

BOSNA I HERCEGOVINA
Konkurencijsko vijeće



БОСНА И ХЕРЦЕГОВИНА
Конкуренијски савјет

М И Ш Л Ћ Е Њ Е

**по допуњеном Захтјеву Друштва за управљање Европским
добровољним пензијским фондом а.д. Бања Лука, Босна и
Херцеговина**

**Сарајево
август, 2025. године**



Број: 07-26-7-020-7/24
Сарајево, 4. август 2025. године

Конкurreнџијски савјет Босне и Херцеговине на основу члана 25. став (1) тачка ф. Закона о конкуренџији (“Службени гласник БиХ”, бр. 48/05, 76/07 и 80/09), а по Допуни Захтјева за издавање мишљења Друштва за управљање Европским добровољним пензијским фондом а.д. Бања Лука, Краља Петра I Карађорђевића 109/III, 78 000 Бања Лука, Босна и Херцеговина, запримљеног дана 7. јула 2025. године под бројем: 07-26-7-020-4/24, на 32. (тридесетдругој) сједници одржаној дана 4. августа 2025. године, је донио

МИШЉЕЊЕ

Конкurreнџијски савјет Босне и Херцеговине (у даљем тексту: Конкurreнџијски савјет) је дана 20. марта 2025. године, донио Мишљење број: 07-26-7-020-2/24, по Захтјеву за издавање мишљења (у даљем тексту: Захтјев) подносиоца Друштва за управљање Европским добровољним пензијским фондом а.д. Бања Лука, Краља Петра I Карађорђевића 109/III, 78 000 Бања Лука, Босна и Херцеговина (у даљем тексту: ЕПФ а.д. Бања Лука), а у вези с обавезом пријаве намјере концентрације.

У битном у Захтјеву се наводи како је ЕПФ а.д. Бања Лука привредни субјекат који се бави дјелатношћу организовања и управљања добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима у Босни и Херцеговини. Као једна врста заједничког улагања, основан је од стране четири акционара: Триглав, покојинска дружба, д.д. Љубљана, Република Словенија, (34% учешћа у основном капиталу), Пензијски резервни фонд Републике Српске (33% учешћа у основном капиталу), ЕБРД – Европска банка за обнову и развој (16,5% учешћа у темељном капиталу) и ЕНЕФ – Фонд за управљање предузећа (16,5% учешћа у основном капиталу). Као такво, добило је дозволу за рад – обављање дјелатности организовања и управљања добровољним мировинским фондовима и мировинским плановима Рјешењем број 4.05-559-1/17 од 30. маја 2017. године од стране Агенџије за осигурање Републике Српске. Друштво је уписано у регистар друштава за управљање добровољним пензијским фондовима који се води при Агенџији за осигурање Републике Српске под бројем: РДУ-1.

У Захтјеву се даље наводи како је дана 23. маја 2024. године, а на основу члана 14. став (4) Закона о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима („Службени гласник Републике Српске“ број: 13/09 и 107/19), ЕПФ а.д. Бања Лука је поднијело Обавјештење о намјери трансакција акџијама ЕПФ а.д. Бања Лука, Агенџији за осигурање Републике Српске за два акционара: ЕБРД и ЕНЕФ, у којем исказују намјеру продаје својих дионица постојећем

акционару Триглав, покојинска дружба, д.д. Љубљана, Република Словенија, чиме би исти стекао 67% учешћа у основном капиталу.

Горе наведено Мишљење КонкурENCIЈског савјета број: 07-26-7-020-2/24 се заснивало на подацима достављеним у Захтјеву, те је став КонкурENCIЈског савјета био да наведена пословна трансакција подлијеже обавези пријаве концентрације, односно привредни субјекат Триглав д.д. Љубљана је у обавези пријаве концентрације у складу са Законом о конкуренцији, те је у истом наведено како у случају да исти одступају од наведених мишљење се не може примијенити.

Дана 7. маја 2025. године, КонкурENCIЈски савјет је запримио акт Допуна Захтјева за давање стручног мишљења, препорука и тумачења, у којем се у битном наводи сљедеће:

У првобитно достављеном Захтјеву нису достављене потпуне информације везано за описану пословну трансакцију, те због тога се тражи ново Мишљење, те се истичу додатне чињенице и подаци које нису биле наведене у односу на првобитни захтјев, а који се огледају у сљедећем:

- Друштво ЕПФ а.д. Бања Лука је затворено акционарско друштво, што значи да не објављује јавну понуду за куповину акција, ни јавну објаву намјере за понуду куповине акција.

- Чланом 12. став (1) тачка а) и б) Закона о конкуренцији предвиђено је да се концентрацијом сматра *стицање контроле или доминантног утицаја једног, односно више привредних субјеката над другим, односно над више других привредних субјекта, или дијелом другог привредног субјекта, односно дијеловима других привредних субјеката, и то стицање куповином већине акција или учешћа основног капитала, или стицање већине права гласа.*

- Према допуњеном захтјеву намјераваном трансакцијом, привредни субјекат Триглав д.д. Љубљана, ће стећи већинско учешће у капиталу Друштва за управљање Европским добровољним пензијским фондом а.д. Бања Лука, *али неће стећи контролу или доминантни утицај над ЕПФ а.д. Бања Лука*, нити над другим привредним субјектом који остаје акционар у ЕПФ а.д. Бања Лука, тј. Пензијским резервним фондом Републике Српске а.д. Бања Лука. Наиме, у складу с чланом 22. став (1) Статута ЕПФ а.д. Бања Лука, кворум за сједницу чине акционари који посједују укупан број акција са правом гласа.

У кворум се рачунају и гласови акционара који у складу са Статутом могу гласати и писаним путем. Такође, према члану 23. Статута, ако на сједници скупштине не постоји кворум, све одлуке се доносе потврђивим гласом свих акционара лично присутних или преко пуномоћника који имају право гласа о потврђивом питању, што значи да не постоји могућност прегласавања, већ је успостављено начело консенсуса у одлучивању. Надаље, чланом 27. став (3) и (4) Статута ЕПФ а.д. Бања Лука, предвиђено је идентично рјешење када је у питању Управни одбор „(3) Кворум за рад и одлучивање Управног одбора чини укупан број чланова одбора. (4) Сматра се да је одлука Управног одбора донесена кад се за њу изјасне сви присутни чланови одбора.“

- С тим у вези, наводи се у допуњеном Захтјеву како предметном трансакцијом Триглав д.д. Љубљана, неће стећи контролу или доминантни утицај како је то описано у члану 12. став (1) Закона о конкуренцији, јер стицање куповином већине акција основног капитала се не стиче већина права гласа, односно одлучивања у ЕПФ а.д. Бања Лука. Тако, свака досадашња одржана сједница Управног одбора и Скупштине друштва је проведена по наведеним одредбама Статута, гдје су све одлуке донесене уз стопостотно присуство и позитивно изјашњење свих чланова наведених колективних тијела.

- У допуњеном Захтјеву подносилац наводи и с обзиром да се КонкурENCIЈСКИ савјет може користити судском праксом Европског суда правде и Европске комисије у *Обавијести Комисије о појму концентрације према Уредби Савјета бр. 4064/89* стоји сљедеће:

- 4. *Утврђивањем постојања концентрације према Уредби о концентрацијама темељи се прије на квалитативним, него на квантитативним критеријумима, усредоточујући се притом на појам контроле. Ти критеријуми обухваћају како правна, тако и чињенична разматрања. Произлази, дакле, да до стицања контроле може доћи на правном или на чињеничној основи.*

Стицање контроле

8.

Према дефиницији, концентрација у смислу Уредбе о концентрацијама постоји само онда када долази до промјена у контроли. Унутарње реструктурирање унутар групе друштава не представља концентрацију.

9.

До стицања контроле може доћи чак и кад то није изричито намјера странака. Штавише, Уредба о концентрацијама јасно одређује контролу као „могућност остваривања доминантног утицаја“, а не као стварно остваривање таквог утицаја. – Узимајући у обзир наведене одредбе Статута Друштва, не постоји формално-правна ни стварна могућност остваривања доминантног утицаја.

12. Стицање Контроле може бити у облику самосталне или заједничке контроле. У оба случаја се дефинише као могућност остваривања доминантног утицаја над подузетником путем права, уговора или других средстава. - У конкретном случају, не постоји могућност доминантног утицаја или контроле ни на циљно друштво, нити на другог привредног субјекта.

13. Самостална контроле се у правилу стиче на правном основу ако подузетник стекне већину права гласа у друштву. Није само по себи од важности да стечено учешће представља 50% основног капитала плус једна акција или 100% основног капитала. Ако нема других фактора, стицање учешћа без већинског права гласа не представља стицање контроле, чак и ако се стиче већина акција.

19. Заједничка контрола постоји када два или више предузетника или особа има могућност остваривања доминантног утицаја над другим предузетником.

- Сходно одредбама Статута, не постоји могућност да се оствари доминантни утицај над другим акционаром или чланом Управног одбора.

20. Најјаснији облик заједничке контроле јест онај у којем постоје само два матична друштва с једнаким правима у заједничком потхвату. У том случају међу њима није потребан формални споразум. Ако ипак постоји формални споразум, он мора бити у складу с начелом једнакости матичних друштава на начин да примјерице, одређује да је свако матично друштво овлаштено на једнак број представника у тијелима управљања те да ниједна члан нема одлучујући глас. Једнакост се може постићи и ако оба матична друштва имају право именовати једнак број чланова у органе одлучивања заједничког потхвата.

- Такође, како се наводи у Захтјеву, у конкретном случају не постоји право, уговор или било какво друго средство које омогућује владајући утицај на предузетника (циљно друштво ЕПФ а.д. Бања Лука).

Цијенећи наведене додатне информације, Подносилац захтјева моли КонкурENCIЈСКИ савјет за издавање мишљења.

Како би додатно испитало достављене наводе КонкурENCIЈСКИ савјет се обратио ЕПФ а.д. Бања Лука дана 20. маја 2025. године, са Захтјевом за информације број: 07-26-7-020-5/24 у којем се тражила достава додатне документације, те очитовање о подузетим активностима код Агенције за осигурање Републике Српске. Дана 29. маја 2025. године у остављеном року ЕПФ а.д. Бања Лука је доставио тражено.

Поступајући по поднесеном допуњеном Захтјеву, анализом свих достављених података и чињеница из Захтјева, а на основу Закона о конкуренцији, КонкурENCIЈСКИ савјет даје сљедеће мишљење:

У складу са одредбом члана 12. став (1) Закона о конкуренцији, Концентрацијом се сматра:

„(1) Концентрацијом у смислу овог закона, сматра се:

а) Спајање или припајање независних привредних субјеката или дијелова привредних субјеката;

б) Стицање контроле или доминантног утицаја једног, односно више привредних субјеката над другим, односно над више других привредних субјеката или дијелом другог привредног субјекта, односно дијеловима других привредних субјеката и то:

1) стицањем куповином већине акција или учешћа основног капитала, или

2) стицањем већине права гласа, или

3) на други начин, у складу са одредбама закона који регулишу оснивање привредних субјеката и њихово управљање;

с) Заједничко улагање на дугорочној основи, два или више независних привредних субјеката, који дјелују као независни привредни субјект.“

Не основу наведеног и података достављених у допуњеном Захтјеву, КонкурENCIЈСКИ савјет сматра да се у исказаној намјери повећања укупних учешћа у основном капиталу од стране привредног субјекта Триглав а.д., са 34% удјела у основном капиталу на 67% **не представља концентрацију** у смислу одредби члана 12. Закона о конкуренцији, будући да је анализом достављених

важећих акта, односно Статута друштва (чл. 22., 23. и 27. Статута), утврђено је како намјераваном трансакцијом неће доћи до стицања појединачне контроле од стране привредног субјекта Триглав а.д Љубљана над ЕПФ а.д. Бања Лука, нити над другим привредним субјектом који остаје акционар у ЕПФ а.д. Бања Лука, тј. Пензијским резервним фондом Републике Српске а.д. Бања Лука, јер се све одлуке у тијела одлучивања Скупштини друштва и Управном одбору доносе консенсусом и сагласношћу свих чланова, па у складу са наведеним **не постоји ни обавеза пријаве намјере концентрације.**

Ово мишљење је дато на основу података из Захтјева, те уколико исти одступају од наведених ово мишљење се не може примјењивати, а Подносилац захтјева је обавезан поступити у складу са чланом 16. Закона о конкуренцији и Одлуком о начину подношења пријаве и критеријумима за оцјену концентрација привредних субјеката («Службени гласник БиХ», бр. 34/10).

Предсједница

**Нинела
Салихбашић**

Доставити:

- Наслову, и
- у спис.