

**BOSNA I HERCEGOVINA**  
*Konkurencijsko vijeće*



**БОСНА И ХЕРЦЕГОВИНА**  
*Конкуренијски савјет*

**Z A K L J U Č A K**  
**o odbacivanju Prijave koncentracije privrednih subjekta „EOS Invest GmbH“, Hamburg,  
Savezna Republika Njemačka i „IFC“, Washington, Sjedinjene Američke Države**

**Sarajevo,  
April 2022. godine**



Broj: UP-01-26-1-004-11/22  
Sarajevo, 27.04.2022. godine

Konkurencijsko vijeće Bosne i Hercegovine je, na osnovu člana 25. stav (1) i člana 42. stav (2), a u vezi sa članom 14. stav (1) Zakona o konkurenciji („Službeni glasnik BiH“, br. 48/05, 76/07 i 80/09), rješavajući po Prijavi koncentracije privrednih subjekata „EOS Invest EE GmbH“, Steindamm 71, 20099 Hamburg, Savezna Republika Njemačka i „International Finance Corporation“, 2121 Pennsylvania Avenue, NW Washington, DC 20433 Sjedinjene Američke Države, podnesenoj putem punomoćnika advokata Minele Šehović, Franca Lehara bb, 71000 Sarajevo, Bosna i Hercegovina, zaprimljenoj dana 14.01.2022. godine pod brojem: UP-01-26-1-004-1/22, na 103. (stotinutrećoj) sjednici održanoj dana 27.04.2022. godine, donijelo

### **ZAKLJUČAK**

1. Odbacuje se Prijava koncentracije privrednih subjekata „EOS Invest EE GmbH“, Steindamm 71, 20099 Hamburg, Savezna Republika Njemačka i „International Finance Corporation“, 2121 Pennsylvania Avenue, NW Washington, DC 20433 Sjedinjene Američke Države, radi nepostojanja obaveze prijave koncentracije, u smislu člana 14. stav (1) Zakona o konkurenciji.
2. Obvezuju se privredni subjekti „EOS Invest EE GmbH“, Steindamm 71, 20099 Hamburg, Savezna Republika Njemačka i „International Finance Corporation“, 2121 Pennsylvania Avenue, NW Washington, DC 20433 Sjedinjene Američke Države, da uplate administrativnu taksu u ukupnom iznosu od 1.000,00 KM (hiljadu konvertibilnih maraka) u korist Budžeta institucija Bosne i Hercegovine.
3. Ovaj Zaključak bit će objavljen u "Službenom glasniku BiH", službenim glasilima entiteta i Brčko Distrikta Bosne i Hercegovine.

### **O b r a z l o ž e n j e**

Konkurencijsko vijeće Bosne i Hercegovine (u daljem tekstu: Konkurencijsko vijeće) je zaprimilo, dana 14.01.2022. godine pod brojem: UP-01-26-1-004-1/22, Prijavu koncentracije (u daljem tekstu: Prijava) privrednih subjekata „EOS Invest EE GmbH“, Steindamm 71, 20099 Hamburg, Savezna Republika Njemačka i „International Finance Corporation“, 2121 Pennsylvania Avenue, NW Washington, DC 20433 Sjedinjene Američke Države (u daljem tekstu: Podnosioci prijave), podnesenu putem punomoćnika, advokata Minele Šehović, Franca Lehara bb, 71000 Sarajevo, Bosna i Hercegovina, u kojoj se navodi da Podnosioci prijave namjeravaju uspostaviti zajedničko ulaganje, kao suinvestitori, preko fonda Creditable Opportunities Fund SCA SICAV-RAIF (u daljem tekstu Fond), na način da će osnovati podfond, odnosno Creditable Opportunities Fund SCA SICAV-RAIF – Creditable Sub – Fund 1 (u daljem tekstu: Podfond), u smislu člana 12. stav (1) tačka c) Zakona o konkurenciji (u daljem tekstu: Zakon).

Podnosioci prijave su putem punomoćnika, dana 29.01.2022. godine podneskom broj: UP-01-26-1-004-2/22, samoinicijativno dopunili podnesenu Prijavu, na način da je uplaćena nedostajuća administrativna taksa, te kojom je izvršena ispravka prethodno dostavljenih podataka.

Nakon uvida u Prijavu, utvrđeno je da ista nije potpuna, te je Podnosiocu prijave, aktom broj: UP-01-26-1-004-2/22 od dana 09.02.2022. godine, upućen zahtjev za dopunom u smislu dostavljanja relevantnih podataka i dokumenata, kao i aktom broj: UP-01-26-1-004-7/22 od 17.03.2022.godine,

sve u skladu sa Odlukom o načinu podnošenja prijave i kriterija za ocijenu koncentracije privrednih subjekata (Službeni glasnik BiH br. 34/10) (u daljem tekstu: Odluka).

Podnosilac prijave je, podnescima zaprimljenim pod brojevima: UP-01-26-1-004-6/22 od 10.03.2022. godine i UP-01-26-1-004-8/22 od 28.03.2022. godine, dostavio tražene podatke.

Prijava namjere koncentracije je podnesena u zakonom propisanom roku, u smislu člana 16. stav (1) Zakona.

Konkurencijsko vijeće je u smislu člana 30. stav (3) Zakona, izdalo Potvrdu o kompletnoj i urednoj prijavi broj: UP-01-26-1-004-9/22 dana 26.04.2022. godine.

Podnosilac prijave je naveo da će Prijava za ocjenu dopuštenosti koncentracije biti podnesena i nadležnim tijelima za konkurenciju u Rumuniji i Republici Srbiji.

## **1. Učesnici predmetne koncentracije**

Učesnici koncentracije su privredni subjekti „EOS Invest EE GmbH“, Steindamm 71, 20099 Hamburg, Savezna Republika Njemačka i „International Finance Corporation“, 2121 Pennsylvania Avenue, NW Washington, DC 20433 Sjedinjene Američke Države.

### **1.1. Privredni subjekt „EOS Invest EE GmbH“, Steindamm 71, 20099 Hamburg, Savezna Republika Njemačka**

Privredni subjekt „EOS Invest EE GmbH“, Steindamm 71, 20099 Hamburg, Savezna Republika Njemačka, registrovano pod matičnim brojem HRB 118536 (u daljem tekstu: EOS) u i nalazi se u 100% vlasništvu društva EOS Holding GmbH, matičnog društva EOS grupe, međunarodnog dobavljača prilagođenih finansijskih usluga. Osnovna djelatnost društva je kupovina neobezbijeđenih i obezbijeđenih dužničkih portfolija.

EOS Holding GmbH (EOS grupa) je nadalje dio šire Otto grupe – Otto GmbH & Co KG, u čijem je isključivom (100% vlasništvu) koja posluje na globalnom nivou u oblasti trgovine na malo i usluga koje se odnose na trgovinu na malo.

Otto grupa ima jedno zavisno društvo osnovano u Bosni i Hercegovini - EOS Matrix d.o.o. Sarajevo, Trg solidarnosti 2A, 71000 Sarajevo, Bosna i Hercegovina, koji je upisan u registru privrednih subjekata Općinskog suda u Sarajevu pod matičnim brojem: 65-01-0350-08, te je jedini član društva EOS Matrix – sa 100% udjela, privredni subjekt EOS International Beteiligungs – Verwaltungsgesellschaft mbH, sa sjedištem na adresi Steindamm 71, 20099 Hamburg, SR Njemačka.

Privredni subjekt EOS Matrix posluje u sektoru upravljanja potraživanjima u Bosni i Hercegovini, te su osnovne djelatnosti društva kupovina i naplata potraživanja u ime i za račun klijenta.

### **1.2. Privredni subjekt „International Finance Corporation“, 2121 Pennsylvania Avenue, NW Washington, DC 20433 Sjedinjene Američke Države**

Privredni subjekt „International Finance Corporation“, 2121 Pennsylvania Avenue, NW Washington, DC 20433 Sjedinjene Američke Države (u daljem tekstu: IFC) je članica Grupe Svjetske banke i najveća je globalna razvojna institucija usmjerena na privatni sektor u zemljama u razvoju. IFC pomaže državama da razviju svoje privatne sektore na razne načine, između ostalog putem: (i) ulaganja u društva preko kredita, ulaganja u kapital, dužničkih vrijednosnih papira i garancija; (ii) mobilizacije kapitala od drugih povjerilaca i ulagača preko učešća u kreditiranju, paralelnih zajmova i drugih sredstava; (iii) savjetovanja poslovanja i vlada da podstaknu privatno ulaganje i unaprijede klimu za ulaganje.

Organizacije koje čine Grupu Svjetske banke su u vlasništvu vlada nacija članica, koje imaju moć konačnog odlučivanja unutar organizacija po svim pitanjima, uključujući politiku, finansijska ili pitanja članstva. IFC je trenutno u vlasništvu 185 država članica.

IFC nema mrežu distribucije ili maloprodaje u Bosni i Hercegovini, kao niti zavisna društva u Bosni i Hercegovini.

IFC je obezbijedio finansiranje pojedinim subjektima za ulaganja, koji su pak stekli nekvalitetne kredite u Bosni i Hercegovini.

### **1.3. Osnivanje društva zajedničkog ulaganja (Podfond) - Creditable Opportunities Fund SCA SICAV-RAIF Creditable Sub - Fund (predmet koncentracije)**

Predložena transakcija se odnosi na osnivanje društva zajedničkog ulaganja - Creditable Opportunities Fund SCA SICAV-RAIF Creditable Sub - Fund 1 (u daljem tekstu: Podfond) od strane suinvestitora EOS i IFC, preko postojećeg fonda - Creditable Opportunities Fund SCA SICAV – RAIF (u daljem tekstu: Fond), čiji je komplementar („generalni partner“) povezano društvo EOS-a. Fond je osnovan 2. decembra 2021. godine kao investiciono društvo sa varijabilnim kapitalom (*société d'investissement à capital variable*) koje je organizovano kao rezervisani alternativni investicioni fond sa više podfondova, u formi korporativnog partnerstva ograničenog dionicama (*société en commandite par actions – S.C.A.*). Generalni partner Fonda je Creditable Investment Partners S.à r.l. privatno društvo sa ograničenom odgovornošću, osnovano u skladu sa zakonima Velikog Vojvodstva Luksemburg, sa registrovanim sjedištem na adresi 1, Boulevard de la Foire, L-1528 Luksemburg, Veliko Vojvodstvo Luksemburg, i koje je registrovano u luksemburškom Registru trgovine i privrednih društava (*Registre de Commerce et des Sociétés*) pod brojem B262127, odnosno povezano je društvo EOS-a.

Namjeravani Podfond će biti pod zajedničkom kontrolom društava EOS i IFC, te je predviđeno je da će Podfond biti odvojeni portfolio Fonda, u skladu sa članom 49. Zakona RAIF (Luksemburški zakon o rezervisanim alternativnim investicionim fondovima).

Društvima EOS i IFC će se pridružiti još jedan rumunski suinvestitor, (..)\*<sup>1</sup> (u daljem tekstu: Rumunski suinvestitor), čiji će kontrolni uticaj biti strogo ograničen na ulaganja Podfonda u Rumuniji, odnosno neće imati kontrolni uticaj nad ulaganjem Podfonda u Bosni i Hercegovini.

Podfond će se odnositi na zasebni dio aktive i pasive Fonda po osnovu Zakona RAIF, sa isključivim ciljem ulaganja u ciljnu imovinu, kupovine i/ili sticanja ciljne imovine, (..). Podfond će biti u mogućnosti da uspostavi zavisna društva koja se odnose na ciljno tržište, društvo, partnerstvo ili bilo koji drugi subjekat u isključivom, direktnom ili indirektnom vlasništvu Podfonda, za potrebe sticanja ciljne imovine na tom ciljnom tržištu.

EOS i IFC žele da izvrše zajedničko ulaganje u Podfond i da učestvuju u svim portfolijima koje drži Podfond, u skladu sa uslovima i odredbama Okvirnog ugovora, dokumenta koji će stupiti na snagu nakon pribavljanja odobrenja za sprovođenje koncentracije i koji je pripadajući akt Ugovora o upisu kapitala. Zajednička kontrola koju vrše EOS i IFC proizlazi iz uslova i odredaba predviđenih Okvirnim ugovorom, koji će omogućiti društvima IFC i EOS da utvrde strateško komercijalno ponašanje Podfonda. (..)\*. Rumunski suinvestitor će učestvovati u zajedničkom ulaganju sa EOS-om i IFC-om u Podfondu, samo u portfolijima koji se nalaze u Rumuniji, u skladu sa odredbama i uslovima Okvirnog ugovora. (..)\*.

U Bosni i Hercegovini planirani Podfond će, prema predloženoj transakciji, poslovati u sektoru kupovine potraživanja, odnosno sticat će portfolije obezbijeđenih nekvalitetnih kredita. Isti će biti

---

<sup>1</sup> (..)\* - Podatak predstavlja poslovnu tajnu

zaseban učesnik na tržištu, aktivno prisutan na tržištu za kupovinu potraživanja tek nakon što kupi svoj prvi portfolio nekvalitetnih kredita.

### **1.3.1. Funkcije Podfonda i mehanizmi zajedničke kontrole**

Podfond će obavljati funkcije nezavisnog privrednog subjekta na dugoročnoj osnovi, na sljedeći način:

- (..);

- (..);

- (..);

- (..).

(..).

(..).

(..).

(..).

## **2. Pravni osnov i pravni oblik namjeravane koncentracije**

Pravni osnov namjeravane koncentracije predstavlja Ugovor o upisu kapitala, zaključen (..) između učenika u koncentraciji, a u vezi sa osnivanjem i kontrolom nad Podfondom.

(..).

Pravni oblik koncentracije je zajedničko ulaganje na dugoročnoj osnovi (joint venture), prema članu 12. stav (1) tačka c) Zakona o konkurenciji.

## **3. Relevantno tržište**

Relevantno tržište koncentracije, u smislu člana 3. Zakona, te čl. 4. i 5. Odluke o utvrđivanju relevantnog tržišta, čini tržište određenih proizvoda/usluga koje su predmet obavljanja djelatnosti na određenom geografskom tržištu.

Prema odredbi člana 4. Odluke o utvrđivanju relevantnog tržišta u proizvodnom smislu, relevantno tržište obuhvata sve proizvode i/ili usluge koje potrošači i/ili korisnici smatraju međusobno zamjenjivim, pod prihvatljivim uslovima, imajući u vidu posebne njihove bitne karakteristike, kvalitet, uobičajenu namjenu, način upotrebe, uslove prodaje i cijene.

Prema članu 5. Odluke o utvrđivanju relevantnog tržišta, relevantno tržište u geografskom smislu obuhvata cjelokupnu ili dio teritorije Bosne i Hercegovine na kojem privredni subjekt djeluje u prodaji i/ili kupovini relevantnog proizvoda pod jednakim ili dovoljno ujednačenim uslovima i koji to tržište bitno razlikuje od uslova tržišne konkurencije na susjednim geografskim tržištima.

Na osnovu djelovanja učesnika koncentracije, relevantnim tržištem predmetne koncentracije u geografskom smislu utvrđeno je područje Bosne i Hercegovine.

Relevantno tržište u proizvodnom smislu je tržište za kupovinu potraživanja, u skladu sa budućim aktivnostima društva zajedničkog ulaganja koje će poslovati na tržištu kupovine potraživanja.

U skladu sa navedenim, kao relevantno tržište predmetne koncentracije se određuje tržište za kupovinu potraživanja u Bosni i Hercegovini.

### 3.1. Analiza relevantnog tržišta

Podaci koji se odnose na učesnike koncentracije, odnosno procjenu njihovih tržišnih učešća, uz procjenu tržišnih učešća glavnih konkurenta na relevantnom tržištu kupovine potraživanja u Bosni i Hercegovini u 2021. godini, iskazani su u Tabeli 1:

Tabela 1.

<b>Tržište za kupovinu potraživanja u Bosni i Hercegovini u 2021. godini</b>			
<b>Red. br.</b>	<b>Privredni subjekt</b>	<b>Nominalna vrijednost nekvalitetnih kredita (KM)</b>	<b>Tržišni udio (%)</b>
<b>1.</b>	<b>EOS</b>	(..)	(..)
<b>2.</b>	<b>IFC</b>	(..)	(..)
<b>3.</b>	(..)	(..)	(..)
<b>4.</b>	(..)	(..)	(..)
<b>5.</b>	(..)	(..)	(..)
<b>6.</b>	(..)	(..)	(..)
<b>Ukupno 1+2:</b>		(..)	(..)
<b>Ukupno:</b>		(..)	100

Izvor: Podaci iz Prijave;

\*(..)

Vrijednosti na osnovu kojih su izračunati tržišni udjeli odnose se na nominalne vrijednosti (Face Value) nenaplativih potraživanja (NPL) koje svaka strana i njihovi konkurenti drže u datom trenutku. Nominalna vrijednost odražava nominalnu neizmirenu izloženost, odnosno iznose neizmirenog dijela nekvalitetnih kredita.

Prema podacima prikazanim u Tabeli br. 1, zajednički tržišni udio učesnika koncentracije u 2021. godini iznosio je (..)%, odnosno isti nije veći od 40%, u smislu člana 14. stav (1) pod b) Zakona.

### 4. Ocjena Prijave koncentracije

Obaveza prijave koncentracije privrednih subjekata, u smislu člana 14. stav (1) tačke a) i b) Zakona, postoji ako ukupni godišnji prihodi učesnika koncentracije ostvareni prodajom roba i/ili usluga na svjetskom nivou iznose 100.000.000,00 KM, po završnom računu u godini koja je prethodila predmetnoj koncentraciji, i da ukupan prihod svakog od najmanje dva privredna subjekta, učesnika koncentracije ostvaren prodajom roba i/ili usluga na tržištu Bosne i Hercegovine, iznosi najmanje 8.000.000,00 KM, ili ako je zajednički tržišni udio učesnika koncentracije na relevantnom tržištu veći od 40,0%

Godišnji prihod učesnika koncentracije predstavlja ukupne prihode (bez poreza na dodanu vrijednost i drugih poreza koji se direktno odnose na učesnike koncentracije na tržištu Bosne i Hercegovine) u

smislu člana 9. tačka h) Odluke o načinu podnošenja prijave i kriterijuma za ocjenu koncentracija privrednih subjekata.

Ukupni godišnji prihodi učesnika koncentracije, za 2021. godinu (izražen u konvertibilnim markama, koristeći srednji kurs Centralne banke Bosne i Hercegovine na dan 31.12.2021. godine), su sljedeći:

*Tabela 2.*

<b>EOS grupa</b>	<b>EUR</b>	<b>KM</b>
<b>Bosna i Hercegovina</b>	(..)	(..)
<b>Svijet</b>	(..)	(..)

<b>IFC</b>	<b>EUR</b>	<b>KM</b>
<b>Bosna i Hercegovina</b>	(..)	(..)
<b>Svijet</b>	(..)	(..)

*Izvor: podaci iz Prijave*

Prema podacima iz Prijave učesnici koncentracije nisu ispunili uslov iz člana 14. stav (1) tačka a) Zakona.

Također, s obzirom da učesnici koncentracije nisu ispunili niti uslov iz člana 14. stav (1) tačka b) u pogledu ukupno ostvarenog prihoda na tržištu Bosne i Hercegovine, kao i zajedničkog tržišnog udjela na relevantnom tržištu, utvrđeno je da Podnosioci prijave nisu bili u obavezi podnijeti prijavu koncentracije u smislu člana 14. stav (1) Zakona, te je odlučeno kao u dispozitivu.

## **5. Administrativna taksa**

Na ovaj Zaključak Podnosilac prijave, u skladu sa članom 2. tarifni broj 108. stav 1. pod c) Odluke o visini administrativnih taksi u vezi sa procesnim radnjama pred Konkurencijskim vijećem ("Službeni glasnik BiH", br. 30/06, 18/11 i 75/18), je obavezan platiti administrativnu taksu u iznosu od 1.000,00 KM u korist Budžeta institucija Bosne i Hercegovine.

## **6. Pouka o pravnom lijeku**

Protiv ovog Zaključka nije dopuštena žalba.

Nezadovoljna strana može pokrenuti upravni spor pred Sudom Bosne i Hercegovine u roku od 30 dana od dana prijema, odnosno objave ovog Zaključka.

**Predsjednik**

**Dr. sc. Amir Karalić**

**Dostaviti:**

- Podnosilac Prijave
- U spis