podjetje Gorenjska banka d.d., zaradi zadevne koncentracije

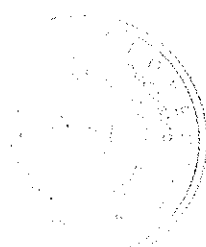
prihaja do prekrivanja dejavnosti posameznih odvisnih oziroma povezanih družb na katerem od trgov, kjer le-te nastopajo, ali do povezav, ki bi omejevale konkurenco na katerem od z njimi tesno povezanih trgov. Urad je skladno s posredovanimi podatki, navedbami strank v postopku in Uradu dostopnih podatkov ugotovil, da ne obstaja nevarnost ustvarjanja ali krepitev prevladujočega položaja.

#### IV. ZAKLJUČEK

51. Glede na zgoraj ugotovljeno in kronološko po letih prikazano udeležbo podjetja Sava d.d. na skupščinah podjetja Gorenjska banka d.d. od leta 2007 do leta 2010 na katerih je imelo podjetje Sava d.d., kot manjšinski delničar zaradi razpršene strukture delničarjev podjetja Gorenjska banka d.d. več kot 50% glasovalnih pravic, bi morala biti koncentracija podjetij Sava d.d. in Gorenjska banka d.d. priglašena Uradu. Urad je 26.01.2011 po uradni dolžnosti uvedel postopek na podlagi takrat znanih dejstev. Tekom ugotovitvenega postopka je Urad ugotovil, da je podjetje Sava d.d. glede na dejstvo, da je od leta 2007 naprej, kot manjšinski delničar imelo večino glasovalnih pravic in na skupščinah podjetja Gorenjska banka d.d. lahko neodvisno od drugih delničarjev uveljavilo svoj interes v podjetju Gorenjska banka d.d., imelo samostojno kontrolo nad podjetjem Gorenjska banka d.d. Večletna zaporedna večina glasovalnih pravic podjetja Sava d.d., kot manjšinskega delničarja na skupščinah podjetja Gorenjska banka d.d. pomeni samostojno kontrolo in bi moralo podjetje Sava d.d. na podlagi navedenega v skladu z 10. členom ZPOmK-1 Uradu priglasiti koncentracijo.
52. Na podlagi posredovanih podatkov strank v postopku in ob upoštevanju drugih razpoložljivih in dostopnih podatkov Urad ugotavlja, da glede koncentracije podjetij Sava d.d. in Gorenjska banka d.d. ni izkazan resen sum o neskladnosti koncentracije s pravili konkurence, zato je odločeno kot izhaja iz prve točke izreka te odločbe.
53. Urad bo o kršitvah določb ZPOmK-1 glede obveznosti priglasitve koncentracije ter izvrševanja predmetne koncentracije odločal v prekrškovnem postopku v skladu z Zakonom o prekrških.

#### PRAVNI POUK:

Zoper to odločbo je dovoljeno vložiti tožbo pri Vrhovnem sodišču Republike Slovenije, Tavčarjeva 9, 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.



Damjan MATIČIČ  
V.D. DIREKTORJA

#### Vročiti:

- Sava, družba za upravljanje in financiranje d.d., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj - osebno: po pooblastilu odvetniku Stojanu Zdolšku, Miklošičeva cesta 5, 1000 Ljubljana .

#### Vložiti

- dokumentarno gradivo, tu.