

**BOSNA I HERCEGOVINA**  
*Konkurencijsko vijeće*



**БОСНА И ХЕРЦЕГОВИНА**  
*Конкуренијски савјет*

**Р Ј Е Ш Е Њ Е**

**о Пријави концентрације привредних субјеката NLB Skladi д.о.о. Љубљана, Република Словенија и GENERALI INVESTMENTS AD Скопје, Република Сјеверна Македонија**

**Сарајево,  
април 2024. године**



Број: УП-06-26-1-036-16/23  
Сарајево: 24.04.2024. године

На основу члана 25. став (1) тачка е), члана 42. став (1) тачка д), а у вези са члановима 12, 14, 16. и 18. Закона о конкуренцији ("Службени гласник БиХ", бр. 48/05, 76/07 и 80/09), рјешавајући по Пријави концентрације привредног субјекта NLB Skladi д.о.о. Тиволска цеста 48, 1000 Љубљана, Република Словенија, заступаног од стране адвоката Цане Смаилагић-Хромић и Езмане Турковић из Адвокатског друштва са ограниченом одговорношћу "Марић & Цо", Мехмеда Спахе 26, 71000 Сарајево, која је запримљена дана 27.11.2023. године, под бројем: УП-06-26-1-036-1/23, Конкуренијски савјет Босне и Херцеговине на 7. (седмој) сједници одржаној дана 24.04.2024. године, донио је

### **Р Ј Е Ш Е Њ Е**

1. Оцјењује се допуштеном концентрација која ће настати на тржишту управљања инвестиционим фондовима на територији Босне и Херцеговине, стицањем појединачне контроле привредног субјекта NLB Skladi д.о.о. Тиволска цеста 48, 1000 Љубљана, Република Словенија над привредним субјектом GENERALI INVESTMENTS АД, Булевар партизански одреди 14А-1/2, Скопје-Центар, 1000 Скопје, Република Сјеверна Македонија, куповином 100% укупног акционарског капитала.
2. Обавезује се привредни субјекат NLB Skladi д.о.о. Тиволска цеста 48, 1000 Љубљана, Република Словенија да плати административну таксу у укупном износу од 5.000,00 КМ у корист Буцета институција Босне и Херцеговине.
3. Ово Рјешење о концентрацији уписује се у Регистар концентрација.
4. Ово Рјешење је коначно и биће објављено у "Службеном гласнику БиХ", службеним гласницима ентитета и Брчко дистрикта Босне и Херцеговине.

### **Образложење**

Конкуренијски савјет Босне и Херцеговине (у даљем тексту: Конкуренијски савјет) запримио је дана 27.11.2023. године, под бројем: УП-06-26-1-036-1/23, Пријаву концентрације (у даљем тексту: Пријава) привредног субјекта NLB Skladi д.о.о. Тиволска цеста 48, 1000 Љубљана, Република Словенија, (у даљем тексту: NLB Skladi или Подносилац пријаве), заступаног од стране адвоката Цане Смаилагић-Хромић и Езмане Турковић из Адвокатског друштва са ограниченом одговорношћу "Марић & Со", Мехмеда Спахе 26, 71000 Сарајево, којом Подносилац пријаве стиче појединачну контролу над привредним субјектом GENERALI INVESTMENTS АД, Булевар партизански одреди 14А-1/2, Скопје-Центар, 1000 Скопје, Република Сјеверна Македонија (у даљем тексту: GENERALI INVESTMENTS или Циљно друштво).

Пријава се односи на стицање непосредне појединачне контроле привредног субјекта NLB Skladi над привредним субјектом GENERALI INVESTMENTS, куповином 100% укупног дионичког капитала, у смислу одредби члана 12. став (1) тачка б) под 1) Закона о конкуренцији ("Службени гласник БиХ", бр. 48/05, 76/07 и 80/09 - у даљем тексту Закон).

Увидом у сву достављену документацију, утврђено је да је Пријава поднесена у прописаном року, у складу са чланом 16. став 1) Закона, али да није потпуна у смислу члана 30. Закона. У складу са тим Конкурентијски савјет је од Подносиоца пријаве затражило допуну Пријаве актима број: УП-06-26-1-036-2/23 од 26.12.2023. године, број: УП-06-26-1-036-6/23 од 12.02.2024. године и број: УП-06-26-1-036-8/23 од 21.02.2024. године. Подносилац пријаве доставио је тражену допуну Пријаве поднесцима за примљеним под бројем: УП-06-26-1-036-3/23 од 29.12.2023. године, под бројем: УП-06-26-1-036-4/23 од 03.01.2024. године, под бројем: УП-06-26-1-036-5/23 од 08.01.2024. године, под бројем: УП-06-26-1-036-7/23 од 19.02.2024. године, под бројем: УП-06-26-1-036-9/23 од 29.02.2024. године и под бројем: УП-06-26-1-036-11/23 од 07.03.2024. године.

Конкурентијски савјет је у складу са чланом 16. став (4) Закона, дана 18.03.2024. године под бројем: УП-06-26-1-036-12/23, донио Обавјештење о пријави концентрације у којем су наведени подаци о концентрацији и позване све заинтересоване стране на достављање писаних коментара у вези провођења исте. Наведено Обавјештење објављено је дана 22.03.2024. године у дневним новинама и на веб страници Конкурентијског савјета и на њега у датом року нису достављени коментари заинтересованих страна.

Према наводима Подносиоца пријаве, поред оцјене предметне концентрације од стране Конкурентијског савјета, захтјев за оцјену концентрације је поднесен надлежним конкурентијским тијелима Сјеверне Македоније, Србије, Црне Горе и Косова.

Конкурентијски савјет је дана 23.04.2024. године, под бројем: УП-06-26-1-036-14/23, издао Потврду о пријему комплетне и уредне пријаве, у смислу члана 30. став (3) Закона.

## **1. Учесници концентрације**

Учесници концентрације су привредни субјекат NLB Skladi и привредни субјекат GENERALI INVESTMENTS.

### **1.1. NLB Skladi (Подносилац пријаве)**

Привредни субјекат NLB Skladi, пуним називом NLB Skladi управљање преможења, д.о.о. са сједиштем на адреси Тиволска цеста 48, 1000 Љубљана, Република Словенија, према изводу из редовног судског и пословног регистра Словеније од 15.11.2023. године, уписан је под матичним бројем: 1876031000 и регистарским бројем: 13866000.

Власник привредног субјекта NLB Skladi је Нова Љубљанска банка д.д., Љубљана, Република Словенија (у даљем тексту: НЛБ д.д. Љубљана), са 100% власничког учешћа.

Друштво је основано 18.12.2002. године, уписано у судски регистар 21.11.2003. године, а са радом је започело 01.01.2004. године. Друштво посједује дозволу Агенције за тржиште вриједносних папира за пружање услуга управљања инвестицијским фондовима, дозволу за пружање услуга управљања финансијским инструментима, те дозволу за пружање неких помоћних услуга. Основна дјелатност НЛБ Склади је управљање фондовима.

Привредни субјекат NLB Skladi једно је од највећих друштава за управљање имовином у регији Југоисточне Европе, основано са циљем централизације функција управљања имовином за клијенте и институције.

Привредни субјекат NLB Skladi припада НЛБ Групи, која је водећа банкарска и финансијска групација са сједиштем и ексклузивним стратешким интересом у регији - Југоисточна Европа. Уз матичну НЛБ, која је јавно дионичко друштво, групу чини и шест банака кћери у Југоисточној Европи, неколико друштава за помоћне услуге (управљање имовином, управљање некретнинама, леасинг и др.) те мањи број нестратешких подружница које су у процесу контролисаног затварања. НЛБ Група пружа универзални модел банкарства и подржава клијенте услугама за појединце и друштва, те услугама инвестицијског банкарства. Осим снажне присутности на банкарском тржишту, НЛБ Група жели развијати и друге финансијске услуге у којима види бројне могућности за раст.

НЛБ Група је организована као концерн, чије чланице су према власничкој и организацијској структури управљања: банке кћери, финансијске организације и привредна друштва, заједнички контролисана друштва (јоинт вентуре) и повезана друштва. Организација и број чланова групе могу се мијењати, и то оснивањем, преузимањем и спајањем или престанком чланова, у облику продаје капиталних улагања или престанком пословања (ликвидација друштава).

Повезана друштва НЛБ Групе у Босни и Херцеговини су:

1) НЛБ Банка а.д. Бања Лука, са сједиштем на адреси ул. Милана Тепића бр.4, 78000 Бања Лука, која је према актуелном изводу из судског регистра Окружног привредног суда у Бањој Луци број: 057-0-Рег-3-23-005070 од 16.11. 2023. године, регистрована под матичним бројем: 3-31-00 и ЈИБ бројем: 4400949970003.

Основне дјелатности које обавља НЛБ Банка а.д. Бања Лука су универзалне банкарске дјелатности: примање депозита, одобравање кредита и остало готовинско пословање, финансијски leasing, остала одобрења кредита, остале финансијске услуге осим осигурања и мировинских фондова, посредовање у пословању вриједносним папирима, остале додатне дјелатности у финансијским услугама, осим дјелатности осигурања и мировинских фондова, куповина и продаја властитих некретнина, изнајмљивање и управљање властитим некретнинама или некретнинама изнајмљеним, дјелатности агената и посредника у осигурању. Поред тога банка има право обављати све вањскотрговинске послове у оквиру и за потребе регистроване дјелатности.

Увидом у Централни регистар хартија од вриједности а.д. Бања Лука на дан 15.03.2024. године, већински власник привредног субјекта НЛБ Банка а.д. Бања Лука са 99,8532% учешћа у основном капиталу је привредни субјект НЛБ д.д. Љубљана, Република Словенија.

2) НЛБ Банка д.д. Сарајево, са сједиштем на адреси ул. Кошево бр.3, Сарајево, Центар, 71000 Сарајево, која је према актуелном изводу из судског регистра Опћинског суда у Сарајеву привредног суда број: 065-0-Рег3-23-009215 од 01.09.2023. године, регистрована под матичним бројем: 65-02-0003-15 (стари број: 1-516) и ЈИБ бројем: 4209039610001.

Основне дјелатности које обавља НЛБ Банка д.д. Сарајево су универзалне банкарске дјелатности: примање и полагање депозита или других повратних средстава, давање и узимање кредита и зајмова, издавање јамстава и свих облика јамстава; услуге домаћег и међународног платног промета и преноса новца у складу са посебним прописима, куповина и продаја девиза и племенитих метала, издавање и управљање понудама (укључујући платне картице, путничке чекове и банковне

мјенице), куповина, продаја и наплата потраживања (факторинг, форфетинг и др.), куповина и продаја инструмената тржишта новца за туђи или властити рачун, куповина и продаја вриједносних папира (брокерско-дилерски послови), услуге чувања сефа, посредовање у пословима осигурања, у складу са прописима којима се уређује посредовање у осигурању, осим у осигурању од одговорности за моторна возила, те остали послови који прате поједине банковне послове.

Увидом у Регистар вриједносних папира у Федерацији БиХ Сарајево на дан 15.03.2024. године, већински власник привредног субјекта НЛБ Банка д.д. Сарајево са 97,3363% власничког учешћа је привредни субјекат НЛБ д.д. Љубљана, Република Словенија.

## **1.2. GENERALI INVESTMENTS (Циљно друштво)**

Привредни субјекат GENERALI INVESTMENTS, пуним називом Друштво за управљање отвореним и затвореним фондовима GENERALI, са сједиштем на адреси Булевар партизански одреди 14А-1/2, Скопје-Центар, 1000 Скопје, Република Сјеверна Македонија, према Централном регистру Републике Сјеверне Македоније, текућем стању Привредног регистра и регистра осталих правних лица број: 0805-50/150020230318573 на дан 13.11.2023. године, регистрован је под матичним бројем: 6364578 и ПИБ (ЕДБ) бројем: 4030008031852. Основна дјелатност GENERALI INVESTMENTS је управљање инвестицијским фондовима.

Укупан дионички капитал привредног субјекта GENERALI INVESTMENTS износи 935.949,00 еура, а састоји се од 93.594 обичних дионица, номиналне вриједности 10 еура по акцији. Већински власник привредног субјекта GENERALI INVESTMENTS са 92.024 акција је привредни субјекат Generali Investments, дружба за управљање, д.о.о., Дунајска цеста 63, 1000 Љубљана, Република Словенија (у даљем тексту: Generali Investments Словенија), привредно друштво организовано у складу са правом Словеније, са регистрованим матичним бројем: 5834457000. Остали власници дионица су физичка лица: Лазе Камцхев, јединствени матични број: (..)\*\*<sup>1</sup>, са пребивалиштем на адреси ул. Венијамин Мацхуковски 34-1/22, 1000 Скопје, Сјеверна Македонија, са 750 акција, Весна Каркинска, јединствени матични број: (..)\*\*<sup>2</sup>, са пребивалиштем на адреси Блвд. Јане Сандански 74/17, 1000 Скопје, Сјеверна Македонија, са 500 акција и Гјоко Схуклев, јединствени матични број: (..)\*\*<sup>3</sup>, са пребивалиштем на адреси Блвд. Јане Сандански 107-3/25, 1000 Скопје, Сјеверна Македонија, са 300 дионица.

Привредни субјекат GENERALI INVESTMENTS основан је 2008. године под називом КД Фондови. Његова основна дјелатност је управљање имовином, односно остварење финансијских поврата зависно о структури управљаних портфеља. КД Фондови придружили су се Генерали Групи у фебруару 2019.године, а име је службено промијењено у GENERALI INVESTMENTS у септембру 2019. године. (..)\*\*<sup>4</sup>. Међутим, будући да Циљно друштво није присутно на тржишту Босне и Херцеговине, нема ни пласмана инвестицијских производа на тржиште Босне и Херцеговине.

Привредни субјекат GENERALI INVESTMENTS није активан у Босни и Херцеговини и нема регистрована зависна друштва у Босни и Херцеговини.

## **2. Правни оквир оцјене концентрације**

Конкуренијски савјет у провођењу поступка оцјене допуштености концентрације примијенио је одредбе Закона, Одлуке о начину подношења пријаве и критеријума за оцјену концентрација

---

<sup>1</sup> подаци представљају пословну тајну у смислу члана 38. Закона о конкуренцији

привредних субјеката ("Службени гласник БиХ", број 34/10) и Одлуке о утврђивању релевантног тржишта ("Службени гласник БиХ", број 18/06 и 34/10).

### 3. Правни основ и облик концентрације

Уз Пријаву је као правни основ концентрације достављен Уговор о купопродаји учешћа закључен дана 10.11.2023. године између купца привредног субјекта NLB Skladi и продаваца привредног субјекта Generali Investments Словенија и физичких лица Лазе Камцхев, Весна Каркинска и Гјоко Схуклев, којим привредни субјекат NLB Skladi стиче 100% укупног акционарског капитала у привредном субјекту GENERALI INVESTMENTS.

Након провођења концентрације Подносилац пријаве ће стећи искључиву директну контролу над Циљним друштвом, док ће НЛБ Група стећи индиректну контролу.

У складу са наведеним, Конкурентијски савјет је утврдио да је правни облик предметне концентрације стицање контроле једног привредног субјекта над другим привредним субјектом куповином већине акција основног капитала, у смислу одредби члана 12. став (1) тачка б) под 1) Закона о конкуренцији.

### 4. Обавеза пријаве концентрације

Обавеза пријаве концентрације привредних субјеката са сједиштем у иностранству, у смислу члана 14. став (1) Закона, у вези са чланом 2. Одлуке о начину подношења пријаве и критеријумима за оцјену концентрација привредних субјеката, постоји ако укупан годишњи приход свих учесника концентрације остварен продајом роба и/или услуга на свјетском тржишту износи 100.000.000 КМ по завршном рачуну у години која је претходила концентрацији и ако укупан годишњи приход сваког од најмање два привредна субјекта учесника концентрације остварен продајом роба и/или услуга на тржишту Босне и Херцеговине износи најмање 8.000.000,00 КМ по завршном рачуну у години која је претходила концентрацији, или ако је њихово заједничко учешће на релевантном тржишту већи од 40,00%.

У складу са наведеним, анализирани су подаци из Пријаве ради утврђивања постојања услова за обавезу пријаве концентрације, а везано за укупан годишњи приход учесника концентрације у години која је претходила концентрацији (Табела бр. 1).

Табела бр. 1

Укупан приход учесника у концентрацији остварен у 2022. години (КМ)				
Привредни субјекат	NLB Skladi	НЛБ Група	GENERALI INVESTMENTS	Генерали Група
Свијет	(..)**	(..)**	(..)**	(..)**
БиХ	(..)**	(..)**	(..)**	(..)**

Извор: подаци из Пријаве

Према подацима из Табеле бр. 1, учесници концентрације у 2022. години остварили су укупан годишњи приход који подлијеже обавези пријаве концентрације.

## **5. Релевантно тржиште**

Релевантно тржиште концентрације, у смислу члана 3. Закона, те чл. 4. и 5. Одлуке о утврђивању релевантног тржишта, чини тржиште одређених производа/услуга које су предмет обављања дјелатности на одређеном географском тржишту.

Према одредби члана 4. Одлуке о утврђивању релевантног тржишта у производном смислу, релевантно тржиште обухвата све производе и/или услуге које потрошачи и/или корисници сматрају међусобно замјењивим, под прихватљивим условима, имајући у виду посебно њихове битне карактеристике, квалитет, уобичајену намјену, начин употребе, услове продаје и цијене.

Према члану 5. Одлуке о утврђивању релевантног тржишта, релевантно тржиште у географском смислу обухвата цјелокупну или дио територије Босне и Херцеговине на којем привредни субјекат дјелује у продаји и/или куповини релевантног производа под једнаким или довољно уједначеним условима и који то тржиште битно разликује од услова тржишне конкуренције на сусједним географским тржиштима.

Подносилац пријаве сматра да коначна дефиниција релевантног тржишта може остати отворена, јер концентрација неће имати утицаја на конкуренцију у Босни и Херцеговини, али истовремено предлаже да се као релевантно тржиште производа одреди управљање инвестиционим фондовима.

Конкурenciјски савјет је у складу са наводима Подносиоца пријаве да се активности учесника у концентрацији не преклапају, приликом одређивања релевантног тржишта производа у обзир узео дјелатност Циљног друштва, па је за релевантно тржиште концентрације у производном смислу одредио тржиште управљања инвестиционим фондовима.

Учесници у концентрацији нису регистровани, нити директно послују на територији Босне и Херцеговине, али су према наводима из Пријаве у могућности да нуде своје услуге на цијелој територији Босне и Херцеговине, па је сходно томе Конкурenciјски савјет као релевантно тржиште концентрације у географском смислу одредило територију Босне и Херцеговине.

Слиједом наведеног, под релевантним тржиштем концентрације Конкурenciјски савјет је одредио тржиште управљања инвестиционим фондовима на територији Босне и Херцеговине.

## **6. Анализа релевантног тржишта**

Подносилац пријаве наводи да зависна друштва НЛБ Групе у Босни и Херцеговини нису активна на тржишту на којем је активно Циљно друштво и да нема хоризонталних нити вертикалних преклапања у погледу пословних активности НЛБ Групе и Циљног друштва у Босни и Херцеговини. С обзиром да учесници у концентрацији не послују на релевантном тржишту, исти немају приступ подацима о величини тржишта и другим релевантним подацима конкурената.

Како се ради о концентрацији привредних субјекта који не учествују на релевантном тржишту, Конкурenciјски савјет сматра да за оцјену предметне концентрације нису одлучујући подаци о другим учесницима и конкуренцији на релевантом тржишту.

## **7. Оцјена концентрације**

Конкурenciјски савјет је приликом испитивања ефеката концентрације на конкуренцију у Босни и Херцеговини, узео у обзир да Подносилац пријаве и Циљно друштво нису присутни на релевантном

тржишту, тако да провођење предметне концентрација не може имати утицај на релевантно тржиште и његову структуру.

У складу са наведеним, Конкурентијски савјет сматра да предметна концентрација не може узроковати ограничавање, спречавање или нарушавање конкуренције на релевантном тржишту управљања инвестиционим фондовима на територији Босне и Херцеговине, те је одлучио као у тачки 1. диспозитива овог Рјешења.

## **8. Административна такса**

Подносилац Пријаве на ово Рјешење, у складу са чланом 2. Тарифни број 107. тачка д) Одлуке о висини административних такси у вези са процесним радњама пред Конкурентијским савјетом ("Службени гласник БиХ", бр. 30/06, 18/11 и 75/18) је дужан платити административну таксу у укупном износу од 5.000,00 КМ у корист Буџета институција Босне и Херцеговине, како је то наведено у тачки 2. диспозитива овог Рјешења.

## **9. Поука о правном лијеку**

Против овог Рјешења није дозвољена жалба.

Незадовољна странка може покренути управни спор пред судом Босне и Херцеговине у року од 30 дана од дана пријема, односно објаве овог Рјешења.

**Предсједница**

**Адиса Бегвић**