



**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-konkurence.si

PREJETO

03-10-2024

Številka: 3061-17/2024-8

Datum: 27. 9. 2024

Javna agencija Republike Slovenije za varstvo konkurence, Dunajska 58, 1000 Ljubljana, izdaja v senatu, ki ga sestavljajo Andrej Matvoz kot predsednik senata ter mag. Mirjana Rozman, Istok Prodan, mag. Karla Pinter in mag. Rene Redžič kot člani senata na podlagi 12. in 32. člena v povezavi z drugim odstavkom 70. člena Zakona o preprečevanju omejevanja konkurence¹ v zadevi presoje transakcij, ki predstavljata vstop novih družbenikov v podjetje MS PE, upravljanje naložb, d.o.o., Leskoškova cesta 6, 1000 Ljubljana, in ustanovitev sklada MS PE d.o.o., specialni investicijski sklad, k.d., priglašeni s strani podjetja MSIN d.o.o., družba za svetovanje in investiranje, Leskoškova cesta 6, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: MSIN),² podjetja SALUS promet s farmacevtskimi, medicinskimi in drugimi proizvodi, d.d., Ljubljana, Litostrojska cesta 46 A, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: Salus),³ podjetja NorthGrant, svetovanje, d.o.o., Leskoškova cesta 6, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: NorthGrant),⁴ podjetja LFIN, družba za finančne storitve, d.o.o., Boletova ulica 43, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: LFIN),⁵ in podjetja JT FINANCE, finančno svetovanje, d.o.o. (v nadaljevanju: JTF), Topolšica 202 B, 3325 Šoštanj⁶, ki jih po skupnem pooblastilu zastopa Odvetniška družba Fatur Menard, o.p., d.o.o., Dunajska cesta 22, 1000 Ljubljana, na podlagi priglasitve stranke, na nejavni seji dne 27. 9. 2024 naslednjo

ODLOČBO

1. Priglašeni transakciji, ki predstavljata vstop novih družbenikov v podjetje MS PE, upravljanje naložb, d.o.o., Leskoškova cesta 6, 1000 Ljubljana, in ustanovitev sklada MS PE d.o.o., specialni investicijski sklad, k.d., Leskoškova cesta 6, 1000 Ljubljana, nista podrejeni določbam ZPOMK-2.
2. Med postopkom niso nastali posebni stroški.

Obrazložitev:

I. PRIGLASITEV IN UDELEŽENCI POSTOPKA

1. Javna agencija Republike Slovenije za varstvo konkurence, Dunajska 58, Ljubljana (v nadaljevanju: Agencija) je dne 28. 6. 2024 prejela skupno priglasitev dveh transakcij, in sicer (i) vstop novih, poleg obstoječih, družbenikov v podjetje MS PE, upravljanje naložb, d.o.o., Leskoškova cesta 6, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: MS PE), ki bo opravljalo dejavnost upravljavca

¹ Uradni list RS, št. 130/22 in 12/24; v nadaljevanju: ZPOMK-2.

² Samostojno ga zastopajo naslednje osebe: prokurist Matjaž Satler, prokurist Marko Mohar, direktor Radenko Mijatović in direktor Peter Groznik.

³ Samostojno ga zastopata predsednik uprave Žiga Hieng član uprave Gregor Jenko.

⁴ Samostojno ga zastopa Peter Groznik.

⁵ Samostojno ga zastopa direktor Luka Flere.

⁶ Samostojno ga zastopa direktorica Jožica Turk.

skladov zasebnega kapitala,⁷ ter (ii) ustanovitev sklada (v nadaljevanju: Sklad), ki ga bo upravljalo podjetje MS PE.⁸ Skupno priglasitev so podala podjetja MSIN, Salus, NorthGrant, LFIN in JTF (v nadaljevanju: priglasitelji).

2. V skladu s prvim odstavkom 67. člena ZPOMK-2 morajo udeleženci koncentracije le-to priglasiti pred začetkom njenega izvrševanja, vendar najpozneje v 30 dneh od sklenitve pogodbe ali objave javne ponudbe ali pridobitve kontrole, pri čemer začne rok za priglasitev teči s prvim od teh dogodkov. Koncentracija se lahko priglasí tudi pred nastopom katerega izmed dogodkov, ki jih zakon opredeljuje kot dogodek, s katerim začne teči rok za priglasitev, pri čemer mora priglasitelj navesti pričakovane datume pomembnejših dogodkov v zvezi z izvedbo nameravane koncentracije. Agencija ugotavlja, da je bila zadevna priglasitev pravočasna.
3. Agencija je z namenom ugotovitve vseh okoliščin, pomembnih za pravilno presojo zadeve, priglasitelja dne 28. 8. 2024⁹ pozvala, da priglasitev dopolni z dodatnimi podatki in pojasnili, na kar je priglasitelj odgovoril dne 2. 9. 2024.¹⁰
4. Skladno z določili Zakona o upravnih taksah¹¹ je bila dne 28. 6. 2024 plačana upravna taksa po tarifni številki 48 v znesku 2.000,00 EUR.¹²
5. Podjetje MS PE sta dne 10. 3. 2022 ustanovila podjetje MSIN s takrat 70 % poslovnim deležem in podjetje Salus s takrat 30 % poslovnim deležem, vendar podjetje MS PE od ustanovitve dalje na trgu ni opravljalo nobene dejavnosti¹³. Ob vstopu novih družbenikov dne 30. 5. 2024 se je osnovni kapital podjetja MS PE povečal in razdelil v sledečem razmerju: podjetje NorthGrant je pridobilo 41 % poslovni delež, podjetju MSIN se je poslovni delež znižal na 32,67 % in podjetju Salus na 16,33 %, podjetji LFIN in JTF pa imata vsak po 5 % poslovni delež.¹⁴
6. Lastništvo podjetja MSIN si v enakem deležu delita podjetje ADM INVEST družba za investiranje d.o.o. oz. njegov lastnik Marko Mohar, in podjetje MS INVEST družba za investiranje d.o.o. oz. njegov lastnik Matjaž Satler. Dejavnosti podjetja MSIN so: (i) investiranje v različne gospodarske panoge in pridobivanje upravljaljskih deležev v gospodarskih subjektih, (ii) strateško upravljanje podjetij, v katerih je pomemben ali večinski lastnik, (iii) investiranje in upravljanje z nepremičninami, (iv) strateško poslovno svetovanje in podpora, optimizacija in avtomatizacija poslovnih procesov.¹⁵
7. Podjetje Salus je obvladujoče podjetje v Skupini Salus, ki izvaja celostne storitve distribucije, promocije, aktivne prodaje in spremljajočih storitev zdravil, prehranskih dodatkov in medicinskih pripomočkov.¹⁶
8. Podjetje NorthGrant opravlja storitve finančnega svetovanja institucionalnim vlagateljem. Je v izključni lasti Petra Groznika. Nima odvisnih podjetij.
9. Podjetji LFIN in JTF bili ustanovljeni v letu 2024.

⁷ Priloga 2 k dokumentu št. 3061-17/2024-1.

⁸ Dokument št. 3061-17/2024-1.

⁹ Dokument št. 3061-17/2024-4.

¹⁰ Dokument št. 3061-17/2024-6.

¹¹ Uradni list RS, št. 106/10 – UPB, 14/15 – ZUUJFO, 84/15 – ZZelP-J, 32/16, 30/18 – ZKZaš in 189/20 – ZFRO.

¹² Priloga št. 1 k dokumentu št. 3061-17/2024-1.

¹³ Uvodno določilo Družbeniškega sporazume MS PE.

¹⁴ AJPES.

¹⁵ Vir: <https://msin.si/> (dostopno dne 22. 8. 2024).

¹⁶ Vir: <https://www.salus.eu/skupina-salus/o-skupini-salus/> (dostopno dne 22. 8. 2024).

II. NEPODREJENOST ZPOMK-2

10. Podjetje MS PE od ustanovitve leta 2022 dalje ni izvajalo nobenih aktivnosti na trgu in ni imelo nobenih zaposlenih. Dne 30. 5. 2024 sta takrat obstoječa družbenika, podjetje MSIN s 70 % poslovnim deležem in podjetje Salus s 30 % poslovnim deležem, s podjetji NG, LFIN in JTF (v nadaljevanju tudi: novi družbeniki) sklenila Družbeniški sporazum MS PE, upravljanje naložb, d.o.o. (SV 539/2024)¹⁷, s katerim je dogovorjeno, da bodo podjetja NG, LFIN in JTF postali družbeniki podjetja MS PE, ter medsebojne pravice in obveznosti v zvezi z upravljanjem podjetja MS PE.¹⁸ Istega dne sta družbenika MSIN in Salus sprejela sklepe o povečanju osnovnega kapitala na 100.000 evrov, spremembi poslovnih deležev in osnovnih vložkov ter sprejela novo besedilo družbene pogodbe podjetja MS PE (v nadaljevanju: Družbena pogodba SV 542/2024).¹⁹ Prav tako so dne 30. 5. 2024 podjetje MS PE in priglasitelji sklenili Pogodbo o prevzemu vložkov povečanega osnovnega kapitala v podjetju MS PE, v kateri so med drugim izjavili, da se strinjajo z vsebino nove Družbene pogodbe SV 542/2024.²⁰
11. Šele po vstopu novih družbenikov je predvideno, da bo imelo podjetje MS PE zadostna sredstva za neodvisno delovanje na trgu in trajno opravljanje svoje poslovne dejavnosti na področjih, ki jih predvideva Družbena pogodba SV 542/2024.²¹ Podjetje MS PE bo kot komplementar oz. upravljevec Sklada zadolženo za implementacijo naložbene strategije in naložbene politike ter za upravljanje in nadzor Sklada. Komanditisti oz. vlagatelji v Sklad²² ne bodo sodelovali pri upravljanju ali izvajanju nadzora nad sredstvi Sklada oz. njegovimi naložbami.²³

A. Vstop novih družbenikov v podjetje MS PE

12. Podjetje MS PE bo po vstopu novih družbenikov opravljalo sledeče dejavnosti: (i) upravljanje investicijskih skladov, (ii) strateško upravljanje portfeljev, (iii) identificiranje naložb, (iv) strukturiranje transakcij, (v) druge storitve, pomožne naštetim ali tiste, glede katerih se družbeniki naknadno dogovorijo.²⁴
13. Skupščina podjetja MS PE bo odločitve sprejemala (i) z navadno večino (več kot 50 %) vseh glasov, in sicer glede finančnega načrta, poslovnega načrta in glavnih investicij, (ii) s kvalificirano večino, ki predstavlja več kot 52 % vseh glasov in se bo zahtevala pri odločanju o imenovanju in odstavitvi direktorjev in prokuristov, ali (iii) s kvalificirano večino, ki predstavlja več kot 85 % vseh glasov.²⁵
14. Glede na razporeditev glasovalnih pravic med pet družbenikov podjetja MS PE in predvideno sprejemanje poslovnih odločitev, ki jih praksa Evropske komisije²⁶ opredeljuje kot strateške, Agencija ugotavlja, da nihče izmed družbenikov ne bo imel izključne kontrole, hkrati pa ima vstop

¹⁷ Priloga 2 k dokumentu št. 3061-17/2024-1.

¹⁸ Priloga 2 k dokumentu št. 3061-17/2024-1.

¹⁹ Priloga 3 k dokumentu št. 3061-17/2024-1.

²⁰ Dokument št. 3061-17/2024-1.

²¹ Dokument št. 3061-17/2024-1.



²³ Priloga 5 k dokumentu št. 3061-17/2024-1.

²⁴ 3.1 točka Družbeniškega sporazuma MS PE.

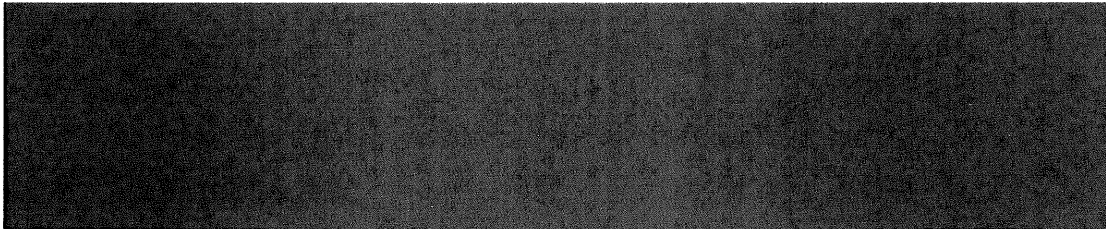
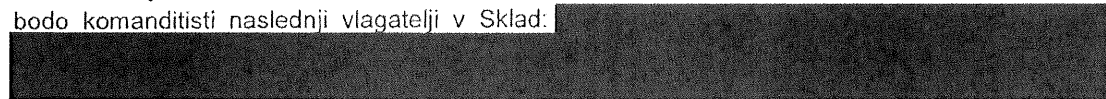
²⁵ Določbe točk 4.2, 4.3 in 4.4. Družbene pogodbe MS PE in določbe točk 7.3, 7.4 in 7.5. Družbeniškega sporazuma MS PE. Soglasno (100 % glasov vseh družbenikov) sprejemanje odločitev v podjetju MS PE ni določeno ne z Družbeno pogodbo MS PE ne z Družbeniškim sporazumom MS PE.

²⁶ 66. in 67. odstavek Prečiščenega obvestila Komisije o pravni pristojnosti v okviru Uredbe Sveta (EU) št. 139/2004 o nadzoru koncentracij podjetij (2008/C 95/01) (v nadaljevanju: Obvestilo Komisije).

novih družbenikov v podjetje MS PE za posledico možnost spreminjajočih se koalicij med vsemi petimi družbeniki, kar pomeni, da na pravni in trenutni dejanski podlagi ni mogoče opredeliti skupne kontrole nad podjetjem MS PE.²⁷

15. Glede negativne izključne kontrole Agencija ugotavlja, da imajo podjetja NortGrant, MSIN in Salus samostojno sicer moč preprečiti sprejem tistih odločitev, za katere je zahtevana 85 % večina vseh glasov, vendar se te odločitve ne štejejo za strateške.²⁸
16. Vstop novih družbenikov ima skladno z 88. odstavkom Obvestila Komisije za posledico koncentracijo, ki jo je potrebno priglasiti le, če zaradi dejavnosti eden ali več družbenikov pridobi izključni ali skupni nadzor. Glede na to, da nihče izmed družbenikov podjetja MS PE ne bo imel možnosti izvrševanja odločilnega vpliva na strateško poslovno ravnanje podjetja, hkrati pa so pri odločanju o tem mogoče različne volilne koalicije, v obravnavanem primeru ni izpolnjen t.i. pravni pogoj iz prvega odstavka 9. člena ZPOMK-2, zaradi česar priglašena transakcija vstopa novih družbenikov v podjetje MS PE ni podrejena določbam ZPOMK-2 in je Agencija ni pristojna vsebinsko presojati.

B. Ustanovitev Sklada

17. Ker transakcija novih družbenikov v podjetje MS PE ne predstavlja koncentracije, je drugo predmetno transakcijo, ki predstavlja ustanovitev Sklada, Agencija obravnavala ločeno in ne kot t.i. povezano transakcijo.²⁹
18. 
19. Predvideno je, da bo komplementar Sklada podjetje MS PE kot njegov upravljevec, medtem ko bodo komanditisti naslednji vlagatelji v Sklad: 
20. Podjetje MS PE bo upravljalo Sklad in imelo v skladu z veljavno zakonodajo, Družbeno pogodbo Sklada in Družbeniškim sporazumom Sklada vse pristojnosti in pooblastila (ki jih izvaja popolnoma po lastni presoji), da vodi posle sklada in v imenu le-tega izvaja vse aktivnosti, ki so po razumnem mnenju komplementarja potrebne ali zaželenne v zvezi z delovanjem Sklada brez predhodnega posvetovanja z ostalimi družbeniki.³⁶

²⁷ 88. odstavek Obvestila Komisije.

²⁸ 54., 58. in 66. odstavek Obvestila Komisije.

²⁹ 33. odstavek Obvestila Komisije.

³⁰ Uvodno določilo (B) Družbeniškega sporazume MS PE.

³¹ Zakon o upravljalcih alternativnih investicijskih skladov (ZUAIS) (Uradni list RS, št. 32/15, 77/18, 161/21 in 101/22)

³² 23.1.1. točka Družbeniškega sporazuma Sklada.

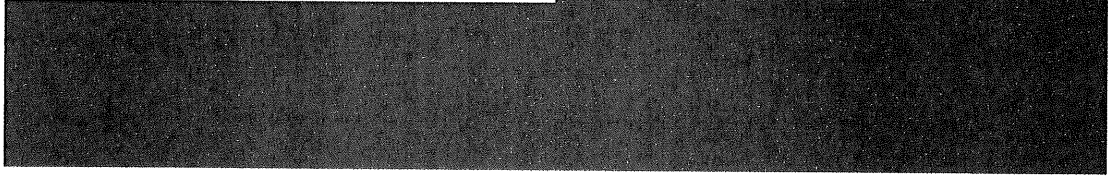
³³ 

³⁴ Dokumentu št. 3061-17/2024-1.

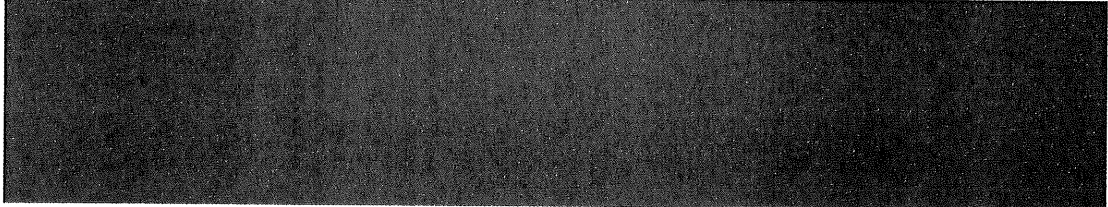
³⁵ Dokument št. 3061-17/2024-1.

³⁶ 9.2 točka Družbeniškega sporazuma Sklada.

21. Sklad ima Naložbeni odbor in Svetovalni odbor.³⁷



- 22.



23. Ker nad podjetjem MS PE kot upravljavcem Sklada nihče od priglasiteljev ne izvaja kontrole zaradi možnosti oblikovanja različnih volilnih koalicij med njimi, kot je bilo ugotovljeno v 14. odstavku te odločbe, to posledično pomeni, da tudi nad Skladom nihče od družbenikov komplementarja ne bo izvajal kontrole oz. imel možnosti izvrševanja odločilnega vpliva glede strateških poslovnih odločitev.
24. Agencija na podlagi predloženih podatkov priglasitelja ugotavlja, da ustanovitev Sklada ne izpolnjuje pogojev, ki jih za opredelitev skupnega podjetja zahteva tretja alineja prvega odstavka 9. člena ZPOMK-2, zato tudi ta transakcija zaradi neizpolnjevanja t.i. pravnega pogoja ni podrejena ZPOMK-2 in je Agencija ni pristojna vsebinsko presojati.

III. ZAKLJUČEK

25. Ob upoštevanju vseh razpoložljivih podatkov Agencija ugotavlja, da priglašeni transakciji nista podrejeni določbam ZPOMK-2, kot izhaja iz izreka te odločbe.

IV. OBJAVA IZREKA ODLOČBE

26. Na podlagi petega odstavka 47. člena ZPOMK-2 se izrek odločbe objavi na spletni strani Agencije po prejemu informacije, da je priglasitelj prevzel odločbo.

V. ODLOČITEV O STROŠKIH POSTOPKA

27. V skladu s prvim odstavkom 118. člena Zakona o splošnem upravnem postopku⁴⁵ 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.

³⁷ 10.1 točka Družbene pogodbe Sklada.

³⁸ 10.6 točka Družbeniškega sporazuma Sklada.

³⁹ Glej 2. do 6. sprotne opombe te odločbe.

⁴⁰ Dokument št. 3061-17/2024-1.

⁴¹ 14.3.1 točka Družbeniškega sporazuma Sklada.

⁴² Dokument št. 3061-17/2024-1.

⁴³ 66. in 67. odstavek Obvestila Komisije.

⁴⁴ Glej 15. odstavek te odločbe.

⁴⁵ Uradni list RS, št. 24/06 – UPB, 105/06 – ZUS-1, 126/07, 65/08, 8/10, 82/13, 175/20 – ZIUOPDVE in 3/22 – Zdeb.

POUK O PRAVNEM SREDSTVU:

Zoper to odločbo je dovoljeno vložiti tožbo pri Upravnem sodišču Republike Slovenije, Fajfarjeva 33, 1000 Ljubljana, v roku tridesetih dni od dneva vročitve odločbe. Tožba se v dveh izvodih vloži pri sodišču ali pa se pošlje po pošti. Šteje se, da je bila tožba vložena pri sodišču tisti dan, ko je bila priporočeno oddana na pošto.

Postopek vodila:
Neža Manfreda



Andrej Matvoz
PREDSEDNIK SENATA



Vročiti:

- MSIN d.o.o., družba za svetovanje in investiranje, Leskoškova cesta 6, 1000 Ljubljana; SALUS promet s farmacevtskimi, medicinskimi in drugimi proizvodi, d.d., Ljubljana, Litostrojska cesta 46 A, 1000 Ljubljana; NorthGrant, svetovanje, d.o.o., Leskoškova cesta 6, 1000 Ljubljana; LFIN, družba za finančne storitve, d.o.o., Boletova ulica 43, 1000 Ljubljana; JT FINANCE, finančno svetovanje, d.o.o., Topolšica 202 B, 3325 Šoštanj, **po pooblaščenju**: Odvetniška družba Fatur Menard, o.p., d.o.o., Dunajska cesta 22, 1000 Ljubljana – **osebno po ZUP**.

Vložiti:

- zbirka dokumentarnega gradiva, tu.