



REPUBLIKA SLOVENIJA  
MINISTRSTVO ZA GOSPODARSTVO

URAD REPUBLIKE SLOVENIJE ZA VARSTVO KONKURENCE

Kotnikova 28/I, 1000 Ljubljana

T: 01 478 35 97  
F: 01 478 36 08  
E: uvk.mg@gov.si  
www.uvk.gov.si

Številka: 306-71/2011-33

Datum: 13.12.2011

Urad Republike Slovenije za varstvo konkurence, Kotnikova 28/I, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: Urad), je na podlagi 12. člena Zakona o preprečevanju omejevanja konkurence (Uradni list RS, št. 36/08, 40/09 26/11 in 87/11; v nadaljevanju: ZPOmK-1), v senatu pod predsedstvom Damjana Matičiča, direktorja Urada, ob sodelovanju Dajane Muženič Abramovič in Sonje Grden kot članic senata, na podlagi drugega odstavka 46. člena v povezavi s 13. členom ZPOmK-1, v zadevi presoje priglašene transakcije podjetij Nova Kreditna Banka Maribor d.d., Ulica Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor, ki ga zastopajo Matjaž Kovačič, predsednik uprave, in člana uprave Andrej Plos ter Manja Skernišar, in Zavarovalnica Maribor d.d., Cankarjeva ulica 3, 2000 Maribor, ki ga zastopa Drago Cotar, predsednik uprave in člani uprave Marko Planinšec, Srečko Čarni, Borut Celcer ter David Kastelic, na podlagi priglasitve koncentracije, sprejel naslednjo

### ODLOČBO

1. Priglašena transakcija pridobitve 51,29 % kapitalskega deleža podjetja Nova Kreditna Banka Maribor d.d., Ulica Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor v podjetju Zavarovalnica Maribor d.d., Cankarjeva ulica 3, 2000 Maribor, ni podrejena določbam ZPOmK-1.
2. Izrek odločbe se v skladu z 22. členom ZPOmK-1 objavi na spletni strani Urada.
3. Med postopkom niso nastali posebni stroški.

### Obrazložitev:

#### I. PRIGLASITEV IN UDELEŽENCI POSTOPKA

1. Urad Republike Slovenije za varstvo konkurence (v nadaljevanju: Urad) je dne 22.07.2011 prejel priglasitev koncentracije podjetij Nova Kreditna Banka Maribor d.d., Ulica Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor (v nadaljevanju: NKBM d.d.) in Zavarovalnice Maribor d.d., Cankarjeva ulica 3, 2000 Maribor (v nadaljevanju: ZM d.d.) zaradi objave prevzemne ponudbe za odkup vseh delnic podjetja ZM d.d., na podlagi katere namerava podjetje NKBM d.d. pridobiti neposredno kontrolo nad podjetjem ZM d.d. za pridobitve 50,70-odstotnega kapitalskega deleža podjetja NKBM d.d. v podjetju ZM d.d. Transakcijo je priglasilo podjetje NKBM d.d.

2. Urad je prejeto priglasitev pregledal in ugotovil, da le-ta ni popolna, zato je na podjetje NKBM d.d. dne 03.08.2011, 31.08.2011, 15.09.2011 in 27.10.2011 naslovil zahtevo za dopolnitev priglasitve koncentracije. Podjetje NKBM d.d. je priglasitev dne 19.08.2011, dne 07.09.2011, dne 09. 09. 2011, dne 05.10.2011 in dne 9.11.2011 ustrezno dopolnilo.

3. Podjetje NKBM d.d. je že v postopku dokapitalizacije podjetja ZM d.d. dne 08.06.2011 vpisalo in vplačalo 1.210.759 delnic te ciljne družbe, kar pomeni, da je že lastnik 50,70 % kapitalskega deleža v podjetju ZM d.d. KDD d.d. je dne 01.07.2011 vpisala podjetje NKBM d.d. v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev kot zakonitega imetnika 1.210.759 delnic podjetja ZM d.d.

4. Podjetje NKBM d.d. je dne 22.6.2011 objavilo namero za prevzem vseh delnic podjetja ZM d.d. Podjetje Pozavarovalnica Sava d.d., Dunajska 56, Ljubljana (v nadaljevanju: Pozavarovalnica Sava d.d.) je po objavi namere za prevzem podjetja ZM d.d. s strani podjetja NKBM d.d. javno objavilo svoje stališče, da ne namerava sprejeti prevzemne ponudbe podjetja NKBM d.d. in da želi s 45,79 % kapitalskim deležem ostati drugi največji delničar podjetja ZM d.d.

5. Dne 11.07.2011 je podjetje NKBM d.d. objavilo prevzemno ponudbo za odkup vseh delnic podjetja ZM d.d. Prevzemna ponudba je trajala od 11.7.2011 do vključno 10.8.2011. Podjetje NKBM d.d. je po izteku prevzemne ponudbe Urad obvestilo, da je pridobilo 73.800 delnic, kar predstavlja 0,59 % delež vseh delnic ciljne družbe<sup>1</sup>. Tako je podjetje NKBM d.d. postalo imetnik 51,29 % kapitalskega deleža podjetja ZM d.d.

6. Skladno z določili Zakona o upravnih taksah (Uradni list RS, št. 106/10; v nadaljevanju: ZUT-UPB5) je bila plačana upravna taksa po tarifni številki 48 v znesku 2.000,00 EUR.

7. Podjetje NKBM d.d. je univerzalna banka, ki opravlja vse bančne storitve v smislu 40. člena Zakona o bančništvu (Uradni list RS št. 131/2006 s spremembami, v nadaljevanju ZBan-1) in vzajemno priznane in dodatne finančne storitve ter pomožne storitve v smislu 41. člena ZBan-1 (šifra 64.190 drugo denarno posredništvo po Standardni klasifikaciji dejavnosti – SKD 2008). Podjetje NKBM d.d. posameznikom, samostojnim podjetnikom in pravnim osebam ter drugim organizacijam ponuja klasične bančne storitve, storitve investicijskega bančništva, spletno bančništvo in druge podobne bančne poti ter napredne finančne storitve in sisteme, kot je plačevanje z mobilnim telefonom (Moneta).

8. Podjetje NKBM d.d. je obvladujoča družba skupine povezanih družb (skupine Nove KBM), ki je imela na dan 31. 12. 2010 v lasti deleže več podjetjih na različnih geografskih trgih. Skupina Nova KBM je imela na ta dan na slovenskem trgu v 100 % lasti naslednje družbe in banke: KBM Fineko, d.o.o., KBM Invest, d.o.o., KBM Leasing, d.o.o., Gorica Leasing, d.o.o., v 72 % lasti KBM Infond d.o.o., v 55 % lasti Poštno banko Slovenije, d.d. in v 50 % lasti M-pay d.o.o. Na tujih trgih je imela na dan 31. 12. 2010 Skupina Nova KBM v 90 % lasti družbo KBM Leasing Hrvatska d.o.o., Hrvaška, v 69,19 % lasti družbo KBM Projekt, d.o.o., v 72,38 % lasti Credy banko AD, Srbija ter v 50,54 % lasti Adrio bank AG, Avstrija. Banka ima naložbo v dve pridruženi družbi, in sicer v Zavarovalnici Maribor 49,96 % delež, v družbi Moja Naložba d.d. pa 45 % delež.

9. Lastniška struktura podjetja NKBM d.d. je bila na dan 30. 06. 2011 naslednja: Republika Slovenija – 27,66 %, KDPW – fiduciarni račun – 12,33 %, Pošta Slovenije, d.o.o. – 6,64 %, GEN, d.o.o. – 6,39 %, Kapitalska družba d.d. – 4,79 %, Slovenska Odškodninska družba – 3,20 %, ELES, d.o.o. – 2,40 %, EAST capital balkan fund – 1,77 %, NFD 1 delniški investicijski sklad d.d. – 1,73 %, EAST capital eastern european fund – 1,30 %, ostali delničarji – 31,79 %.

10. Podjetje ZM d.d. je zavarovalnica, ki opravlja zavarovalne posle iz skupine življenjskih in premoženjskih zavarovanj ter druge zavarovalne posle, opredeljene v 14. členu Zakona o

<sup>1</sup> Obvestilo o izidu prevzemne ponudbe za odkup delnic ZM d.d. (dok.št. 306-71/2011-4).

zavarovalništvu (Uradni list RS št. 13/2000 s spremembami, v nadaljevanju ZZavar) (šifra 65.120 dejavnost zavarovanja, razen življenjskega zavarovanja po Standardni klasifikaciji dejavnosti – SKD 2008). Podjetje ZM d.d. opravlja zavarovalne posle sklepanja zavarovanj in izvrševanja zavarovalnih pogodb ter posle, ki so v neposredni zvezi z zavarovalnimi posli. Družba ne sklepa dopolnilnih zdravstvenih in dodatnih pokojninskih zavarovanj.

11. Podjetje ZM d.d. je obvladujoča družba Skupine ZM, ki je imela na dan 31.12.2010 v 100 % lasti družbo Vivus d.o.o. Preko lastništva podjetja Vivus d.o.o. v zastopniški agenciji Ornatus d.o.o. posredno sodi v Skupino ZM tudi podjetje Ornatus d.o.o. (100%). Družba ZM ima 20 % kapitalski delež v družbi Moja naložba d.d. ter 15 % kapitalski delež v družbi KBM Infond d.o.o. Podjetje Vivus d.o.o., Karantanska ulica 35, 2000 Maribor, je specializirana agencija za trženje življenjskih zavarovanj, Ornatus d.o.o., Karantanska ulica 35, 2000 Maribor, je podjetje, ki ima dovoljenje za opravljanje poslov zavarovalnega zastopanja.

12. Lastniška struktura družbe ZM d.d. je bila na dan 8.12.2011 naslednja: NKBM d.d. – 8.12.2011 50,9960 %, Pozavarovalnica Sava d.d. – 48,6780 %, ostali delničarji – 0,326 %.<sup>2</sup>

## II. PODREJENOST ZPOmK-1

13. ZPOmK-1 v prvem odstavku 10. člena določa, da gre za koncentracijo podjetij pri trajnejših spremembah kontrole nad podjetjem, in sicer: pri združitvi dveh ali več predhodno neodvisnih podjetij ali delov podjetij, 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 kadar dve ali več podjetij ustanovi skupno podjetje, ki opravlja vse funkcije samostojnega podjetja z daljšim trajanjem.

14. V skladu z drugim odstavkom 10. člena ZPOmK-1 pomenijo kontrolo pravice, pogodbe ali druga sredstva, ki ločeno ali skupno in ob upoštevanju okoliščin ali predpisov omogočajo izvajanje odločilnega vpliva nad tem podjetjem ali delom podjetja, 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.

15. Nastanek koncentracije v smislu prvega odstavka 10. člena ZPOmK-1 pomeni tako imenovani pravni pogoj, ki je poleg izpolnjevanja ekonomskega pogoja - preseganje ekonomskih pragov, določenih v prvem odstavku 42. člena ZPOmK-1, nujni opredelilni element koncentracije. Če sta izpolnjena oba pogoja, nastane obveznost priglasitve in presoje po ZPOmK-1.

16. Glede na to, da je za nastanek priglasitvene obveznosti, kot tudi za vsebinsko presojo Urada, potrebno, da sta izpolnjena oba pogoja - pravni in ekonomski, je Urad najprej preveril, ali ima podjetje NKBM d.d. v zadevnem primeru pridobitve 51,29 % kapitalskega deleža možnost izvajanja odločilnega vpliva nad podjetjem ZM d.d. in s tem kontrolo nad slednjim. Namreč, v primeru, ko eno podjetje pridobi drugo podjetje na podlagi nakupa vrednostnih papirjev (običajno delnic), pride do koncentracije, ki jo je potrebno priglasiti, samo v primeru, da s tem nakupom podjetje pridobi kontrolo nad drugim podjetjem. Kontrola je lahko izključna, in sicer pridobljena na pravni ali dejanski podlagi, ali pa skupna.

17. Podjetje NKBM d.d. je navedlo, da je podjetje Pozavarovalnica Sava d.d. že pred prevzemno ponudbo podjetja NKBM d.d. javno objavilo, da le-te ne bo sprejelo, vendar takšna

---

<sup>2</sup> Podatki iz baze GVIN.

izjava slednjega ni zavezovala, kar pomeni, da bi lahko do izteka veljavnosti prevzemno ponudbo vseeno sprejelo. V primeru, da bi podjetje Pozavarovalnica Sava d.d. ponudbo sprejelo, bi lahko navedena transakcija povzročila spremembo kontrole nad podjetjem ZM d.d., in sicer bi podjetje NKBM d.d. pridobilo izključno kontrolo nad slednjim.

18. Podjetje NKBM d.d. je sicer navedlo, da glede na dejstvo, da drugi največji delničar podjetja ZM d.d., to je podjetje Pozavarovalnica Sava d.d., ni sprejelo prevzemne ponudbe, ne bo prišlo do spremembe kontrole nad podjetjem ZM d.d. v smislu možnosti izvajanja odločilnega vpliva na strateško gospodarsko delovanje podjetja ZM d.d. Podjetje NKBM d.d. navedeno utemeljuje s tem, da je za imenovanje članov nadzornega sveta podjetja ZM d.d. predpisana tričetrtinska večina zastopanega kapitala na skupščini, kar pomeni, da bo lahko podjetje NKBM d.d. samostojno sprejemalo zgolj odločitve, za katere je na skupščini zahtevana zgolj navadna večina. Vsled navedenega podjetje NKBM d.d. meni, da priglašena transakcija glede možnosti sprejemanja strateških odločitev v podjetju ZM d.d. v primerjavi s stanjem, kakršno je bilo pred priglašeno transakcijo, ne bo povzročila sprememb.

19. Na podlagi pridobljenih podatkov Urad ugotavlja, da iz statuta podjetja ZM d.d. z dne 21.6.2011 izhaja, da so organi navedenega podjetja skupščina, nadzorni svet in uprava. Pri tem ima skupščina naslednje pristojnosti:

- sprejema letno poročilo o poslovanju družbe ob pogojih, opredeljenih v ZGD;
- odloča o uporabi bilančnega dobička;
- imenuje in odpokliče člane nadzornega sveta družbe;
- podeli razrešnico članom uprave in nadzornega sveta družbe;
- odloča o spremembah in dopolnitvah statuta družbe;
- odloča o ukrepih za povečanje in zmanjšanje kapitala družbe;
- imenuje zunanjega revizorja;
- odloča o redni likvidaciji družbe in statusnih spremembah družbe;
- odloča o drugih zadevah, ki so po veljavnih predpisih in tem statutu v njeni pristojnosti.

20. Skupščina veljavno odloča, če so navzoči delničarji z glasovalno pravico, ki predstavljajo vsaj 15 % osnovnega kapitala. Za sprejem skupščinskih sklepov je potrebna večina oddanih glasov delničarjev (navadna večina).

21. Nadzorni svet podjetja ZM d.d. ima 6 članov, in sicer so štirje člani predstavniki delničarjev in 2 člana predstavnika delavcev. Člane nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarjev, imenuje in razrešuje skupščina podjetja ZM d.d., medtem ko pa predstavnika delavcev imenuje in odpokliče svet delavcev. Nadzorni svet ima tudi predsednika in namestnika, ki morata vedno biti predstavnika delničarjev.

22. Nadzorni svet ima naslednje pristojnosti:

- nadzoruje vodenje poslov družbe, pregleduje in preverja knjige ter dokumentacijo družbe;
- potrjuje letno poročilo o poslovanju družbe in oblikuje predlog za delitev dobička oziroma kritja izgube družbe;
- lahko sklicuje skupščino družbe;
- pripravlja predloge za skupščino in izvršuje njene sklepe;
- določa število članov uprave in njihova delovna področja ter imenuje in odpokliče predsednika in člane uprave družbe;
- daje soglasje k odločitvam oz. poslom, ki jih sklepa uprava družbe v primerih iz 39. člena<sup>3</sup> statuta, in aktom družbe, kadar tako določa statut;

<sup>3</sup> Uprava mora pridobiti soglasje nadzornega sveta za sklepanje in vodenje oziroma opravljanje naslednjih poslov: nabavo, prodajo ali obremenitev nepremičnin v vrednosti nad 10 % osnovnega kapitala družbe in

- odloča o posojilih predsedniku in članom nadzornega sveta in uprave;
- opravlja druge naloge v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu, ZGD in predpisov, ki tudi sicer opredeljujejo pristojnosti nadzornega sveta ter statuta.

23. Urad ugotavlja, da je v statutu določeno, da je nadzorni svet sklepčen, če je pri sklepanju navzočih vsaj polovica njegovih članov, med katerimi morata biti predsednik ali njegov namestnik. Nadzorni svet sprejema svoje odločitve z večino oddanih glasov navzočih članov, v primeru enakega števila glasov je odločilen glas predsednika oziroma njegovega namestnika.

24. Uprava družbe ima predsednika in najmanj enega ter največ štiri člane. Število članov uprave in njihova delovna področja določi nadzorni svet, ki tudi imenuje člane, predsednika in namestnika uprave. Predlagatelj imenovanja članov uprave je predsednik uprave.

25. Uprava družbe opravlja naslednje naloge:

- vodi, zastopa in predstavlja družbo ter skrbi, da ta posluje v skladu s pravili o obvladovanju tveganj, kot so določena v Zakonu o zavarovalništvu, njegovimi podzakonskimi predpisi oz. drugimi zakoni, ki urejajo poslovanje zavarovalne delniške družbe;
- izvršuje sklepe skupščine in nadzornega sveta družbe oziroma skrbi za njihovo izvajanje;
- predlaga poslovno politiko in finančni načrt družbe;
- sprejema in prilagaja zavarovalne podlage pogojem in potrebam poslovanja v skladu z določili statuta;
- določa notranjo organizacijo družbe in zagotavlja organizacijo sistema notranjih kontrol na vseh področjih poslovanja družbe in notranjo revizijo;
- zagotavlja, da družba vodi poslovne knjige in druge knjige ter poslovno dokumentacijo, sestavlja knjigovodske listine, vrednosti knjigovodske postavke, sestavlja računovodska in druga poročila oziroma obvešča Agencijo za zavarovalni nadzor v skladu z ZZav in na njegovi podlagi izdanimi predpisi;
- izbira, imenuje in razrešuje delavce s posebnimi pooblastili in odgovornostmi;
- predloži letno poročilo (letne računovodske izkaze in druge izkaze o poslovanju);
- poroča nadzornemu svetu o načrtovani poslovni politiki, donosnosti lastnega kapitala, poteku poslov, še posebej o stanju zavarovalnega portfelja in finančnem stanju družbe, o poslih, ki lahko pomembno vplivajo na donosnost ali plačilno sposobnost družbe in o drugih vprašanih, pomembnih za poslovanje družbe;
- na podlagi soglasja nadzornega sveta opravlja oziroma analizira posle iz 41. člena<sup>4</sup> statuta;
- opravlja še druge naloge, ki jih določa zakon, drugi veljavni predpisi in statut družbe.

---

za pridobivanje lastninskih deležev družbe v drugih gospodarskih družbah, če velikosti teh lastninskih deležev zahtevajo v skladu s predpisi izdelavo konsolidiranih bilanc, ustanavljanje podružnic družbe v RS in poslovno-organizacijskih enot v tujini, najmanjše posojil ali dajanje poroštev, ki presežejo znesek 20 % vrednosti osnovnega kapitala družbe, sklepanje trajnejših poslov preko treh let izven osnovne dejavnosti družbe z drugimi partnerji ali poslov, ki presegajo 20 % vrednosti osnovnega kapitala družbe, odpis terjatev družbe do posameznega dolžnika v znesku nad 104.323,15 €. Uprava družbe mora pridobiti soglasje nadzornega sveta tudi za sprejem zavarovalnih podlag novih zavarovalnih vrst.

<sup>4</sup> 41. člen statuta določa, da članom nadzornega sveta pripada udeležba na sejah in za pripravo nanje sejnina, ki jo s sklepom določi skupščina družbe. Glede izkazovanja prejemkov članov nadzornega sveta se neposredno uporabljajo določila zakona in podzakonskih aktov. Če je seja nadzornega sveta v celoti ali delno znotraj delovnega časa, je član-predstavniki delavcev v nadzornem svetu upravičen do sorazmernega dela sejnine.

26. Uprava sprejema odločitve z navadno večino glasov, razen v zadevah, za katere se zahteva soglasno odločanje oziroma odločanje v soglasju z nadzornim svetom družbe (39. člen statuta). V primeru enakega števila glasov, je odločilen glas predsednika uprave.

27. Nadzorni svet lahko odpokliče upravo oziroma njenega posameznega člana ali predsednika pred potekom mandata v skladu z določili ZGD.

28. Urad dalje ugotavlja, da podjetje NKBM d.d. nima sklenjenega nobenega (delničarskega) sporazuma ali drugega dogovora o obvladovanju podjetja ZM d.d., niti ni posameznemu delničarju podeljena kakršnakoli posebna pravica, ki bi mu omogočala določanje strateškega gospodarskega obnašanja ciljnega podjetja, kot bi bila možnost imenovanja več kot polovice članov nadzornega sveta ali upravnega odbora ali možnost določanja poslovne politike podjetja ZM d.d.

29. Na podlagi statutarnih določb podjetja ZM d.d. Urad ugotavlja, da nadzorni svet odloča o številu članov uprave in imenuje in odpokliče predsednika in člane uprave družbe. Te odločitve sprejema z navadno večino, kar pomeni, da se glede na sestavo nadzornega sveta lahko to zgodi ob različnih možnih kombinacijah glasov oziroma članov nadzornega sveta. Tudi ob upoštevanju dejstva, da je podjetje NKBM d.d. v nadzorni svet predlagalo 2 izmed 6 članov, navedena glasova nista potrebna za sprejem katerekoli odločitve nadzornega sveta in hkrati navedenega niti ne moreta preprečiti.

30. Nadzorni svet vpliva na poslovanje podjetja ZM d.d. v smislu vpliva na strateške odločitve v podjetju ZM d.d. tudi preko imenovanja članov in predsednika uprave, vendar je tudi za omenjeno odločitev potrebna zgolj navadna večina glasov članov nadzornega sveta. Navedeno pomeni, da podjetje NKBM d.d. ne more samostojno vplivati na sprejetje navedene odločitve, kot tudi sprejetja le-te ne more samostojno preprečiti.

31. Uprava sprejema odločitve, ki so v njeni pristojnosti, z navadno večino glasov prisotnih članov, razen v zadevah, za katere je potrebno soglasje nadzornega sveta (npr. za posle, ki so opredeljeni v 39. členu statuta – gre za odločanje o t.i. glavnih investicijah podjetja ZM d.d.). Ne glede na to, da mora v takih primerih uprava podjetja ZM d.d. odločati soglasno, nadzorni svet o teh odločitvah odloča z navadno večino, kar ponovno pomeni, da podjetje NKBM d.d. ne more samostojno oziroma odločujoče vplivati na navedeno odločitev.

32. Iz statuta nadalje izhaja, da uprava družbe zgolj predlaga poslovno politiko in finančni načrt družbe ter načrtuje poslovno politiko v podjetju ZM d.d., sprejme oziroma odloča o načrtu poslovanja, finančnem načrtu in poslovni politiki pa nadzorni svet z navadno večino glasov.

33. Urad je nenazadnje tudi preveril, ali je v obravnavanem primeru odločitev o imenovanju oziroma odpoklicu članov v nadzorni svet podjetja ZM d.d., ki jo skupščina delničarjev sprejema s kvalificirano večino, bistvena strateška odločitev, ki vpliva na gospodarsko ravnanje podjetja ZM d.d. Urad meni, da je v obravnavanem primeru navedeno v celoti potrebno ugotavljati v povezavi oziroma odvisno od tega, kako nadzorni svet dalje sprejema takšne odločitve<sup>5</sup>. Kot je Urad že navedel zgoraj, nadzorni svet odloča z navadno večino glasov, kar posledično pomeni, da glasova predstavnikov podjetja NKBM d.d. nista potrebna za odločanje, kot tudi njuna glasova nista zahtevana za sprejemanje kakršnihkoli odločitev, ki bi se nanašale na strateško poslovanje podjetja ZM d.d., kar bi pomenilo, da bi imelo to podjetje pravico veta. Navedeno pomeni, da v obravnavanem primeru zahtevana večja večina glasov od navadne na skupščini delničarjev za imenovanje članov v nadzorni svet podjetju NKBM d.d., glede na statutarne določbe in dano lastniško strukturo podjetja ZM d.d., ne omogoča kateremukoli

<sup>5</sup> Tako tudi Evropska komisija v primeru *M.897-Stinnes/Haniel Reederei*.

delničarju izvajanja odločilnega vpliva na strateško gospodarsko delovanje v podjetju ZM d.d. Urad še meni, da bi lahko imela postavljena zahteva po kvalificirani večini za sprejem odločitve o članih nadzornega sveta v obravnavanem primeru zgolj namen zaščititi finančne interese delničarjev v podjetju ZM d.d.

34. Urad ugotavlja, da podjetje NKBM d.d. nima odločujočega vpliva na strateške odločitve glede poslovne politike podjetja ZM d.d., saj njegovo sodelovanje pri odločitvah o vprašanjih, kot so finančni načrt, poslovni načrt, glavne investicije in imenovanje vodstva ni niti potrebno niti zadostno, saj o navedenem odloča nadzorni svet z navadno večino glasov, kar se lahko zgodi ob različnih možnih kombinacijah glasov oziroma članov. Ravno zaradi opisanih številnih možnih kombinacij glasov pri odločanju o strateških vprašanjih v podjetju ZM d.d., je v obravnavanem primeru priglašene transakcije mogoče izključiti morebitni obstoj skupne kontrole nad podjetjem ZM d.d.

35. Na podlagi vsega navedena Urad zaključuje, da pridobitev večine delniškega kapitala podjetja ZM d.d. podjetju NKBM d.d. ne zagotovi možnosti za odločanje o strateških odločitvah v podjetju ZM d.d., niti mu ne zadošča za pridobitev pravice preprečevanja sprejemanja katerih izmed takšnih odločitev.

36. Podjetje NKBM d.d. na podlagi pridobitve 51,29 % kapitalskega deleža ne bo pridobilo kontrole nad podjetjem ZM d.d. v smislu druge alineje prvega odstavka 10. člena ZPOMK-1, zaradi česar priglašena transakcija ni koncentracija v smislu druge alineje prvega odstavka 10. člena ZPOMK-1 in je podjetje NKBM d.d. ni bilo dolžno priglasiti.

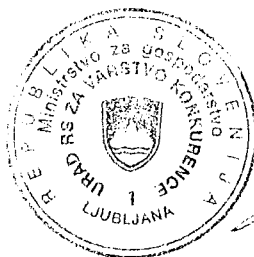
37. Urad zaključuje, da v primeru obravnavane transakcije ne gre niti za (i) združitev dveh ali več predhodno neodvisnih podjetij niti za (ii) pridobitev neposrednega ali posrednega nadzora drugega podjetja ali delov enega ali več podjetij s strani ene ali več oseb ali podjetij. Podrejenost koncentracije določbam ZPOMK-1 in s tem obveznost priglasitve Uradu nastane, ko sta kumulativno izpolnjena oba pogoja – pravni in ekonomski. V obravnavanem primeru ni izpolnjen tako imenovani pravni pogoj, zaradi česar priglašena transakcija ni podrejena določbam ZPOMK-1 in je Urad ni pristojen vsebinsko presoјati.

### **III. ZAKLJUČEK**

38. Urad ugotavlja, da priglašena transakcija pridobitve 51,29 % kapitalskega deleža podjetja NKBM d.d. v podjetju ZM d.d. ne predstavlja koncentracije, ki bi bila podrejena določbam ZPOMK-1, zato v skladu z 2. odstavkom 46. člena tega zakona Urad izdaja odločbo o ugotovitvi, da transakcija ni podrejena določbam ZPOMK-1.

**POUK O PRAVNEM SREDSTVU:**

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  
DIREKTOR

**Vročiti:**

-Nova Kreditna Banka Maribor d.d., Ulica Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor - osebno (po pooblaščenju: Odvetniška pisarna Jadek & Pensa d.n.o.-o.p., Tavčarjeva 6, 1000 Ljubljana).

**Vložiti:**

- zbirka dokumentarnega gradiva, tu.