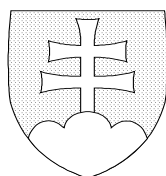


PROTIMONOPOLNÝ ÚRAD SLOVENSKEJ REPUBLIKY



ROZHODNUTIE

Číslo: 2024/KOV/SKO/3/21

Bratislava, 10. júna 2024

Protimonopolný úrad Slovenskej republiky, odbor koncentrácií, v správnom konaní SK/0018/OK/2024 začatom dňa 27.05.2024 na základe oznámenia koncentrácie podľa § 9 ods. 1 zákona č. 187/2021 Z. z. o ochrane hospodárskej súťaže a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov podnikateľmi **KOOPERATIVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group**, so sídlom Štefanovičova 4, 816 23 Bratislava, IČO: 00 585 441, **UMD Group B.V.**, so sídlom Capellalaan 117, 2132JM Hoofddorp, Holandsko, **Ing. Pavol Krajč**, [.....]¹, **Martin Lancz**, [.....]², **Ing. Marcel Zeleňák**, [.....]³, zastúpenými spoločne splnomocneným právny zástupcom **RUŽIČKA AND PARTNERS s. r. o.**, Vysoká 2/B, 811 06 Bratislava, IČO: 36 863 360

rozhodol

na základe § 11 ods. 1 zákona č. 187/2021 Z. z. o ochrane hospodárskej súťaže a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov tak, že **súhlasí** s koncentráciou podľa § 7 ods. 1 písm. b) v spojení s § 7 ods. 5 zákona č. 187/2021 Z. z. o ochrane hospodárskej súťaže a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov spočívajúcou vo vytvorení plnofunkčného spoločného podniku **UNIVERSAL maklérsky dom a.s.**, so sídlom Červeňova 18, 811 03 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 822 091, ktorý budú spoločne kontrolovať podnikatelia **KOOPERATIVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group**, so sídlom Štefanovičova 4, 816 23 Bratislava, IČO: 00 585 441, **UMD Group B.V.**, so sídlom

¹ [...] - osobný údaj

² [...] - osobný údaj

³ [...] - osobný údaj

Capellalaan 117, 2132JM Hoofddorp, Holandsko, Ing. Pavol Krajč, [.....]
.....]⁴, Martin Lancz, [.....]⁵ a Ing. Marcel Zeleňák,
[.....]⁶, a to na základe Zmluvy o kúpe cenných papierov
uzatvorenej medzi KOOOPERATIVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group, so sídlom
Štefanovičova 4, 816 23 Bratislava, IČO: 00 585 441 ako kupujúcim a UMD Group
B.V., so sídlom Capellalaan 117, 2132JM Hoofddorp, Holandsko ako predávajúcim
dňa 12.03.2024 v spojení s akcionárskou dohodou, ktorá bude na jej základe
uzatvorená medzi vybranými akcionármi spoločnosti UNIVERSAL maklérsky dom a.s.,
so sídlom Červeňova 18, 811 03 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 822 091.

O d ô v o d n e n i e :

- 1) Protimonopolnému úradu Slovenskej republiky, odboru koncentrácií (ďalej len „úrad“) bolo dňa 27.05.2024 podaním zaevidovaným pod č. PMU/773/2024/OK-2886/2024 od podnikateľov KOOOPERATIVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group, so sídlom Štefanovičova 4, 816 23 Bratislava, IČO: 00 585 441 (ďalej len „KOOOPERATIVA“), UMD Group B.V., so sídlom Capellalaan 117, 2132JM Hoofddorp, Holandsko (ďalej len „UMD Group“), Ing. Pavol Krajč, [.....]⁷ (ďalej len „Ing. Pavol Krajč“), Martin Lancz, [.....]⁸ (ďalej len „Martin Lancz“) a Ing. Marcel Zeleňák, [.....]⁹ (ďalej len „Ing. Marcel Zeleňák“) (ďalej spoločne len „Oznamovatelia“), prostredníctvom ich spoločného splnomocneného právneho zástupcu RUŽIČKA AND PARTNERS s. r. o., Vysoká 2/B, 811 06 Bratislava, IČO: 36 863 360 doručené oznámenie koncentrácie (ďalej len „Oznámenie“) podľa § 9 ods. 1 zákona č. 187/2021 Z. z. o ochrane hospodárskej súťaže a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon“). Podaním Oznámenia, t.j. 27.05.2024 bolo začaté správne konanie SK/0018/OK/2024 vo veci predmetnej koncentrácie. Dňom 28.05.2024 začala plynúť lehota na vydanie rozhodnutia o predmetnej koncentrácii.
- 2) Podľa Oznámenia, koncentrácia spočíva vo vytvorení plnofunkčného spoločného podniku UNIVERSAL maklérsky dom a.s., so sídlom Červeňova 18, 811 03 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 822 091 (ďalej len „UNIVERSAL“ alebo „Cieľová spoločnosť“). Tento podnik budú spoločne kontrolovať Oznamovatelia, a to na základe Zmluvy o kúpe cenných papierov z 12.03.2024 (ďalej len „Zmluva“) v spojení s akcionárskou dohodou¹⁰, ktorá o.i. upravuje akým spôsobom prijímajú akcionári spoločnosti UNIVERSAL rozhodnutia týkajúce sa strategického obchodného správania spoločnosti UNIVERSAL.
- 3) Oznamovatelia uviedli, že spolu s prevodom 35% akcií spoločnosti UNIVERSAL zo spoločnosti UMD Group na spoločnosť KOOOPERATIVA (prípadne krátko po uvedenom prevode) dôjde k ďalším, menším prevodom akcií spoločnosti UNIVERSAL, a to medzi súčasnými „drobnými“ akcionármi spoločnosti

⁴ [...] - osobný údaj

⁵ [...] - osobný údaj

⁶ [...] - osobný údaj

⁷ [...] - osobný údaj

⁸ [...] - osobný údaj

⁹ [...] - osobný údaj

¹⁰ Návrh akcionárskej dohody vyrokovaný medzi jej zmluvnými stranami predložili Oznamovatelia ako prílohu Oznámenia.

4) Podľa akcionárskej dohody, štatutárnym orgánom Cieľovej spoločnosti je Predstavenstvo, ktoré
[.....]
.....
.....
.....
.....
.....
.....]¹². Niektoré z tzv. vyhradených
záležitostí predstavujú rozhodnutia o strategickom obchodnom správaní
spoločnosti UNIVERSAL.

5) Vychádzajúc z akcionárskej štruktúry spoločnosti UNIVERSAL po koncentrácii a z vyššie uvedených ustanovení akcionárskej dohody, v prepojení na spôsob rozhodovania jednotlivých akcionárov, ktorí ju uzatvoria, dospel úrad k záveru, že spoločnosť UNIVERSAL budú spoločne kontrolovať Oznamovatelia uvedení vyššie.

6) Účastníkmi správneho konania sú Oznamovatelia a účastníkmi koncentrácie sú Oznamovatelia ako nadobúdatelia kontroly a spoločnosť UNIVERSAL ako nadobúdaná spoločnosť.

- 7) Podľa Oznámenia, spoločnosť **KOOPERATIVA** je členom skupiny Vienna Insurance Group („Skupina VIG“), ktorá je vedúcou poisťovacou skupinou v strednej a východnej Európe.
- 8) Spoločnosť KOOPERATIVA je súkromnou poisťovacou spoločnosťou. Na území Slovenskej republiky poskytuje produkty životného a neživotného poistenia. Vykonáva tiež činnosti (i) samostatného finančného agenta v sektore: poistenia alebo zaistenia; prijímania vkladov; poskytovania úverov a spotrebiteľských úverov a vykonávanie zaistovacej činnosti pre poistný druh neživotného poistenia a (ii) činnosti viazaného finančného agenta v sektore starobného dôchodkového sporenia.
- 9) Ďalej sú v Oznámení uvedené vybrané spoločnosti, ktoré patria do Skupiny VIG a ktoré vykonávajú na území Slovenskej republiky činnosti v rámci oblastí, ktorých sa predmetná koncentrácia týka a to:
 - i) KOOPERATIVA, d.s.s., a.s., Štefanovičova 4, 811 04 Bratislava (ďalej len KOOPERATIVA, d.s.s.), ktorá je dôchodkovou správcovskou spoločnosťou

¹² [...] – obchodné tajomstvo účastníkov koncentrácie

a jej predmetom činnosti je výlučne vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia (II. pilier) – KOOOPERATIVA vykonáva činnosť viazaného finančného agenta pre KOOOPERATIVA, d.s.s.

- ii) CAPITOL, akciová spoločnosť, Štefanovičova 4, 811 04 Bratislava (ďalej len „CAPITOL“), ktorá je samostatným finančným agentom v sektoroch poistenia alebo zaistenia; poskytovania úverov, úverov na bývanie a spotrebiteľských úverov; doplnkového dôchodkového sporenia a starobného dôchodkového sporenia. Podľa Oznámenia, [.....]
.....] ¹³.
 - iii) KOMUNÁLNA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group, so sídlom Štefánikova 17, 811 05 Bratislava (ďalej len „KOMUNÁLNA POISŤOVŇA“), ktorej hlavným predmetom činnosti je vykonávanie poisťovacej činnosti pre oblasť životného poistenia a neživotného poistenia a tiež vykonávanie činnosti samostatného finančného agenta v sektore: prijímania vkladov; poskytovania úverov a spotrebiteľských úverov; starobného dôchodkového sporenia a vykonávanie zaistovacej činnosti pre poisťný druh neživotného poistenia.
- 10) Pred koncentráciou nebola spoločnosť KOOOPERATIVA akcionárom spoločnosti UNIVERSAL. Po koncentrácii bude spoločnosť KOOOPERATIVA akcionárom spoločnosti UNIVERSAL a bude sa podieľať na výkone kontroly nad touto spoločnosťou.
- 11) Podľa Oznámenia, spoločnosť **UMD Group** je holdingová spoločnosť, ktorá okrem podielu v spoločnosti UNIVERSAL vlastní podiely v ďalších spoločnostiach, z ktorých v oblasti, ktorej sa predmetná koncentrácia týka, pôsobí na území Slovenskej republiky spoločnosť **Finvia holding a.s.**, Červeňova 18 811 03, Bratislava - mestská časť Staré Mesto (ďalej len „Finvia holding“) , [.....]
.....] ¹⁴.
- 12) Podľa Oznámenia, **Ing. Pavol Krajč** ako fyzická osoba bol a po koncentrácii zostane akcionárom spoločnosti UNIVERSAL. Okrem podielu v cieľovej spoločnosti vlastní podiely vo viacerých spoločnostiach, z ktorých v oblasti, ktorej sa predmetná koncentrácia týka, pôsobia na území Slovenskej republiky nasledujúce spoločnosti:
- i) PROFi+, a.s., Rosinská cesta 8, 010 08 Žilina (ďalej len „PROFi+“), ktorá poskytuje služby finančného sprostredkovania (i) ako samostatný finančný agent v sektore poistenia alebo zaistenia; kapitálového trhu; doplnkového dôchodkového sporenia a v sektore starobného dôchodkového sporenia a tiež (ii) ako podriadený finančný agent spoločnosti UNIVERSAL v sektore poskytovania úverov, úverov na bývanie a spotrebiteľských úverov a v sektore prijímania vkladov.

¹³ [...] – obchodné tajomstvo účastníkov koncentrácie

¹⁴ [...] – obchodné tajomstvo účastníkov koncentrácie

- ii) PK Finservice, s.r.o., Červeňova 18, Bratislava 811 03 (ďalej len „PK Finservice“)¹⁵, ktorá poskytuje služby finančného sprostredkovania ako podriadený finančný agent spoločnosti UNIVERSAL v sektore poistenia alebo zaistenia.

Ing. Pavol Krajč je tiež akcionárom v holdingovej spoločnosti UMD a.s., (so sídlom v ČR), [.....]¹⁶.

- 13) Podľa Oznámenia, **Martin Lancz** ako fyzická osoba bol a po koncentrácii zostane akcionárom spoločnosti UNIVERSAL. Okrem toho vlastní podiely vo viacerých spoločnostiach, z ktorých v oblasti, ktorej sa predmetná koncentrácia týka, pôsobia na území Slovenskej republiky nasledujúce spoločnosti:

- i) Tatrainvest Asset s.r.o., Červeňova 18, 811 03 Bratislava (ďalej len „Tatrainvest Asset“), ktorá vykonáva najmä činnosť podriadeného finančného agenta spoločnosti UNIVERSAL v sektoroch poistenia alebo zaistenia; kapitálového trhu; doplnkového dôchodkového sporenia; prijímania vkladov; poskytovania úverov a starobného dôchodkového sporenia.
- ii) Tatrainvest Real s.r.o., Červeňova 18, 811 03 Bratislava (ďalej len „Tatrainvest Real“), ktorá vykonáva najmä činnosť podriadeného finančného agenta spoločnosti UNIVERSAL v sektoroch poistenia alebo zaistenia; kapitálového trhu; doplnkového dôchodkového sporenia; prijímania vkladov; poskytovania úverov a starobného dôchodkového sporenia.

Spoločnosť Tatrainvest Asset je zároveň [.....]¹⁷.

- 14) Podľa Oznámenia, **Ing. Marcel Zeleňák** ako fyzická osoba bol a po koncentrácii zostane akcionárom spoločnosti UNIVERSAL. Okrem toho vlastní podiely vo viacerých spoločnostiach, z ktorých v oblasti, ktorej sa predmetná koncentrácia týka, pôsobia na území Slovenskej republiky nasledujúce spoločnosti:

- i) FINSOFT s.r.o., Červeňova 1326/18, 811 03 Bratislava - Staré Mesto (ďalej len „FINSOFT“), ktorá vykonáva najmä činnosť podriadeného finančného agenta spoločnosti UNIVERSAL v sektoroch poistenia alebo zaistenia; kapitálového trhu; doplnkového dôchodkového sporenia; prijímania vkladov; poskytovania úverov a starobného dôchodkového sporenia.
- ii) MAKE SOFT s.r.o., Slovenského raja 143/2, 053 11 Smižany (ďalej len „MAKE SOFT“), ktorá vykonáva najmä činnosť podriadeného finančného agenta spoločnosti UNIVERSAL v sektoroch poistenia alebo zaistenia;

¹⁵ Ing. Pavol Krajč vlastní 100 % akcií spoločnosti PK Finservice.

¹⁶ [...] – obchodné tajomstvo účastníkov koncentrácie (okrem spoločnosti KOOOPERATIVA) týkajúce sa akcionárskej štruktúry, nie je prístupné podnikateľovi KOOOPERATIVA.

¹⁷ [...] – obchodné tajomstvo účastníkov koncentrácie (okrem spoločnosti KOOOPERATIVA) týkajúce sa akcionárskej štruktúry, nie je prístupné podnikateľovi KOOOPERATIVA.

kapitálového trhu; doplnkového dôchodkového sporenia; prijímania vkladov, poskytovania úverov a starobného dôchodkového sporenia.

Ing. Martin Zeleňák je tiež výlučným akcionárom v holdingovej spoločnosti UMD FINANCE s.r.o. (so sídlom v ČR), [.....]¹⁸.

- 15) Podľa Oznámenia, spoločnosť **UNIVERSAL** ako nadobúdaná spoločnosť nemá žiadne dcérske spoločnosti. Vykonáva predovšetkým činnosť finančného sprostredkovania ako samostatný finančný agent pre všetky sektory finančného sprostredkovania, a to sektor: 1. poistenia alebo zaistenia, 2. kapitálového trhu, 3. doplnkového dôchodkového sporenia, 4. prijímania vkladov, 5. poskytovania úverov, úverov na bývanie a spotrebiteľských úverov, 6. starobného dôchodkového sporenia.
- 16) Vzhľadom na vyššie uvedený popis aktivít účastníkov koncentrácie sa úrad pri posudzovaní dopadov koncentrácie sústredil na prípady, v ktorých dochádza k horizontálnemu prekrytiu aktivít, t. j. na oblasť finančného sprostredkovania a na tie prípady, kde dochádza k vertikálnemu prekrytiu aktivít podnikateľov v dôsledku koncentrácie, t. j. na oblasť poskytovania poistenia alebo zaistenia vo vzťahu k vykonávaniu finančného sprostredkovania v sektore poistenia alebo zaistenia a na oblasť starobného dôchodkového sporenia (II. pilier) vo vzťahu k finančnému sprostredkovaniu v týchto oblastiach. Vychádzal pritom o.i. z Oznámenia aj zo skutočností známych z rozhodovacej činnosti úradu¹⁹.

Horizontálne dopady koncentrácie - oblasť finančného sprostredkovania

- 17) Podľa Oznamovateľov, finančné sprostredkovanie je osobitným druhom podnikania na finančnom trhu, ktoré je upravené zákonom č. 186/2009 Z.z. o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov, ktorý reguluje vykonávanie finančného sprostredkovania v nasledovných sektoroch:
- a) poistenie alebo zaistenie,
 - b) kapitálový trh,
 - c) prijímanie vkladov,
 - d) poskytovanie úverov, úverov na bývanie a spotrebiteľských úverov,
 - e) doplnkové dôchodkové sporenie,
 - f) starobné dôchodkové sporenie.
- 18) Finančné sprostredkovanie môže na území Slovenskej republiky vykonávať výlučne finančný agent, ktorým je buď:
- a) samostatný finančný agent (ďalej aj ako „SFA“) – vykonáva finančné sprostredkovanie na základe písomnej zmluvy s finančnou inštitúciou, pričom v tom istom čase môže mať uzavreté písomné zmluvy s viacerými finančnými inštitúciami;

¹⁸ [...] – obchodné tajomstvo účastníkov koncentrácie (okrem spoločnosti KOOOPERATIVA) týkajúce sa akcionárskej štruktúry, nie je prístupné podnikateľovi KOOOPERATIVA.

¹⁹ Rozhodnutie úradu č. 2019/KOH/SKO/3/41 z 19.12.2019 a Rozhodnutie úradu č. 2022/KOV/SKO/3/16 z 30.03.2022.

- b) viazaný finančný agent (ďalej aj ako „VFA“) – vykonáva finančné sprostredkovanie na základe písomnej zmluvy s finančnou inštitúciou, pričom v tom istom čase môže mať viazaný finančný agent uzavretú písomnú zmluvu v jednom sektore najviac s jednou finančnou inštitúciou (s výnimkou sektoru poistenia a zaistenia, kde môže mať uzavreté najviac dve zmluvy);
 - c) podriadený finančný agent (ďalej aj ako „PFA“) – vykonáva finančné sprostredkovanie na základe písomnej zmluvy so samostatným finančným agentom. V tom istom čase môže mať podriadený finančný agent uzavretú písomnú zmluvu najviac s jedným samostatným finančným agentom;
 - d) sprostredkovateľ doplnkového poistenia alebo
 - e) viazaný investičný agent.
- 19) Základným tovarom na trhu finančného sprostredkovania je podľa Oznamovateľov finančný produkt. Charakter služby finančného sprostredkovania je bez ohľadu na sektor finančného sprostredkovania rovnaký.
- 20) Priestorovým trhom je podľa Oznamovateľov územie SR, keďže právna úprava v oblasti finančného sprostredkovania je jednotná a nelíši sa pre žiadne časti územia SR.
- 21) Na trhu poskytovania finančného sprostredkovania na území SR pôsobia podľa Oznámenie účastníci koncentrácie naprieč sektormi finančného sprostredkovania v kategóriách:
- i) Samostatný finančný agent:
 - spoločnosti zo skupiny VIG:
 - CAPITOL,
 - KOOPERATIVA a
 - KOMUNÁLNA POISŤOVŇA,
 - spoločnosť, v ktorej má podiel Ing. Pavol Krajč: PROFI +,
 - cieľová spoločnosť UNIVERSAL.
 - ii) Viazaný finančný agent:
 - KOOPERATIVA ako viazaný finančný agent pre Kooperativa d.s.s
 - iii) Podriadený finančný agent:
 - spoločnosť, v ktorej má podiel UMD Group: Finvia holding ako PFA spoločnosti UNIVERSAL,
 - spoločnosti, v ktorých má podiel Ing. Pavol Krajč:
 - PROFI + ako PFA spoločnosti UNIVERSAL a
 - PK Finservice ako PFA spoločnosti UNIVERSAL.
 - spoločnosti, v ktorých má podiel Martin Lancz:
 - Tatrainvest Asset - ako PFA spoločnosti UNIVERSAL,
 - Tatrainvest Real – ako PFA spoločnosti UNIVERSAL.
 - spoločnosti, v ktorých má podiel Martin Zeleňák:
 - FINSOFT - ako PFA spoločnosti UNIVERSAL,
 - MAKE SOFT - ako PFA spoločnosti UNIVERSAL.

- 22) Spoločný trhový podiel účastníkov koncentrácie na trhu finančného sprostredkovania za rok 2022, bez trhového podielu spoločnosti KOOOPERATIVA, ktorá do spoločného podniku vstupuje, bol pred koncentráciou na úrovni menej ako 10 %²⁰, a to na akomkoľvek alternatívne vymedzenom horizontálnom relevantnom trhu zahŕňajúcom územie SR segmentovanom na úroveň jednotlivých sektorov finančného sprostredkovania²¹. Trhový podiel spoločnosti KOOOPERATIVA na trhu finančného sprostredkovania za rok 2022 bol menej ako 5 %, a to rovnako pre všetky alternatívy trhu.
- 23) Vzhľadom na to, že účastníci koncentrácie nedosahujú v žiadnom sektore finančného sprostredkovania (ako na alternatívne vymedzenom užšom trhu) trhový podiel na hranici ovplyvneného trhu, úrad ponechal otázku užšej definície trhu finančného sprostredkovania otvorenú.
- 24) Pri posúdení koncentrácie z hľadiska horizontálnych prepojení medzi účastníkmi koncentrácie, ktoré vznikajú ako dôsledok koncentrácie úrad zobral do úvahy predovšetkým odhadované trhové podiely účastníkov koncentrácie v oblasti finančného sprostredkovania, ktoré po koncentrácii nedosahujú úroveň ovplyvneného trhu, a to ani v žiadnom sektore finančného sprostredkovania.
- 25) Zároveň úrad zobral do úvahy odhadované trhové podiely najväčších konkurentov, počet a charakter konkurentov v tejto oblasti, ktorí spravidla ponúkajú finančné sprostredkovanie naprieč všetkými podoblasťami finančného sprostredkovania. Takisto z Oznámenia koncentrácie vyplynulo, že účastníci koncentrácie, ako aj ich konkurenti v oblasti finančného sprostredkovania majú obdobnú, resp. prekrývajúcu sa skladbu spolupracujúcich finančných inštitúcií (ktorých finančné produkty alebo služby sprostredkovávajú) a zo strany finančných inštitúcií spravidla neexistuje exkluzivita vo vzťahu k samostatným finančným agentom. Najmä väčšie finančné inštitúcie majú vždy uzatvorených niekoľko zmlúv s rôznymi samostatnými finančnými agentmi. Uvedené vyplýva tiež z Registra finančných agentov a finančných poradcov vedených Národnou bankou Slovenska.
- 26) Na základe týchto skutočností úrad dospel k záveru, že koncentrácia nevzbudzuje súťažné obavy v dôsledku horizontálneho prekrytia aktivít jej účastníkov v tejto oblasti.

²⁰ Pri odhade trhového podielu účastníkov koncentrácie (s výnimkou spoločnosti KOOOPERATIVA) na trhu finančného sprostredkovania za rok 2022 vychádzali Oznamovatelia z podielu obrátov dotknutých účastníkov koncentrácie na obrate, ktorý za rok 2022 spoločne dosiahol 35 najväčších finančných sprostredkovateľov, ktorý eviduje Asociácia finančných sprostredkovateľov a finančných poradcov (ďalej len „AFISP“) uvedenom na <https://www.afisp.sk/sk>.

²¹ Podľa Oznamovateľov, AFISP ani iná inštitúcia údaje v členení na sektory finančného sprostredkovania neeviduje, preto Oznamovatelia predložili spoľahlivý odhad trhového podielu účastníkov koncentrácie na trhu finančného sprostredkovania v rámci niektorých sektorov, ktorý je nižší ako hranica ovplyvneného trhu. Úrad tiež urobil odhad trhových podielov účastníkov koncentrácie v jednotlivých sektoroch finančného sprostredkovania za rok 2022 na základe počtu sprostredkovateľov, ktorí poskytovali finančné sprostredkovanie pre daný sektor (vychádzajúc zo zdroja <https://www.finreport.sk/financie/na-trhu-financneho-sprostredkovania-pribudlo-za-rok-tisic-podriadenych-financnych-agentov/>).

Vertikálne dopady koncentrácie

- 27) Úrad v rámci posudzovania vertikálnych účinkov koncentrácií vychádza zo skutočnosti (napríklad Usmernenia EK na posudzovanie nehorizontálnych koncentrácií), že tieto sa posudzujú vo vzťahu k relevantným trhom, ktoré sú vo vertikálnom vzťahu (bez ohľadu na to, či medzi účastníkmi koncentrácie existuje dodávateľsko-odberateľský vzťah). Do úvahy sa berú (ak sa nepreukáže niečo iné) len kombinácie tých relevantných trhov, na ktorých jeden alebo viacerí účastníci koncentrácie dosiahli najmenej 30 % trhového podielu pri niektorej alternatíve trhu, t. j. ak ide o ovplyvnené relevantné trhy z tohto hľadiska.
- 28) Negatívne účinky vertikálnych koncentrácií na podmienky hospodárskej súťaže je možno identifikovať najmä v dvoch smeroch: (i) ako obmedzenie/uzavretie prístupu k vstupu (tovaru/služby) zo strany podnikateľa pôsobiaceho na dodávateľskom trhu, nevyhnutného na pôsobenie na odberateľskom relevantnom trhu alebo ako (ii) obmedzenie/uzavretie prístupu dodávateľov tovarov (služieb) k zákazníkom. Významné prekážky efektívnej hospodárskej súťaže je možné identifikovať za kumulatívneho splnenia nasledujúcich podmienok: (1) koncentrujúci sa podnikatelia sú schopní obmedziť prístup konkurentov k vstupu a/alebo k dostatočnej základni odberateľov; (2) koncentrujúci sa podnikatelia budú mať motív sa tak správať a (3) takáto ich stratégia bude mať závažné negatívne účinky na podmienky hospodárskej súťaže, pričom faktory posudzované v jednotlivých bodoch sa vzájomne prelínajú.
- 29) Vychádzajúc z Oznámenia, úrad vyhodnocoval možné vertikálne prepojenia vznikajúce v dôsledku koncentrácie v oblasti:
- i) poistenia a zaistenia (kde pôsobí spoločnosť KOOOPERATIVA a tiež KOMUNÁLNA POISTŮOVŇA) vo vzťahu k finančnému sprostredkovaniu v tomto sektore (kde pôsobia ostatní účastníci koncentrácie, prípadne spoločnosti, v ktorých majú účastníci koncentrácie podiel),
 - ii) starobného dôchodkového sporenia, II. pilier (kde pôsobí spoločnosť KOOOPERATIVA, d.s.s.) vo vzťahu k finančnému sprostredkovaniu v tomto sektore (kde pôsobia ostatní účastníci koncentrácie prípadne spoločnosti, v ktorých majú účastníci koncentrácie podiel (s výnimkou spoločnosti PK Finservice)).
- 30) Podľa Oznamovateľov, podobne ako pre oblasť finančného sprostredkovania, priestorovým trhom pre sektor poistenia a zaistenia aj starobného dôchodkového sporenia je územie SR, keďže právna úprava je pre jednotlivé sektory jednotná a nelíši sa pre žiadne časti územia SR.
- 31) Spoločnosť KOOOPERATIVA a spoločnosť KOMUNÁLNA POISTŮOVŇA, ktoré spoločne patria do skupiny VIG mali podľa Oznámenia v roku 2023 na trhu poistenia a zaistenia spoločný trhový podiel 28,12 %²². Podľa Oznámenia a v súlade s rozhodovacou praxou úradu sa vzhľadom na rozdielnosť produktov životného a neživotného poistenia poistný trh zvykne segmentovať na trh životného poistenia a trh neživotného poistenia. Spoločnosť KOOOPERATIVA

²² Trhový podiel vypočítaný na základe objemu predpísaného poistného zo štatistík SLASPO (Slovenská asociácia poisťovní).

a spoločnosť KOMUNÁLNA POISŤOVŇA mali podľa Oznámenia v roku 2023 na trhu životného poistenia spoločný trhový podiel 32,1 %²³ a na trhu neživotného poistenia 25,65 %. Trhový podiel spoločnosti KOOOPERATIVA, d.s.s. na trhu starobného dôchodkového sporenia bol za rok 2023 podľa Oznámovateľov 4,61 %²⁴.

- 32) Vzhľadom na trhové podiely uvedené vyššie (v bode 22 a 31) sa úrad vertikálnymi dopadmi koncentrácie v oblasti starobného dôchodkového sporenia (II. pilier) ďalej nezaoberal.
- 33) Vo vzťahu k oblasti poistenia a zaistenia posudzoval úrad účinky koncentrácie vyplývajúce z vertikálneho prepojenia na úrovni viacerých alternatív trhu, aj s prihliadnutím na len segment životného poistenia, kde je podiel účastníka koncentrácie KOOOPERATÍVA vyšší, pričom vymedzenie tovarových relevantných trhov v tejto oblasti nechal otvorené. V prípade spoločného trhového podielu spoločnosti KOOOPERATIVA a spoločnosti KOMUNÁLNA POISŤOVŇA na trhu životného poistenia bola mierne prekročená hranica, na základe ktorej úrad identifikuje v rámci vertikálneho vzťahu ovplyvnené trhy.
- 34) Podľa Oznámovateľov, na trhu životného poistenia pôsobí množstvo silných a etablovaných konkurentov, ktorí sú poväčšine súčasťou silných medzinárodných skupín, ktorí vyvíjajú konkurenčný tlak na spoločnosti Skupiny VIG. Konkrétne na uvedenom trhu pôsobí Allianz – Slovenská poisťovňa, s trhovým podielom len mierne pod 20 %, Generali Poisťovňa, pobočka poisťovne z iného členského štátu a NN Životná poisťovňa, a. s., obe s odhadovaným trhovým podielom nad 10 % a UNIQA poisťovňa, a.s., pobočka poisťovne z iného členského štátu a MetLife Europe d. a. c., pobočka poisťovne z iného členského štátu, obe s trhovými podielmi mierne pod 10 %.
- 35) V Oznámení je ďalej uvedené, že na trhu finančného sprostredkovania má spoločnosť UNIVERSAL len marginálne postavenie. Aktuálne je v poradí až [.....]²⁵ najväčšia spoločnosť na uvedenom trhu s podielom pod [.]²⁶%. Na trhu finančného sprostredkovania pôsobia násobne väčšie subjekty, predovšetkým OVB Allfinanz Slovensko a.s., Partners Group SK s.r.o., Respect Slovakia, s.r.o., ako aj Finportal, a.s., ktorý sa len prednedávnom stal súčasťou skupiny NN.
- 36) Tiež platí, ako už bolo vyššie uvedené, že na trhu finančného sprostredkovania je bežné, že finanční sprostredkovatelia – samostatní finanční agenti, poskytujú svoje služby viacerým finančným inštitúciám, a teda neexistuje exkluzivita voči jednej finančnej inštitúcii, keďže majú záujem sprostredkovať finančné produkty čo najširšieho portfólia finančných inštitúcií²⁷.

²³ Trhový podiel za rok 2022 bol 32,6 % a za rok 2021 bol 29,11 %.

²⁴ Trhový podiel vypočítaný na základe údajov o čistej hodnote majetku spravovaného v dôchodkových Fondoch, ktorý vedie Asociácia dôchodkových správcovských spoločností.

²⁵ [...] – obchodné tajomstvo účastníkov koncentrácie

²⁶ [...] – obchodné tajomstvo účastníkov koncentrácie

²⁷ Podľa Oznámenia, v akcionárskej dohode si Oznámovatelia výslovne dohodnú, že KOOOPERATIVA nebude žiadnym spôsobom sama a/alebo prostredníctvom svojho nominanta v orgánoch Cieľovej spoločnosti brániť v rozvíjaní obchodných vzťahov Cieľovej spoločnosti aj s inými finančnými inštitúciami, ako je KOOOPERATIVA.

- 37) Podľa Oznámenia tiež predaj poistných produktov prebieha prostredníctvom viacerých kanálov. Okrem externej siete viazaných finančných agentov a externej maklérskej siete samostatných finančných agentov prebieha predaj poistných produktov aj prostredníctvom vlastnej siete pobočiek, internej siete príslušnej poisťovne a call centier.
- 38) Z hľadiska posúdenia obmedzenia prístupu k finančnému sprostredkovaniu životného poistenia pre konkurentov spoločnosti KOOPERATIVA a KOMUNÁLNA POISŤOVŇA na trhu životného poistenia úrad vychádzal z viacerých skutočností. Jednak zobral do úvahy, že na trhu finančného sprostredkovania tohto produktu pôsobia ďalší významní konkurenti účastníkov koncentrácie, ako je zrejmé z odhadovaného postavenia účastníkov koncentrácie a ich konkurentov na tomto trhu. Taktiež je bežné, že finanční sprostredkovatelia - samostatní finanční agenti, poskytujú svoje služby viacerým finančným inštitúciám. Okrem toho, finančné inštitúcie majú často aj „vlastných“ finančných sprostredkovateľov²⁸. Nie je teda v tomto prípade daná schopnosť ani motivácia zamedziť prístup konkurenčných finančných inštitúcií k účastníkom koncentrácie ako poskytovateľom finančného sprostredkovania životného poistenia.
- 39) Z hľadiska obmedzenia prístupu k poskytovateľom životného poistenia pre konkurentov spoločnosti UNIVERSAL vzal úrad do úvahy skutočnosť, že už pred koncentráciou sú spoločnosti KOOPERATIVA a KOMUNÁLNA POISŤOVŇA vo vertikálnom vzťahu so spoločnosťou UNIVERSAL a zároveň využívajú iných finančných sprostredkovateľov. Okrem toho úrad zobral do úvahy existenciu viacerých predajných kanálov, ktoré poisťovne využívajú a majú záujem využívať, s ohľadom na snahu o čo najlepšie umiestnenie svojho produktu. Aj napriek pomerne koncentrovanému trhu v oblasti poskytovania životného poistenia nie je preto pravdepodobná motivácia podnikateľov po koncentracii obmedzovať prístup k poskytovateľom životného poistenia pre finančných sprostredkovateľov.
- 40) Úrad taktiež dospel k záveru, že koncentrácia nespôsobí súťažné riziká ani z pohľadu prístupu k senzitívnym informáciám, ktoré by vyplývali z tohto vertikálneho prepojenia, a to vzhľadom na skutočnosti uvedené vyššie, najmä ohľadne postavenia účastníkov koncentrácie v oblasti finančného sprostredkovania, v kontexte štruktúry tohto trhu, a tiež s ohľadom na charakter informácií, s ktorými finanční sprostredkovatelia ohľadne finančných inštitúcií disponujú.
- 41) Vzhľadom na vyššie uvedené skutočnosti úrad neidentifikoval negatívne účinky koncentrácie na podmienky hospodárskej súťaže vyplývajúce z vertikálneho prepojenia v tejto súvislosti.
- 42) Hoci účastníci koncentrácie na strane niektorých nadobúdateľov kontroly zostanú pôsobiť na tom istom relevantnom trhu ako spoločnosť UNIVERSAL, nad ktorou získavajú spoločnú kontrolu, vzhľadom na ich postavenie na týchto trhoch danom

²⁸ Oznamovatelia uvádzajú ako príklad spoločnosť Finportal, a.s., ktorá pôsobí na trhu finančného sprostredkovania, ktorá sa stala súčasťou poisťovacej skupiny NN (Rozhodnutie úradu č. 2022/KOV/SKO/3/16 z 30.03.2022)

ich trhovými podielmi je možné uzavrieť, že nejde o ich pôsobenie na daných trhov v podstatnej miere a nebolo teda dôvodné sa špecificky zaoberať kooperatívnymi účinkami koncentrácie v tomto dôsledku.

- 43) Po vyhodnotení predložených podkladov a informácií dospel úrad k záveru, že posudzovaná koncentrácia je v súlade s § 11 ods. 1 zákona, keďže značne nenaruší účinnú súťaž na relevantnom trhu, najmä v dôsledku vytvorenia alebo posilnenia dominantného postavenia a rozhodol tak, ako je uvedené vo výroku tohto rozhodnutia.

Poučenie:

Podľa § 27 ods. 1 zákona č.187/2021 Z. z. o ochrane hospodárskej súťaže a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon“) v spojení s § 61 ods. 1 zákona č. 71/1967 Zb. o správnom konaní (správny poriadok) v znení neskorších predpisov (ďalej len „správny poriadok“) proti tomuto rozhodnutiu môže byť podaný rozklad Protimonopolnému úradu Slovenskej republiky, odboru koncentrácií, Drieňová 24, 826 03 Bratislava, v lehote 15 dní odo dňa jeho doručenia. O rozklade podľa §14 ods.1 zákona rozhoduje Rada Protimonopolného úradu Slovenskej republiky. Podľa § 61 ods. 1 správneho poriadku včas podaný rozklad má odkladný účinok. Toto rozhodnutie je preskúmateľné súdom podľa § 177 a nasl. zákona č. 162/2015 Z. z. Správneho súdneho poriadku po vyčerpaní riadnych opravných prostriedkov.

(elektronický podpis)
Mgr. Peter Demčák
podpredseda
Protimonopolného úradu Slovenskej republiky

Rozhodnutie sa doručuje:
RUŽIČKA AND PARTNERS s. r. o.
Vysoká 2/B
811 06 Bratislava