



# AGENCIJA

ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV

## ODLOČBA

Agencija za trg vrednostnih papirjev je po uradni dolžnosti, na podlagi tretjega odstavka 64. člena Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06, 67/07 – ZTFI, 1/08 in 68/08) ter tretjega odstavka 552 člena Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, 67/07, 100/07- popr. in 69/08) v senatu pod predsedstvom dr. Damjana Žuglja in članov sveta Anke Čadež, Ivana Kukarja, mag. Edine Ključanin in mag. Primoža Pinoze kot članov senata, v postopku odločanja o doseganju prevzemnega praga oziroma prepovedi uresničevanja glasovalnih pravic družbam PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Trubarjeva ulica. 28, Laško, PIVOVARNA UNION, d. d., Pivovarniška ulica 2, Ljubljana, RADENSKA, družba za polnitev mineralnih voda in brezalkoholnih pijač, d. d., Boračeva 37, Radenci in INFOND HOLDING, finančna družba, d. d., Titova cesta 2a, Maribor, ki jih zastopa odvetnik Stojan Zdošek iz Ljubljane, v ciljni družbi Poslovni sistem Mercator, d. d., Dunajska cesta 107, Ljubljana, na seji dne 23. 10. 2008

### o d l o č i l a:

1. Ugotovi se, da na dan izdaje te odločbe družbe PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Trubarjeva ulica. 28, Laško, PIVOVARNA UNION, d. d., Pivovarniška ulica 2, Ljubljana, RADENSKA, družba za polnitev mineralnih voda in brezalkoholnih pijač, d. d., Boračeva 37, Radenci in INFOND HOLDING, finančna družba, d. d., Titova cesta 2a, Maribor, delujejo usklajeno in dosegajo prevzemni prag v ciljni družbi Poslovni sistem Mercator, d. d., Ljubljana, in sicer je PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Laško imetnica 317.498 delnic oziroma 8,432-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico, PIVOVARNA UNION, d. d., Ljubljana imetnica 464.390 delnic oziroma 12,333-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico, RADENSKA, družba za polnitev mineralnih voda in brezalkoholnih pijač, d. d., Radenci imetnica 96.952 delnic oziroma 2,575-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico in INFOND HOLDING, finančna družba, d. d., Maribor imetnica 941.301 delnic oziroma 24,999-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico tako da so družbe skupaj imetnice 1.820.141 delnic oziroma 48,339-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico.
2. Družbam PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Trubarjeva ulica. 28, Laško, PIVOVARNA UNION, d. d., Pivovarniška ulica 2, Ljubljana, RADENSKA, družba za polnitev mineralnih voda in brezalkoholnih pijač, d. d., Boračeva 37, Radenci in INFOND HOLDING, finančna družba, d. d., Titova cesta 2a, Maribor se z dnem dokončnosti te odločbe prepove uresničevati glasovalne pravice v ciljni družbi Poslovni sistem Mercator, d. d., Ljubljana, in sicer se družbi PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Laško prepove uresničevati glasovalne pravice iz 317.498 delnic oziroma 8,432-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico, družbi PIVOVARNA UNION, d. d., Ljubljana prepove uresničevati glasovalne pravice iz 464.390 delnic oziroma 12,333-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico, družbi RADENSKA, družba za polnitev mineralnih voda in brezalkoholnih pijač, d. d., Radenci prepove uresničevati glasovalne pravice iz 96.952 delnic oziroma 2,575-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico in družbi INFOND HOLDING, finančna družba, d. d., Maribor prepove uresničevati glasovalne pravice iz 941.301 delnic oziroma 24,999-odstotnega

deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico, dokler družbe PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Trubarjeva ulica 28, Laško, PIVOVARNA UNION, d. d., Pivovarniška ulica 2, Ljubljana, RADENSKA, družba za polnitev mineralnih voda in brezalkoholnih pijač, d. d., Boračeva 37, Radenci in INFOND HOLDING, finančna družba, d. d., Titova cesta 2a, ali ena ali nekatere od njih v imenu in za račun vseh, ne dajo prevzemne ponudbe za delnice ciljne družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., Ljubljana v skladu z Zakonom o prevzemih ali dokler ne odtujijo delnic in delniških nakupnih opcij, ki niso vsebovane v delnicah te ciljne družbe, tako da prevzemnega praga 25-odstotnega deleža glasovalnih pravic v ciljni družbi Poslovni sistem Mercator, d. d., Ljubljana ne bodo več dosegale skupaj, ena ali nekatere izmed njih.

3. Ciljni družbi Poslovni sistem Mercator, d. d., Ljubljana se z dnem dokončnosti te odločbe prepove uresničitev glasovalnih pravic družb PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Trubarjeva ulica 28, Laško, PIVOVARNA UNION, d. d., Pivovarniška ulica 2, Ljubljana, RADENSKA, družba za polnitev mineralnih voda in brezalkoholnih pijač, d. d., Boračeva 37, Radenci in INFOND HOLDING, finančna družba, d. d., Titova cesta 2a, Maribor, in sicer uresničitev glasovalnih pravic družbe PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Laško iz 317.498 delnic oziroma 8,432-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico, uresničitev glasovalnih pravic družbe PIVOVARNA UNION, d. d., Ljubljana iz 464.390 delnic oziroma 12,333-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico, uresničitev glasovalnih pravic družbe RADENSKA, družba za polnitev mineralnih voda in brezalkoholnih pijač, d. d., Radenci iz 96.952 delnic oziroma 2,575-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico in uresničitev glasovalnih pravic družbe INFOND HOLDING, finančna družba, d. d., Maribor iz 941.301 delnic oziroma 24,999-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico, dokler družbe PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Trubarjeva ulica 28, Laško, PIVOVARNA UNION, d. d., Pivovarniška ulica 2, Ljubljana, RADENSKA, družba za polnitev mineralnih voda in brezalkoholnih pijač, d. d., Boračeva 37, Radenci in INFOND HOLDING, finančna družba, d. d., Titova cesta 2a, ali ena ali nekatere od njih v imenu in za račun vseh, ne dajo prevzemne ponudbe za delnice ciljne družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., Ljubljana v skladu z Zakonom o prevzemih ali dokler ne odtujijo delnic in delniških nakupnih opcij, ki niso vsebovane v delnicah te ciljne družbe, tako da prevzemnega praga 25-odstotnega deleža glasovalnih pravic v ciljni družbi Poslovni sistem Mercator, d. d., Ljubljana ne bodo več dosegale skupaj, ena ali nekatere izmed njih.
4. Na podlagi drugega in tretjega odstavka tarifne številke 65 Tarife o taksah in nadomestilih (Uradni list RS, št. 54/08) so družbe PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Trubarjeva ulica 28, Laško, PIVOVARNA UNION, d. d., Pivovarniška ulica 2, Ljubljana, RADENSKA, družba za polnitev mineralnih voda in brezalkoholnih pijač, d. d., Boračeva 37, Radenci in INFOND HOLDING, finančna družba, d. d., Titova cesta 2a, Maribor, v roku 8 dni od pravnomočnosti te odločbe solidarno dolžne plačati takso za izdajo te odločbe v višini 4.000,00 EUR, na transakcijski račun Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana, številka 01100-6370164245.

#### **O b r a z l o ž i t e v:**

Agencija za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju Agencija) na podlagi 70. člena Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06, 67/07 – ZTF1, 1/08 in 68/08, v nadaljevanju ZPre-1) opravlja nadzor nad izvajanjem tega zakona.

# I.

Agencija je v postopku nadzora dne 16. 6. 2008 prejela podatke KDD Centralno klirinško depotne družbe, d. d., Ljubljana (v nadaljevanju KDD) o prometu z vrednostnimi papirji z oznako MELR (delnice izdajatelja družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., s sedežem Dunajska cesta 107, Ljubljana, v nadaljevanju Mercator) na računih v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev za družbe Pivovarna Laško d. d., s sedežem Trubarjeva ulica 28, Laško (v nadaljevanju Pivovarna Laško), Pivovarna Union, d. d. s sedežem Pivovarniška ulica 2, Ljubljana (v nadaljevanju Pivovarna Union), Radenska, družba za polnitev mineralnih voda in brezalkoholnih pijač, d. d., s sedežem Boračeva 37, Radenci (v nadaljevanju Radenska) in Infond Holding, finančna družba, d. d., s sedežem Titova cesta 2a, Maribor (v nadaljevanju Infond Holding).

Družba Mercator je po prvem odstavku 4. člena ZPre – 1 javna družba, s katere delnicami z glasovalno pravico z oznako MELR se trguje na organiziranem trgu (Borzni trg – Ljubljanska borza, d. d. Skupno število vseh izdanih delnic z oznako MELR na dan 23. 10. 2008 je 3.765.361.

Iz posredovanih podatkov KDD so razvidni datum in tiket transakcije, kupec in prodajalec delnic MELR v posamezni transakciji, trgovalni račun kupca in prodajalca ter število delnic MELR, ki so bile predmet transakcije. Agencija pojasnjuje, da je tiket transakcije »identifikacijski znak« vsakega posameznega posla oziroma preknjižbe, ki omogoča njegovo sledljivost v bazi podatkov KDD. Agencija je na podlagi podatkov KDD ugotovila, da so navedene družbe v časovnem obdobju od 14. 11. 2005 do 14. 9. 2007 pridobivale večje pakete delnic z oznako MELR izdajatelja družbe Mercator, in sicer kot sledi iz pregleda teh poslov v nadaljevanju:

- po stanju na dan 13. 11. 2005 Pivovarna Laško, Pivovarna Union, Radenska in Infond Holding niso bile imetnice delnic MELR;
- dne 14. 11. 2005
  - Pivovarna Laško postane imetnica skupaj 137.094 delnic MELR na podlagi treh opravljenih preknjižb (tiketi KDD 4470301, 4470306, 4470313);
  - Infond Holding postane imetnik skupaj 106.726 delnic MELR na podlagi treh opravljenih preknjižb (tiketi KDD 4471838, 4471841, 4471842);

Tabela prikazuje povečanje in velikost deležev na podlagi zgoraj navedenih transakcij dne 14.11.2005

| DATUM      | IMETNIK         | ZAČETNO STANJE DELNIC MELR | % ZAČETNEGA STANJA DELNIC MELR | VSEH DELNIC MELR | KONČNO STANJE DELNIC MELR | % KONČNEGA STANJA DELNIC MELR | RAZLIKA V ŠTEVILU DELNIC MELR | RAZLIKA V % |
|------------|-----------------|----------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------|
| 14.11.2005 | Pivovarna Laško | 0                          | 0                              | 3 208.504        | 137 094                   | 4,273%                        | 137.094                       | 4,273%      |
|            | Pivovarna Union | 0                          | 0                              | 3 208.504        | 0                         | 0,000%                        | 0                             | 0,000%      |
|            | Radenska        | 0                          | 0                              | 3 208.504        | 0                         | 0,000%                        | 0                             | 0,000%      |
|            | Infond Holding  | 0                          | 0                              | 3 208.504        | 106.726                   | 3,326%                        | 106 726                       | 3,326%      |
|            | SKUPAJ          | 0                          | 0                              | 3.208.504        | 243.820                   | 7,599%                        | 243.820                       | 7,599%      |

- dne 23. 11. 2005
  - Infond Holding postane imetnik 133.492 delnic MELR na podlagi opravljene preknjižbe (tiket KDD 4507164);

Tabela prikazuje velikost dotedanjih deležev ter povečanje in velikost deležev na podlagi zgoraj navedene preknjižbe dne 23.11.2005

| DATUM      | IMETNIK         | ZAČETNO STANJE DELNIC MELR | % ZAČETNEGA STANJA DELNIC MELR | VSEH DELNIC MELR | KONČNO STANJE DELNIC MELR | % KONČNEGA STANJA DELNIC MELR | RAZLIKA V ŠTEVILU DELNIC MELR | RAZLIKA V %   |
|------------|-----------------|----------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| 23.11.2005 | Pivovarna Laško | 137.094                    | 4,273%                         | 3.208.504        | 137.094                   | 4,273%                        | 0                             | 0,000%        |
|            | Pivovarna Union | 0                          | 0,000%                         | 3.208.504        | 0                         | 0,000%                        | 0                             | 0,000%        |
|            | Radenska        | 0                          | 0,000%                         | 3.208.504        | 0                         | 0,000%                        | 0                             | 0,000%        |
|            | Infond Holding  | 96.726                     | 3,015%                         | 3.208.504        | 230.218                   | 7,175%                        | 133.492                       | 4,161%        |
|            | <b>SKUPAJ</b>   | <b>233.820</b>             | <b>0</b>                       | <b>3.208.504</b> | <b>367.312</b>            | <b>11,448%</b>                | <b>133.492</b>                | <b>4,161%</b> |

<sup>1</sup> Infond Holding je dne 21.11.2005 prenesel 10.000 delnic MELR na Center Naložbe (Infond Holding 1)

- dne 31.1.2006

- Pivovarna Laško postane imetnica 440.891 delnic MELR (tiket KDD 4797854) in istega dne 367.437 delnic MELR odsvoji odvisni družbi Pivovarni Union (tiket KDD 4797917). Tega dne je Pivovarna Laško tako imetnica 73.454 delnic MELR;
- Pivovarna Union postane imetnica 367.437 delnic MELR na podlagi preknjižbe (tiket KDD 4797917);

Tabela prikazuje velikost dotedanjih deležev ter povečanje in velikost deležev na podlagi zgoraj navedenih preknjižb 31.12.2006 in z upoštevanjem poslov z MELR (opomba)

| DATUM     | IMETNIK                     | ZAČETNO STANJE DELNIC MELR | % ZAČETNEGA STANJA DELNIC MELR | VSEH DELNIC MELR | KONČNO STANJE DELNIC MELR | % KONČNEGA STANJA DELNIC MELR | RAZLIKA V ŠTEVILU DELNIC MELR | RAZLIKA V %    |
|-----------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| 31.1.2006 | Pivovarna Laško             | 137.094                    | 4,273%                         | 3.208.504        | 210.548                   | 6,562%                        | 73.454                        | 2,289%         |
|           | Pivovarna Union             | 0                          | 0,000%                         | 3.208.504        | 367.437                   | 11,452%                       | 367.437                       | 11,452%        |
|           | Radenska                    | 0                          | 0,000%                         | 3.208.504        | 0                         | 0,000%                        | 0                             | 0,000%         |
|           | Infond Holding <sup>2</sup> | 232.275                    | 7,239%                         | 3.208.504        | 232.275                   | 7,239%                        | 0                             | 0,000%         |
|           | <b>SKUPAJ</b>               | <b>369.369</b>             | <b>0</b>                       | <b>3.208.504</b> | <b>810.260</b>            | <b>25,254%</b>                | <b>440.891</b>                | <b>13,741%</b> |

<sup>2</sup> Infond Holding je med 23.11.2005 in 30.1.2006 na borzi kupil 1.000 delnic MELR, poleg tega pa je s preknjižbo pridobil še 1.057 delnic MELR, torej skupaj 2.057 delnic MELR (vir: BTS in KDD baza)

- dne 10.5.2006

- Pivovarna Laško postane imetnica 106.950 delnic MELR na podlagi opravljene preknjižbe (tiket KDD 5213440);

Tabela prikazuje velikost dotedanjih deležev ter povečanje in velikost deležev na podlagi zgoraj navedene preknjižbe 10.5.2006 in z upoštevanjem poslov z MELR (opomba). Pri izračunu deležev je bilo upoštevano dejstvo, da se je število delnic MELR zaradi dokapitalizacije dne 4.5.2006 povečalo za 382.340 delnic MELR, in je skupno število delnic MELR po vpisu 3.590.844.

| DATUM     | IMETNIK                     | ZAČETNO STANJE DELNIC MELR | % ZAČETNEGA STANJA DELNIC MELR | VSEH DELNIC MELR | KONČNO STANJE DELNIC MELR | % KONČNEGA STANJA DELNIC MELR | RAZLIKA V ŠTEVILU DELNIC MELR | RAZLIKA V %   |
|-----------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| 10.5.2006 | Pivovarna Laško             | 210.548                    | 5,863%                         | 3 590.844        | 317 498                   | 8,842%                        | 106.950                       | 2,978%        |
|           | Pivovarna Union             | 367 437                    | 10,233%                        | 3.590 844        | 367.437                   | 10,233%                       | 0                             | 0,000%        |
|           | Radenska                    | 0                          | 0,000%                         | 3.590 844        | 0                         | 0,000%                        | 0                             | 0,000%        |
|           | Infond Holding <sup>3</sup> | 452 429                    | 12,600%                        | 3 590.844        | 452 475                   | 12,601%                       | 46                            | 0,001%        |
|           | <b>SKUPAJ</b>               | <b>1.030.414</b>           | <b>28,696%</b>                 | <b>3.590.844</b> | <b>1.137.410</b>          | <b>31,675%</b>                | <b>106.996</b>                | <b>2,980%</b> |

<sup>3</sup> Infond Holding je v obdobju od 31.1.2006 do 5.5.2006 (poravnava do 9.5.2006) -- neto pridobil 220 154 delnic MELR, od česar je na borzi kupil 108 938 delnic MELR, na borzi prodal 1 000 delnic MELR, s preknjižbami pridobil 130.516 delnic MELR ter odtujil s preknjižbami 18 300 delnic MELR na Center Naložbe (Infond Holding 1, d.d.) Dne 8.5.2006 (preknjižba T + 2.10.5.2006) je Infond Holding na borzi kupil še 46 delnic MELR (vir: BTS in KDD baza)

- dne 13. 2. 2007

- Radenska postane imetnica 96.952 delnic MELR na podlagi dveh opravljenih preknjižb (tiketa KDD 6057091, 6057095);
- Pivovarna Union postane imetnik 96.953 delnic MELR na podlagi opravljene preknjižbe (tiket KDD 6056929);

Na dan 13. 2. 2007 so na podlagi teh preknjižb Radenska, Pivovarna Union in Pivovarna Laško pridobile skupaj 23,340 % delež glasovalnih pravic v Mercatorju.

Tabela prikazuje velikost dotedanjih deležev ter povečanje in velikost deležev na podlagi zgoraj navedenih preknjižb dne 13. 2. 2007 in z upoštevanjem poslov z MELR (opomba). Pri izračunu deležev je bilo upoštevano dejstvo, da se je število delnic MELR zaradi dokapitalizacije dne 28. 12. 2006 povečalo za 174.517 delnic MELR, in je skupno število delnic MELR po vpisu 3.765.361.

| DATUM     | IMETNIK                     | ZAČETNO STANJE DELNIC MELR | % ZAČETNEGA STANJA DELNIC MELR | VSEH DELNIC MELR | KONČNO STANJE DELNIC MELR | % KONČNEGA STANJA DELNIC MELR | RAZLIKA V ŠTEVILU DELNIC MELR | RAZLIKA V %   |
|-----------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| 13.2.2007 | Pivovarna Laško             | 317.498                    | 8,432%                         | 3 765.361        | 317.498                   | 8,432%                        | 0                             | 0,000%        |
|           | Pivovarna Union             | 367 437                    | 9,758%                         | 3 765 361        | 464 390                   | 12,333%                       | 96.953                        | 2,575%        |
|           | Radenska                    | 0                          | 0,000%                         | 3.765.361        | 96 952                    | 2,575%                        | 96 952                        | 2,575%        |
|           | Infond Holding <sup>4</sup> | 452.198                    | 12,009%                        | 3 765 361        | 452 198                   | 12,009%                       | 0                             | 0,000%        |
|           | <b>SKUPAJ</b>               | <b>1.137.133</b>           | <b>30,200%</b>                 | <b>3.765.361</b> | <b>1.331.038</b>          | <b>35,350%</b>                | <b>193.905</b>                | <b>5,150%</b> |

<sup>4</sup> Infond Holding je od 10.5.2006 do 13.2.2007 na borzi kupil 7.968 delnic MELR, s preknjižbo pridobil 55 delnic MELR, dne 10.10.2006 pa je 8.300 delnic MELR preknjižil na Center Naložbe (Infond Holding 1) (vir: BTS in KDD baza)

- dne 11. 9. 2007

- Infond Holding postane imetnik 236.000 delnic MELR na podlagi opravljene preknjižbe (tiket KDD 6706432);

Tabela prikazuje velikost dotedanjih deležev ter povečanje in velikost deležev na podlagi zgoraj navedene transakcije dne 11. 9. 2007 in z upoštevanjem poslov z MELR (opomba).

| DATUM     | IMETNIK                     | ZAČETNO STANJE DELNIC MELR | % ZAČETNEGA STANJA DELNIC MELR | VSEH DELNIC MELR | KONČNO STANJE DELNIC MELR | % KONČNEGA STANJA DELNIC MELR | RAZLIKA V ŠTEVILU DELNIC MELR | RAZLIKA V % |
|-----------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------|
| 11.9.2007 | Pivovarna Laško             | 317 498                    | 8,432%                         | 3 765 361        | 317 498                   | 8,432%                        | 0                             | 0,000%      |
|           | Pivovarna Union             | 464 390                    | 12,333%                        | 3 765 361        | 464 390                   | 12,333%                       | 0                             | 0,000%      |
|           | Radenska                    | 96 952                     | 2,575%                         | 3 765 361        | 96 952                    | 2,575%                        | 0                             | 0,000%      |
|           | Infond Holding <sup>5</sup> | 468.386                    | 12,439%                        | 3 765 361        | 704.386                   | 18,707%                       | 236 000                       | 6,268%      |
|           | SKUPAJ                      | 1.347.226                  | 35,779%                        | 3.765.361        | 1.583.226                 | 42,047%                       | 236.000                       | 6,268%      |

<sup>5</sup> Infond Holding je 11.4.2007 s preknjižbo pridobil 24 288 delnic MELR od Zvon Ena Holding, dne 4. 9. 2007 pa je odsvojil 8.100 delnic MELR na Probanko, d.d.

dne 14. 9. 2007

- Infond Holding postane imetnik 236.915 delnic MELR na podlagi opravljene preknjižbe (tiket KDD 6719068).

Na dan 14. 9. 2007 je Infond Holding na podlagi te preknjižbe pridobil 24,999 % delež glasovalnih pravic v Mercatorju.

Tabela prikazuje velikost dotedanjih deležev ter povečanje in velikost deležev na podlagi zgoraj navedene transakcije dne 14. 9. 2007.

| DATUM     | IMETNIK         | ZAČETNO STANJE DELNIC MELR | % ZAČETNEGA STANJA DELNIC MELR | VSEH DELNIC MELR | KONČNO STANJE DELNIC MELR | % KONČNEGA STANJA DELNIC MELR | RAZLIKA V ŠTEVILU DELNIC MELR | RAZLIKA V % |
|-----------|-----------------|----------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------|
| 14.9.2007 | Pivovarna Laško | 317 498                    | 8,432%                         | 3 765 361        | 317 498                   | 8,432%                        | 0                             | 0,000%      |
|           | Pivovarna Union | 464 390                    | 12,333%                        | 3 765 361        | 464 390                   | 12,333%                       | 0                             | 0,000%      |
|           | Radenska        | 96 952                     | 2,575%                         | 3.765.361        | 96 952                    | 2,575%                        | 0                             | 0,000%      |
|           | Infond Holding  | 704.386                    | 18,707%                        | 3 765 361        | 941 301                   | 24,999%                       | 236 915                       | 6,292%      |
|           | SKUPAJ          | 1.583.226                  | 42,047%                        | 3.765.361        | 1.820.141                 | 48,339%                       | 236.915                       | 6,292%      |

Agencija je nadalje na podlagi podatkov KDD ugotovila, da so bili paketi delnic MELR iz tabel pridobljeni s preknjižbami na podlagi poslov, sklenjenih izven borznega trga (šifre KDD 100 = preknjižba med strankama, ki imata trgovalne račune pri različni borznoposredniški družbi, 373 = preknjižba na podlagi izvršitve odkupne pravice in 600 = preknjižba med strankama, ki imata trgovalne račune pri isti borznoposredniški družbi; Vir: šifrant KDD). Izjema so le pridobitve delnic MELR s strani Infond Holdinga na borzi, kot so razvidne v opombah v tabelah za dan 31. 1. 2006, 10. 5. 2006 in 13. 2. 2007. Podatke o borznih poslih, ki jih je sklepal Infond Holding z delnicami MELR, je Agencija pridobila z vpogledom v podatke borznega trgovalnega sistema (v nadaljevanju BTS), natančneje sklenjene posle članov z delnico MELR za račun Infond Holdinga (trgovalni račun 497860709) v opazovanem obdobju od 14. 11. 2005 do 14. 9. 2007. Borzni posli, sklenjeni na dan trgovanja (T), se poravnajo v KDD v dveh delovnih dneh po sklenitvi posla (T + 2).

Pri izračunih povečanja deležev posamezne družbe v glasovalnih pravicah Mercatorja v tabelah je Agencija upoštevala obe dokapitalizaciji družbe Mercator v opazovanem obdobju, na kar je izrecno opozorjeno v napovednem stavku tabele za dan 10. 5. 2006 in tabele za dan 13. 2. 2007.

Prva pridobitev 4,273 % oziroma 3,326 % deleža s strani družb Pivovarna Laško oziroma Infond Holding je bila opravljena na podlagi preknjižb istega dne 14. 11. 2005, pri čemer sta oba kupca, kot izhaja iz podatkov KDD, delnice MELR kupila od istih prodajalcev, in sicer družbe KD ID, d. d.,

Posebnega vzajemnega sklada Rastko in Posebnega vzajemnega sklada Galileo Upravljavec navedenih vzajemnih skladov in investicijske družbe je bila družba KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o. (sedaj po spremembi firme KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o.; vir: podatki sodnega registra za subjekt vpisa mat. št. 5834457, Srg vpisa 200715729, datum vpisa 16. 1. 2008).

Naslednje 4,161 % povečanje deleža Infond Holdinga, d. d. je bilo opravljeno s preknjižbo dne 23. 11. 2005 od prodajalca KD Holding, d. d.

V januarju in maju 2006 je bila v celoti realizirana prodajna pogodba, ki sta jo dne 30. 8. 2005 sklenila prodajalec Slovenska odškodninska družba, d. d. in kupec Pivovarna Laško. Tako je Pivovarna Laško 31. 1. 2006 pridobila vseh 440.891 delnic MELR. Delež Pivovarne Laško se je s tem povečal »le« za 2,289 % delež, saj je Pivovarna Laško 367.437 delnic MELR istega dne odsvojila odvisni družbi Pivovarni Union. Slednja je s tem pridobila kar 11,452 % delež glasovalnih pravic v Mercatorju. Dne 10. 5. 2006 je v skladu z isto prodajno pogodbo z dne 30. 8. 2005 Pivovarna Laško pridobila še 106.950 delnic MELR iz naslova dokapitalizacije Mercatorja in s tem še 2,978 % povečanje deleža glasovalnih pravic v Mercatorju.

V istem obdobju od 31. 1. 2006 do 10. 5. 2006 je svoj delež povečeval tudi Infond Holding, in sicer kar za 5,362 %.

Dne 13. 2. 2007 sta po podatkih KDD od istega prodajalca družbe Zvon ena holding, d. d. kupili pakete delnic MELR obe odvisni družbi Pivovarne Laško, Pivovarna Union in Radenska in s tem vsaka od njiju pridobila 2,575 % povečanje deleža glasovalnih pravic v Mercatorju. Tega dne je Pivovarna Laško z obema odvisnima družbama Pivovarno Union in Radensko, upošteva vse pridobitve delnic MELR, imela skupaj 23,340 % delež glasovalnih pravic v Mercatorju, ki je nespremenjen tudi na dan izdaje te odločbe.

Sledili sta še preknjižbi dveh paketov delnic dne 11. 9. 2007 in 14. 9. 2007, na podlagi katerih je Infond Holding pridobil 6,268 % in 6,292 % povečanje deleža v glasovalnih pravicah in na dan 14. 9. 2007 z imetništvom 941.301 delnic MELR tako pridobil delež natančno pod prevzemnim pragom, in sicer 24,999 % glasovalnih pravic v Mercatorju, ki je nespremenjen tudi na dan izdaje te odločbe. Po podatkih KDD je Infond Holding navedena paketa delnic MELR kupil od prodajalca družbe Istrabenz, d. d., ki je bila kupec drugega paketa delnic MELR, ki je bil prodan dne 30. 8. 2005 na podlagi kupne pogodbe med Kapitalsko družbo, d. d. in družbo Istrabenz, d. d. (prvega je prodala Slovenska odškodninska družba, d. d. kupcu Pivovarni Laško).

Analiza podatkov o številu kupljenih delnic MELR oziroma deležih, kot so razvidni iz posameznih rubrik tabel kaže sočasno ali izmenjujoče pridobivanje deležev v Mercatorju s strani družb Pivovarna Laško, Pivovarna Union, Radenska in Infond Holding, pri čemer znašajo povečanja deležev s posameznim nakupom delnic MELR, ki jih je Agencija v tabelah izpostavila kot ključne prav zaradi njihove velikosti, ene družbe najmanj 2,575 % pa do kar 11,452 % vseh izdanih delnic Mercatorja z glasovalno pravico. Povečanja deležev z nakupi dveh družb sočasno istega dne pa od 5,150 % do kar 13,741 % vseh izdanih delnic Mercatorja z glasovalno pravico.

Navedene štiri družbe so tako s samo štirinajstimi posli preknjižbe (izločiti je potrebno preknjižbo delnic MELR 31. 1. 2006 med Pivovarno Laško in odvisno družbo Pivovarno Union, torej znotraj skupine Pivovarne Laško), kot so razvidni iz tabel, ki so bile izvršene dne 14. 11. 2005, 23. 11. 2005, 31. 1. 2006, 10. 5. 2006, 13. 2. 2007, 11. 9. 2007 in 14. 9. 2007, pridobile skupaj (neto, upošteva nakupe in prodaje delnic MELR, opomba 1 k tabeli za dan 23. 11. 2005) kar 1.581.973 delnic MELR oziroma 42,014 % delež vseh delnic Mercatorja z glasovalno pravico.

Infond Holding je delnice MELR pridobil tudi s posli na borzi ter je bil, kot že navedeno, edini izmed navedenih družb, ki je delnice MELR pridobival tudi na ta način, pri čemer pa je bil tudi delež Infond

Holdinga pridobljen z borznim trgovanjem velik in kaže na načrtno in sistematično nakupovanje delnic MELR tudi na trgu. Največ, in sicer neto (torej upošteva nakupe in prodaje delnic MELR) 107.984 delnic MELR (od skupaj 116.952 delnic MELR pridobljenih na borzi) je Infond Holding pridobil ravno v obdobju od 31. 1. 2006 do 10. 5. 2006. V istem obdobju je dodatno s preknjižbami Infond Holding pridobil še (neto, torej z upoštevanjem nakupov in prodaj delnic MELR) 112.216 delnic MELR (opomba 3 k tabeli za dan 10. 5. 2006). Skupno število delnic MELR, ki jih je Infond Holding pridobil v tem obdobju (od tega slabo polovico na borzi) je tako bilo kar 220.200 delnic MELR in predstavlja 5,362 % povečanje deleža v glasovalnih pravicah Mercatorja. Opisane pridobitve Infond Holdinga časovno sovpadajo v obdobje, ko sta kot izhaja iz tabel, večje pakete s preknjižbami pridobivali tudi družbi Pivovarna Laško in Pivovarna Union, in sicer sta skupaj tako pridobili kar 16,719 % povečanje deleža v glasovalnih pravicah Mercatorja. Dodati je še pridobitve manjšega števila delnic MELR s strani Infond Holdinga, kot izhajajo iz opombe 2 k tabeli za dan 31. 1. 2006, opombe 4 k tabeli za dan 13. 2. 2007 in opombe 5 k tabeli za dan 11. 9. 2007, in sicer kot izhaja skupaj (neto, upošteva nakupe in prodaje delnic MELR) 17.968 delnic MELR. Slednjih Agencija posebej ne izpostavlja, saj zaradi svoje velikosti nimajo večjega pomena pri utemeljevanju zaključkov Agencije, so pa pridobljene v opazovanem obdobju in del vsote skupaj 1.820.141 delnic MELR, katerih imetniki so navedene štiri družbe, kot izhaja v nadaljevanju.

Pivovarna Laško z odvisnima družbama Pivovarno Union in Radensko so vse delnice MELR, skupaj 878.840, pridobile s preknjižbami paketov. Z zadnjo opravljeno preknjižbo dne 13. 2. 2007 so tako z imetništvom skupaj 878.840 delnic MELR pridobile skupaj 23,340 % delež glasovalnih pravic v Mercatorju, kar je blizu prevzemnega praga 25 % vseh glasovalnih pravic v ciljni družbi po ZPre-1, pri katerem je obvezno stavljenje ponudbe za odkup. Upošteva število vseh izdanih delnic Mercatorja z glasovalno pravico, ki znaša 3.765.361 delnic MELR bi navedene tri družbe prevzemni prag dosegle že z nakupom dodatnih 62.505 delnic MELR, ki predstavljajo 1,660 % delež vseh glasovalnih pravic v Mercatorju, s strani katerekoli od njih ali vseh treh skupaj, kar je bistveno manj kot je znašal katerikoli od posameznih nakupov teh družb, ki so si sledili v opazovanem obdobju. Pivovarna Union, Radenska in Pivovarna Laško so namreč v razmerju odvisne družbe in obvladujoče osebe, za katere v skladu s 1. točko tretjega odstavka 8. člena ZPre – 1 velja neizpodbitna domneva, da usklajeno delujejo. Pivovarna Laško ima po podatkih delniških knjig, 50 največjih delničarjev na dan izdaje te odločbe, v Pivovarni Union 97,5 % delež glasovalnih pravic in v Radenski 92,6 % delež glasovalnih pravic, in je torej obvladujoča oseba, ki ima večino glasovalnih pravic v odvisnih družbah Pivovarni Union in Radenski (1. točka četrtega odstavka in peti odstavek 8. člena ZPre -1).

V istem opazovanem obdobju so si sledili tudi nakupi delnic MELR s strani Infond Holdinga, ki so se zaključili z zadnjo preknjižbo paketa delnic MELR dne 14. 9. 2007, ko se je Infond Holding prav tako le še bliže z imetništvom skupaj 941.301 delnice MELR oziroma 24,999 % deležem glasovalnih pravic v Mercatorju ustavil tik pod prevzemnim pragom in bi za dosego le-tega zadoščal že nakup dodatnih vsega 44 delnic MELR, ki predstavljajo 0,001 % delež vseh glasovalnih pravic v Mercatorju.

Opisano sočasno oziroma izmenično nakupovanje paketov delnic MELR in spremljajoče dodatno kupovanje delnic MELR na borzi s strani ene od družb ter s tem povečevanje in pridobivanje velikih deležev v glasovalnih pravicah družbe Mercator, ki si sledijo, predstavlja zaključeno časovno obdobje, v katerem so navedene štiri družbe iz situacije, ko nobena od njih ni bila imetnica delnic MELR pričele z usklajenim, v naprej načrtovanim sistematičnim kupovanjem delnic MELR, in sicer najprej sočasno družbi Pivovarna Laško in Infond Holding, nato pa še obe odvisni družbi Pivovarne Laško, Pivovarna Union in Radenska, pri čemer so s svojimi nakupi, kot navedeno zaključile blizu oziroma tik pod prevzemnim pragom za Pivovarno Laško in odvisni družbi Pivovarno Union in Radensko oziroma za Infond Holding. Drugače, opisan način oziroma vzorec nakupov paketov delnic MELR s posli izven borze s strani štirih družb ter še dodatno, kot že obrazloženo, s strani Infond Holdinga v opazovanem obdobju tudi pridobivanje delnic MELR na borzi, po prepričanju Agencije izključuje možnost naključnih in neodvisnih nakupov posamezne družbe ampak gre za usklajene dogovorjene posle med vsemi štirimi družbami in hkrati tudi s prodajalci, ki so bili imetniki velikih paketov Mercatorja in vsi po vrsti ravno v istem časovnem obdobju pripravljeni svoje deleže v Mercatorju prodati, očitno pod pogoji, ki so ustrezali navedenim štirim družbam.

Kot že navedeno so si družbe Pivovarna Laško, Infond Holding, Pivovarna Union in Radenska pri nakupih istega dne (Pivovarna Laško in Infond Holding dne 14. 11. 2005 in Pivovarna Union in Radenska dne 13. 2. 2007) razdelile prodajno količino delnic MELR istega prodajalca oziroma so delnice MELR na ostale v tabelah navedene datume kupile od prodajalcev, ki jih je mogoče povezati z ostalimi izpostavljenimi prodajami oziroma nakupi delnic MELR. To velja za prodajo Pivovarne Laško delnic MELR Pivovarni Union 31. 1. 2006, za nakupe od prodajalcev, in sicer vzajemnih skladov in investicijske družbe, ki jih upravlja družba za upravljanje (KD Skladi, d. o. o.) oziroma od gospodarske družbe (KD Holding, d. d.), vseh iz Skupine KD Group (Vir: spletna stran <http://www.kd-group.com/?subpage=24>). Upošteva vse do sedaj navedene okoliščine Agencija možnost naključnega nakupa odreka tudi nakupu delnic MELR s strani Infond Holdinga od družbe Istrabenz, ki je delnice MELR pridobila na podlagi prodajne pogodbe z dne 30. 8. 2005 od Kapitalske družbe, d. d. Na podlagi istega dne 30. 8. 2005 sklenjene kupne pogodbe je delnice MELR kupila tudi Pivovarna Laško (preknjižene so bile kot izhaja iz tabel 31. 1. 2006 in 10. 5. 2006) od Slovenske odškodninske družbe, d. d. Ravno sočasno in pod enakimi pogoji kupljene delnice MELR, kot izhaja iz obeh prodajnih pogodb z dne 30. 8. 2005 so bile tiste, katerih prodaja s strani Istrabenza ravno družbi Infond Holding je zaključila serijo nakupov deležev družbe Mercator s strani štirih izpostavljenih družb, pri čemer je nakup skupaj 472.915 delnic MELR v dveh poslih s časovnim zamikom tri dni, kot izhaja iz tabel, Infond Holdingu zagotovil še 12,560 % povečanje deleža na že do tedaj pridobljen 12,439 % delež, in skupaj torej natančno 24,999 % delež glasovalnih pravic v družbi Mercator. Ravno opisane natančne delitve pri odstotkih kupljenih deležev med štirimi navedenimi družbami bodisi sočasno ali izmenjaje (enkrat ena družba drugič druga), od prodajalcev kot so opisani, in ki so očitno ustrezali dinamiki nakupov posamezne družbe pa tudi vseh štirih družb (nedvomno tudi iz razloga financiranja poslov velikih vrednosti, zgolj primeroma najmanjši posamezni nakup delnic MELR od obravnavanih s strani Radenske dne 13. 2. 2007, in sicer 96.952 delnic MELR bi bil upošteva takratni enoti tečaj delnice MELR na borznem trgu vreden 23.286.900,88 EUR) ter vse štiri družbe pripeljali blizu oziroma tik pod prevzemni prag, so okoliščine v zvezi z obravnavanimi pridobitvami 1.820.141 delnic MELR, ki kažejo na skupni namen družb Pivovarne Laško, Infond Holdinga, Pivovarne Union in Radenske, da so pridobile in dne 14. 9. 2007 s skupaj 48,339 % deležem glasovalnih pravic utrdile kontrolo nad ciljno družbo Mercator, pri čemer je navedeni delež nespremenjen tudi na dan izdaje te odločbe.

Agencija je na podlagi vseh zgoraj navedenih okoliščin ocenila, da osebe Pivovarna Laško, Pivovarna Union, Radenska in Infond Holding v skladu s prvo, drugo in tretjo alinejo 1. točke drugega odstavka 8. člena ZPre-1 in Pivovarna Laško, Pivovarna Union in Radenska v skladu s 1. točko tretjega odstavka 8. člena ZPre – 1, usklajeno delujejo v ciljni družbi Mercator, d. d. ZPre – 1 namreč v prvi, drugi in tretji alineji 1. točke drugega odstavka 8. člena določa, da se domneva, da usklajeno delujejo osebe, ki jih povezujejo samo okoliščine v zvezi s pridobitvijo vrednostnih papirjev, kot so časovno obdobje, v katerem so jih pridobivale, velikost pridobljenih deležev, deležev, ki jih že imajo, deležev drugih imetnikov, ali druge okoliščine v zvezi s temi pridobitvami, ki kažejo na skupni namen teh oseb. ZPre – 1 nadalje v določbi 1. točke tretjega odstavka v zvezi s 1. točko četrtega odstavka 8. člena določa neizpodbitno domnevo, da usklajeno delujejo odvisna družba in obvladujoča oseba, pri čemer je odvisna družba po ZPre – 1 družba v kateri ima druga oseba večino glasovalnih pravic.

Prevzemnik je po definiciji 8. točke prvega odstavka 3. člena ZPre-1 vsaka oseba, ki da, namerava dati ali bi morala dati prevzemno ponudbo pod pogoji in na način določen z ZPre-1. V skladu s 7. členom ZPre-1 je prevzem položaj, ko prevzemnik sam ali skupaj z osebami, ki delujejo usklajeno z njim, doseže prevzemni prag. Slednji je v skladu z drugim odstavkom iste določbe 25-odstotni delež glasovalnih pravic v ciljni družbi. Pri ugotavljanju, ali so osebe, ki delujejo usklajeno, dosegle prevzemni prag, se za vsako od njih ugotovi delež glasovalnih pravic v skladu z določbami 6. člena ZPre – 1, nato pa se njihovi deleži seštejejo. Če osebe, ki delujejo usklajeno, skupaj dosežejo prevzemni prag, so solidarno zavezane dati prevzemno ponudbo v skladu s tem zakonom, razen če se sporazumejo, da bo dala prevzemno ponudbo samo ena ali nekatere od njih (prvi odstavek 15. člena ZPre-1). Prevzemnik v smislu 8. točke prvega odstavka 3. člena ZPre – 1 so torej tudi osebe, ki delujejo usklajeno in skupaj dosežejo prevzemni prag iz drugega odstavka 7. člena ZPre – 1.

Kot določa tretji odstavek 64. člena ZPre-I Agencija po uradni dolžnosti (ali na zahtevek določenih oseb), z odločbo ugotovi, ali je prevzemnik dosegel prevzemni prag, oziroma prepove prevzemniku uresničevati glasovalne pravice v ciljni družbi in prepove ciljni družbi uresničitev teh pravic. Prepoved traja, dokler prevzemnik ne da prevzemne ponudbe v skladu z ZPre-I ali ne odtuji vrednostnih papirjev in delniških nakupnih opcij, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, tako da prevzemnega praga ne dosega več.

## II.

V skladu z določbo 501. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/07, 100/07 – popr. in 69/08; v nadaljevanju ZTFI) je Agencija pred izdajo odločbe, ki jo izda po uradni dolžnosti in proti kateri ni ugovora, družbe Pivovarna Laško, Pivovarna Union, Radenska in Infond Holding ter ciljno družbo Mercator dne 16. 9. 2008 pozvala, da se v 8 dneh od prejema poziva izjavijo o dejstvih in okoliščinah, ki so pomembni za odločitev. Ciljni družbi je bil poziv poslan zato, ker odločitev v tem postopku vpliva tudi na ciljno družbo, saj se ji prepove uresničitev glasovalnih pravic družb, ki delujejo usklajeno in skupaj dosegajo prevzemni prag.

Dne 24. 9. 2008 je Agencija prejela prošnjo družb Pivovarna Laško, Pivovarna Union, Radenska in Infond Holding, ki jih zastopa odvetnik Stojan Zdolšek iz Ljubljane, za podaljšanje roka za predložitev izjave zaradi obsežnosti in zahtevnosti poziva Agencije. S sklepom opr. št. N-PP-Pre-38/08-skl-I-501 z dne 25. 9. 2008 je Agencija prošnji ugodila in rok podaljšala za 8 dni.

Izjavo s priloženimi dokazi družb Pivovarna Laško, Pivovarna Union, Radenska in Infond Holding, vloženo po pooblaščenemu odvetniku je Agencija prejela 6. 10. 2008. Kot prilogo izjavi so družbe predložile še Strokovno mnenje glede izvrševanja koncentracije.

V dokaznem postopku je Agencija vpogledala v naslednje listine in dokumentacijo: Prodajni pogodbi z dne 30. 8. 2005 sklenjeni med Slovensko odškodninsko družbo, d. d. in Pivovarno Laško ter med Kapitalsko družbo, d. d. in družbo Istrabenz, d. d.; izpiske iz sodnega registra za Pivovarno Laško, Pivovarno Union, Radensko, Infond Holding in KD Skladi, d. o. o.; izpis podjetij v Skupini KD Group; dopis KDD z dne 13. 6. 2008 s priloženimi podatki o prometu z vrednostnimi papirji MELR na računih v centralnem registru za Pivovarno Laško, Pivovarno Union, Radensko in Infond Holding; izpise podatkov BTS o sklenjenih poslih z delnicami MELR v obdobju od 14. 11. 2005 do 14. 9. 2007 za račun Infond Holdinga; delniške knjige z razvidnimi 50 največjimi delničarji družb Mercator, Pivovarna Union in Radenska na dan 16. 9. 2008 in 23. 10. 2008; izjavo Pivovarne Laško, Pivovarne Union, Radenske in Infond Holdinga z dne 2. 10. 2008, vloženo po pooblaščenju odvetniku Stojanu Zdolšku; Pogodbo o podelitvi mandata za svetovalne storitve družbi Infond Holding, d. d., sklenjeno med Infond Holding in Raiffeisen Investment AG, Dunaj z dne 28. 4. 2008; Pogodbo o nakupu in prenosu delnic z dne 5. 6. 2008, sklenjeno med Raiffeisen Investment AG, Raishop Holding GmbH in Infond Holding z aneksi od I do III; sklep Urada RS za varstvo konkurence (v nadaljevanju UVK) št. 306-173/2007 z dne 13. 12. 2007; tožbo Infond Holding z dne 10. 1. 2008; sklep UVK št. 306-30/2008-3 z dne 6. 2. 2008; tožbo Infond Holding z dne 7. 3. 2008; vlogo Infond Holding z dne 10. 6. 2008; sklep UVK št. 306-30/2008-111 z dne 25. 7. 2008; tožbo Infond Holding z dne 27. 8. 2008; notarska zapisnika skupščine družbe Mercator z dne 17. 5. 2006 opr. št. SV 522/06 in z dne 27. 6. 2007 opr. št. SV 687/07. Agencija je vpogledala še v letna poročila Infond Holding za leto 2005, 2006 in 2007, dostopna na spletni strani te družbe [www.infond-holding.si](http://www.infond-holding.si).

Po pregledu in oceni navedb v pisni izjavi družb ter oceni ostalih dokaznih listin zbranih v postopku, je Agencija ugotovila, da so navedbe v pisni izjavi neutemeljene in vztraja pri vsem do sedaj povedanem. V nadaljevanju te odločbe Agencija povzema in nato odgovarja na posamezne dele izjave.

### III.

Iz izjave družb Pivovarna Laško, Pivovarna Union, Radenska in Infond Holding, ki jo je vložil pooblaščenec je razvidno, da družbe očitek usklajenega delovanja v smislu določbe 8. člena ZPre – 1 v prvi vrsti zavračajo iz razloga, ker zatrjujejo, da ima Infond Holding delnice MELR izključno zaradi nezakonitega ravnanja UVK, ki onemogoča izvršitev pogodbe o prodaji MELR. Navedeno trditev iz prvega dela izjave, družbe večkrat poudarijo tudi v nadaljevanju izjave. Družbe nadalje navajajo, da med štirimi navedenimi družbami ne obstaja nikakršen sporazum o sodelovanju s ciljem pridobivanja ali utrjevanja kontrole v Mercatorju, kar izhaja ravno iz dejstva, da je bila dne 5. 6. 2008 sklenjena pogodba o prodaji 23-odstotnega deleža Infond Holding v Mercatorju, kar po njihovem mnenju direktno nasprotuje zaključku, da Infond Holding sodeluje z namenom utrjevanja ali pridobivanja kontrole v družbi (točka 4 izjave). V nadaljevanju izjave (točka 5 izjave) so podrobno pojasnjene okoliščine, zakaj ni bil predmet prodajne pogodbe celoten 24,999-odstotni delež Infond Holding v Mercatorju ter predstavljeno ravnanje UVK s povzemanjem aktov oziroma ukrepov, ki jih je UVK, po mnenju družb, brez podlage v zakonu izrekel zaradi zadržanja uresničevanja koncentracije v postopku presoje skladnosti koncentracije s pravili konkurence po Zakonu o preprečevanju omejevanja konkurence (Uradni list RS, št. 36/08, ZPOmK-1) in ki so onemogočili prenos delnic MELR na kupca (prepoved odsvojitve in obremenitve delnic MELR ter zavrnitev izdaje soglasja k prodaji MELR) ter navedena pravna sredstva, ki jih je Infond Holding uporabil zoper odločitve UVK (točka 6 izjave).

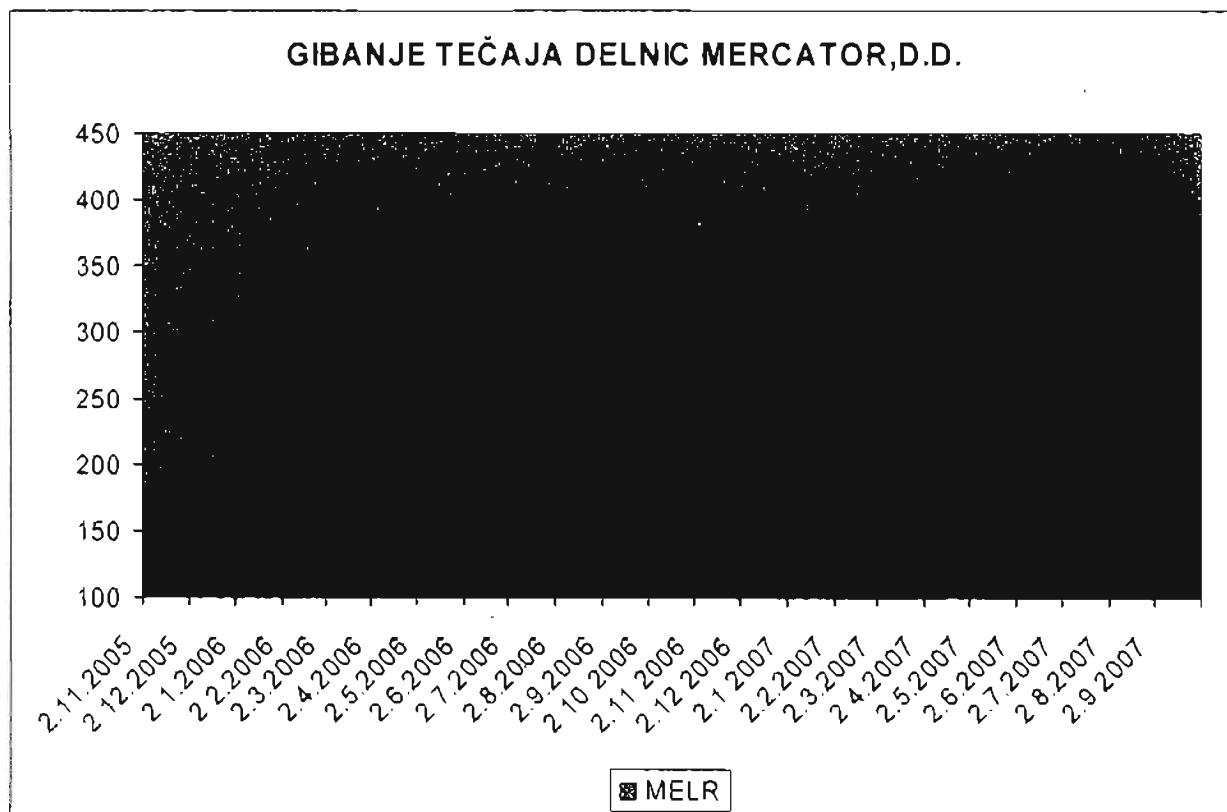
Agencija na navedbe odgovarja, da v nobenem primeru ne more presojati ali se kakorkoli opredeljevati do domnevne nezakonitosti ravnanj UVK, ki ima izključno pristojnost opravljanja nalog po določbah ZPOmK – 1 (5. člen) oziroma prej veljavnega ZPOmK. S tem v zvezi Agencija tudi ne more temeljiti svoje odločitve na pravilnosti ali pravni zgrešenosti stališč strank (UVK ali Infond Holding) v konkretnih sodnih postopkih, saj bo takšno razsodbo lahko dalo le pristojno sodišče.

Agencija predmetni postopek vodi v skladu z določbami ZPre – 1 in pri svoji odločitvi ni vezana na odločitev ali postopek kateregakoli drugega organa. Agencija družbi Infond Holding očita usklajeno delovanje z družbami iz Skupine Pivovarne Laško (katerih usklajeno delovanje je neizpodbitna domneva) v smislu domneve iz določbe 8. člena ZPre – 1, ki se lahko izpodbija. Agencija je zaključek o usklajenem delovanju družb temeljila na dejanskih okoliščinah, kot so obrazložene v I. točki te odločbe in vztraja pri ugotovitvi da te okoliščine izkazujejo, da so družbe skupaj pridobile in utrdile kontrolo nad Mercatorjem. Slednjega so torej skupaj prevzele, kar jim omogoča skupno uresničevanje glasovalne pravice iz delnic MELR, ki jih imajo v posesti. Tudi Infond Holding, ki je imetnik 941.301 delnic MELR. Dejansko skupno uresničevanje glasovalnih pravic oseb, ki se jim očita skupen prevzem, na skupščini pa ni več nujen pogoj usklajenega delovanja po določbah ZPre – 1, kar je sicer tudi eden izmed očitkov družb v drugem delu izjave, do katerega se bo Agencija podrobneje opredelila v nadaljevanju. Dejstva, da je v obdobju od 14. 11. 2005 do 14. 9. 2007 šlo za skupne oziroma usklajene nakupe delnic MELR s strani štirih družb, ki so pri tem imele skupni namen, ki ga Agencija na podlagi vseh predloženih dokazil in dejstev, ki iz njih izhajajo, šteje za dokazano in na njem temelji zaključek o usklajenem delovanju, kot je obrazložila v točki I. izreka. Zgolj argument, da Infond Holding v bodoče namerava iz Mercatorja izstopiti oziroma, da je dne 5. 6. 2008 pod odložnim pogojem, kot izhaja iz pripravljalne vloge Infond Holding z dne 10. 6. 2008, tudi že sklenil Pogodbo o nakupu in prenosu delnic z Raiffeisen Investment AG, Raishop Holding GmbH za prodajo dela delnic MELR z aneksi od I do III, katerih imetnik je, ne dokazuje, da usklajenega delovanja družb, kot ga očita Agencija v zvezi s pridobitvami delnic MELR, ni. Nedvomno po morebitni realizirani prodaji vseh delnic MELR s strani Infond Holding njegovega usklajenega delovanja z družbami iz Skupine Pivovarne Laško v Mercatorju ne bo več. Dokler pa temu ni tako prodajo dela delnic MELR pod odložnim pogojem, ki še ni izpolnjen, kot izhaja iz navedb v izjavi in listin, ki jih je predložil Infond Holding, ko je torej od izpolnitve bodočega negotovega dejstva odvisno, ali bo pogodba z dne 5. 6. 2008 sploh stopila v veljavo, po prepričanju Agencije ne izključuje namena usklajenega delovanja, ki ga je Agencija v tem postopku ugotovila in tudi dokazala, družbe pa z navedbami in priloženimi dokazi v tem delu izjave te ugotovitve niso izpodbile. Agencija še dodaja, da je tudi eno od ravnanj družb v skladu z 2. točko izreka te odločbe, na podlagi katerega bo prenehala sankcija iz 63. člena ZPre – 1 le odtujitev delnic MELR, tako da družbe skupaj ne bodo več imetnice delnic MELR z

glasovalno pravico, ki predstavljajo 25-odstotni delež glasovalnih pravic v Mercatorju. Le dejstvo odtujitve je torej dokaz, da usklajenega delovanja ni več, pri čemer pa, kot že navedeno Agencija v postopku, ki ga vodi po 64. členu ZPre – 1 ne more presojati okoliščin, ki so povezane z morebitnimi ravnanji in odločitvami drugih organov (v obravnavanem primeru UVK).

V drugem delu izjave družbe navajajo še očitke oziroma nestrinjanje glede okoliščin, ki naj bi upravičevale domnevo o usklajenem delovanju. Po mnenju družb je obdobje skoraj dveh let predolgo in ni nikakršne podlage za opredelitev, da gre za zaključeno časovno obdobje. Ni verjetno, da so družbe dosegle sporazum o pridobivanju ali utrjevanju kontrole nad družbo Mercator pred prvo transakcijo 14. 11. 2005 pa vse do zadnje transakcije septembra 2007. Tudi ni podlage za trditev, da so bili posli usklajeni in dogovorjeni med strankami iz poziva Agencije. Nadalje oporekajo tudi trditvi o sočasnemu oziroma izmeničnemu nakupovanju delnic MELR, saj naj bi Skupina Pivovarne Laško delnice MELR koncentrirala v obdobju od konca leta 2005 do začetka leta 2007, temu pa je sledila pridobitev s strani Infond Holding. Ob tem pa tudi ni neobičajno, da se v isti družbi v približno enakem obdobju povečujejo deleži različnih delničarjev, ki na ta način želijo ohraniti relativni pomen svojega lastnega deleža, vendar pod prevzemnim pragom, ki bi pomenil obveznost izstavitve prevzemne ponudbe (točka 8).

Agencija poleg obrazložitve, ki jo je že podala v pozivu k izjavi in v drugem odstavku na 9. strani te odločbe dodaja še, da posamezne pridobitve MELR s strani družb, ki so natančno časovno opredeljene izkazujejo vzorec ravnanj navedenih družb, saj so posamezne transakcije po okoliščinah sklenitve oziroma vsebini primerljive (velikosti kupljenih deležev, velikosti povečanja deležev, dinamika nakupovanja in točka prenehanja nakupovanja). Drugače, ugotovljeno časovno sosledje primerljivih transakcij štirih družb, ki so iz situacije, ko nobena od njih ni bila imetnica delnic MELR z navedenimi transakcijami pristale tik pod prevzemnim pragom, po prepričanju Agencije nedvomno utemeljuje sklep o zaključenem časovnem obdobju. Na očitek o dolžini tega obdobja pa Agencija odgovarja, da je Mercator velika gospodarska družba s skupaj 3.765.361 izdanih delnic MELR z glasovalno pravico. Gibanje cene delnice MELR na borzi v opazovanem obdobju Agencija prikazuje v grafični obliki, ki kaže da je njena vrednost praktično vseskozi naraščala.



Pridobitev kar 48,339 % deleža glasovalnih pravic v Mercatorja, katerega imetniki so skupaj družbe, v obdobju natančno 22 mesecev (od 14. 11. 2005 do 14. 9. 2007) in na način, kot ga je Agencija že obrazložila v tej luči že z vidika virov financiranja po presoji Agencije pravzaprav predstavlja kratko obdobje. Glede običajnosti večanja deležev različnih delničarjev pa je dodati, da so se v obravnavanem primeru izdatno povečevali deleži konkretnih štirih družb, ki so ohranjali relativen pomen svojega deleža tik pod prevzemnim pragom, kar je bila za družbe Skupine Pivovarne Laško in Infond Holding nedvomno draga naložba, vendar z relativnim pomenom, ki ob predpostavki neusklajenega delovanja, ki seveda ne vzdrži, ni videti racionalen cilj kateregakoli delničarja. Obstoj dveh delničarjev tik po prevzemnim pragom za vsakega od njih pomeni velik delež, ki pa z vidika upravljanja družbe nima velikosti primernega pomena. Povsem drugače je seveda, če gre za usklajeno ravnanje tovrstnih delničarjev, kot ga očita Agencija v tem primeru. V obdobju, v katerem so po trditvah družb koncentrirale le družbe Skupine Pivovarne Laško, je tudi Infond Holding pridobil 12-odstotni delež v družbi Mercator, kar nesporno izhaja iz tabel v I. točki obrazložitve. Iz navedenih tabel je nadalje razvidna sočasnost oziroma izmeničnost nakupov delnic MELR s strani štirih družb in tudi ta očitek družb v izjavi ne drži.

Družbe oporekajo tudi zaključkom Agencije o nenaključnosti nakupov, saj so posli z delnicami vedno rezultat sistematičnega in načrtovanega investicijskega odločanja, ki ne more biti sporno. Vsaka družba ločeno je izrazila svoj namen, da v Mercatorju povečuje delež in s tem vrednost svoje naložbe do prevzemnega praga. Nakupi delnic MELR tudi niso bili prikriti za tretje osebe kot delniška »parkirišča« (točka 9 izjave)

Agencija na te navedbe odgovarja, da vse navedeno drži, vendar v obravnavanem primeru le toliko časa dokler se iz celotne slike trgovanja z MELR v opazovanem obdobju s strani štirih družb, iztrga in presoja vsak posamezen nakup MELR, ki ga je opravila posamezna družba. Agencija pa je že na več mestih te odločbe obrazložila okoliščine vzorca tega trgovanja, ki ne dopuščajo takšnega pogleda. V obravnavanem primeru se izrazi »nenaključno, sistematično in načrtovano«, ki jih je uporabila Agencija, družbe pa jih v izjavi povzemajo, ob vsem že povedanem, utemeljeno nanašajo na očiten vzorec nakupov MELR s strani vseh štirih družb v opazovanem obdobju.

Družbe so nadalje prepričane, da bi Agencija bila pri svojem pozivu dolžna upoštevati tudi ravnanje obravnavanih štirih družb pri izvrševanju pravic iz delnic MELR. Pridobivanje ali utrjevanje nad družbo Mercator bi se namreč moralo izkazovati ravno pri usklajenem delovanju pri uresničevanju glasovalne pravice. Temu pa nasprotuje dejansko dogajanje na dveh skupščinah družbe Mercator, saj družbe niso delovale usklajeno, kar izpričujeta izjavi priložena notarska zapisnika skupščin z dne 17. 5. 2006 in 27. 6. 2007 (točka 10 izjave).

Agencija podrobneje pojasnjuje, kar je že omenila, in sicer, da je pred uveljavitvijo ZPre – 1 z dne 11. 8. 2006 veljal Zakon o prevzemih (Uradni list RS, št. 47/97, 56/99 – ZTVP-1, 28/06 – ZTVP-1B in 42/06 – ZGD-1), ki je v določbi 60. člena skupni prevzem opredeljeval kot situacijo »če več oseb, na podlagi delniškega sporazuma ali kako drugače, skupno deluje pri uresničevanju glasovalne pravice, ki izhaja iz delnic posamezne delniške družbe – izdajatelja...«. Sedaj veljavni ZPre – 1, na podlagi katerega Agencija družbam očita usklajeno delovanje v skladu z 8. členom, takšne dikcije ne pozna več. Drugače povedano, usklajeno delovanje v smislu 8. člena ZPre – 1 ni vezano na nastop skupnega uresničevanja glasovalne pravice zaradi obstoja delniškega sporazuma ali načina glasovanja več družb pri pomembnem sklepu na skupščini delniške družbe. Agencija je v predmetnem postopku dokazovala in dokazala okoliščine iz prve točke drugega odstavka 8. člena ZPre – 1, kar zadošča za nastop zakonske domneve o usklajenem delovanju. Družbe sedaj v izjavi s sklicevanjem na različno uresničevanje glasovalne pravice iz delnic MELR poskušajo dokazati nasprotno oziroma domnevo izpodbiti. Po vpogledu zapisnikov skupščin Agencija ugotavlja, da družbe niso predložile rezultatov glasovanja za posamezne sklepe po udeležencih skupščine dne 17. 5. 2006 in 27. 6. 2007, ki bi dokazovali trditev, da so obravnavane štiri družbe različno ravnale pri uresničevanju glasovalne pravice. Predloženi seznam prisotnih in zastopanih delničarjev podatkov o tem kako so posamezni delničarji glasovali ne izkazujejo. Podatki Notarskega zapisnika o poteku posamezne skupščine zgolj z razvidnim številom glasov ZA in PROTI ter navedbo o uspehu glasovanja pa prav tako omogočajo le špekulacije oziroma ugibanja o tem, kako in če sploh, je glasovala katera od štirih družb. Ker z dokazi,

ki so jih družbe predložile z namenom dokazovanja neusklajenega ravnanja družb pri izvrševanju glasovalne pravice iz delnic MELR na skupščinah družbe Mercator, ki ga v izjavi zatrjujejo, navedeno dejstvo niso dokazale, družbe tudi z argumenti iz točke 10. izjave niso uspele izpodbiti ugotovitve Agencije o usklajenem delovanju

V izjavi družbe nasprotujejo tudi zaključkom Agencije v zvezi s prodajalci delnic MELR v obravnavanih poslih. Opozarjajo, da je bil nakup delnic MELR, ki so bile preknjižene 14. 11. 2005 izvršen na organiziranem trgu. Krog vlagateljev, ki razpolagajo z večjimi količinami določene družbe je vedno omejen. Poudarjajo tudi povsem različne poslovne usmeritve družb iz Skupine Pivovarna Laško na eni strani (proizvodna in polnjenje pijač) in Infond Holding na drugi strani (nakup in prodaja vrednostnih papirjev), ki ne omogočajo zaključkov o skladnosti interesov obravnavanih družb. Ob tem ima Infond Holding že od leta 2005 vse naložbe uvrščene med kratkoročne, ki jih ima družba krajši čas od enega leta oziroma so namenjene trgovanju. Za družbe iz Skupine Pivovarna Laško pa so delnice MELR dolgoročna finančna naložba. Poslovno strategijo nakupa in prodaje delnic MELR je imel Infond Holding izkazano v poslovnih knjigah in letnih poročilih. Družbe v izjavi predlagajo, da si slednje Agencija vpogleda na spletni strani Infond Holding (točka 11 izjave).

Agencija vztraja pri obrazložitvi iz prvega in tretjega odstavka na 7. strani obrazložitve te odločbe, da so bili posli sklenjeni neposredno med strankami, kot že povedano, izven organiziranega trga, česar ne spremeni dejstvo, da so bili navedeni posli borzi prijavljeni kot posli v svežnjih v skladu s Pravili borze, kot izhaja iz podatkov BTS. Iz podatkov KDD pa so nesporno razvidni tudi prodajalci navedenih delnic MELR, in sicer tako Pivovarna Laško, kot tudi Infond Holdingu so delnice MELR, kot že povedano prodali družba KD ID, d. d., Posebni vzajemni sklad Rastko in Posebni vzajemni sklad Galileo. Sicer pa družbe za navedeno trditev, ki so jo postavile v izjavi, niso predložile dokaza.

Prav tako Agencija vztraja pri vsem že povedanem o prodajalcih v obravnavanih poslih z MELR (stran 9 obrazložitve te odločbe). Dodaja pa še, da je zatrjevana omejenost vlagateljev, ki trgujejo z večjimi količinami delnic iste družbe v obravnavanem primeru pomenila »enosmerno selitev« velikih paketov delnic MELR s strani omejenega kroga prodajalcev k še bolj omejenemu krogu štirih kupcev na očitno usklajen način, kot je Agencija že obrazložila in o nekem trgovanju z večjimi količinami delnic MELR sploh ni mogoče govoriti. Razlika v dejavnosti družb, ki jim Agencija očita usklajeno delovanje gotovo tudi ni tista, ki bi takšno domnevo lahko izpodbila, in sicer takoj, ko se upošteva dejstvo, da je bil Infond Holding, kot izkazujejo podatki 50 največjih delničarjev Pivovarne Laško, že na dan 6. 11. 2006 (torej še preden so vse štiri družbe zaključile s koncentracijo delnic MELR) imetnik 2.138.621 delnic PILR od skupaj 8.578.085 vseh izdanih delnic PILR oziroma 24,931-odstotnega deleža glasovalnih pravic tudi v Pivovarni Laško. Slednjega je še povečal, saj je bil 12. 2. 2008 Infond Holding eden izmed štirih družb, ki so objavile prevzemno ponudbo za odkup delnic ciljne družbe Pivovarna Laško in ima sedaj že več kot 37-odstotni delež glasovalnih pravic v tej družbi, in obstaja torej močna lastniška povezava med obema navedenima družbama. Vse to pa ob dejstvu, da so bile tudi delnice PILR izdajatelja družbe Pivovarna Laško (poleg delnic MELR) uvrščene v skladu s poslovno politiko med kratkoročne naložbe namenjene trgovanju, kot je razvidno iz letnih poročil Infond Holding za leta 2005, 2006 in 2007, ki jih je Agencija vpogledala na spletni strani, ko je preverjala v izjavi zatrjevane kratkoročne naložbe Infond Holding od konca leta 2005. Argument uvrstitve delnic MELR med kratkoročne naložbe v letnih poročilih Infond Holding od leta 2005 dalje zato ni prepričljiv.

S tem se je Agencija opredelila in odgovorila na vse navedbe družb v izjavi.

#### IV.

7. člen ZPre-1 določa, da je prevzem položaj, ko prevzemnik sam ali skupaj z osebami, ki delujejo usklajeno z njim, doseže prevzemni prag, to je 25-odstotni delež glasovalnih pravic v tej družbi. Pri ugotavljanju, ali so osebe, ki delujejo usklajeno, dosegle prevzemni prag, se za vsako od njih ugotovi delež glasovalnih pravic v skladu z določbami prejšnjega člena, nato pa se njihovi deleži seštejejo.

Prevzemnik je v skladu z določbo 8. točke prvega odstavka 3. člena ZPre-1 vsaka oseba, ki da, namerava dati ali bi morala dati prevzemno ponudbo pod pogoji in na način določen z ZPre- 1. To pomeni, da je prevzemnik lahko ena oseba, lahko pa je v prevzemniku združenih več oseb.

ZPre – 1 opredeljuje usklajeno delovanje v določbi 8. člena. Prva, druga in tretja alineja 1. točke drugega odstavka 8. člena ZPre – 1 določajo domnevo usklajenega delovanja oseb, ki jih povezujejo samo okoliščine v zvezi s pridobitvijo vrednostnih papirjev, kot so časovno obdobje, v katerem so jih pridobivale, velikost pridobljenih deležev, deležev, ki jih že imajo, deležev drugih imetnikov ali druge okoliščine v zvezi s temi pridobitvami, ki kažejo na skupni namen teh oseb. Nadalje 1. točka tretjega odstavka 8. člena ZPre – 1 določa neizpodbitno domnevo, da usklajeno delujejo odvisna družba in obvladujoča oseba, pri čemer je odvisna družba tista, v kateri ima druga oseba večino glasovalnih pravic (1. točka četrtega odstavka in peti odstavek 8. člena ZPre -1). Tudi navedene osebe so prevzemnik, če dajo, nameravajo dati ali pa bi morale dati prevzemno ponudbo (8. točka prvega odstavka 3. člena ZPre – 1). Prvi odstavek 12. člena ZPre-1 namreč določa, da mora prevzemnik, ki doseže prevzemni prag, dati prevzemno ponudbo v skladu z ZPre-1. Zato so zaradi kršitve 12. člena sankcionirane tudi osebe, ki delujejo usklajeno, če ne dajo prevzemne ponudbe, čeprav dosegaajo prevzemni prag.

Na podlagi 15. člena ZPre-1 so osebe, ki delujejo usklajeno in skupaj dosežejo prevzemni prag, solidarno zavezane dati prevzemno ponudbo v skladu s tem zakonom, razen če se sporazumejo, da bo dala prevzemno ponudbo samo ena ali nekatere od njih.

63. člen ZPre-1 ureja mirovanje glasovalnih pravic nezakonitega prevzemnika, in določa, da prevzemnik, ki je dosegel prevzemni prag, iz vseh delnic z glasovalno pravico ciljne družbe, ki se po 6. členu ZPre-1 upoštevajo pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic, ne more uresničevati teh pravic, dokler ne da prevzemne ponudbe v skladu s tem zakonom ali ne odtuji vrednostnih papirjev in delniških nakupnih opcij, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, tako da prevzemnega praga ne dosega več.

Tretji odstavek 64. člena ZPre-1 Agenciji nalaga, da po uradni dolžnosti ali na zahtevek določenih oseb, z odločbo:

1. ugotovi, ali je prevzemnik dosegel prevzemni prag, oziroma
2. prepove prevzemniku uresničevati glasovalne pravice v ciljni družbi in prepove ciljni družbi uresničitev teh pravic do nastopa pravnih dejstev, na podlagi katerih preneha sankcija, določena v prejšnjem členu.

Agencija je na podlagi ocene vseh dejstev in dokazov, ki jih je zbrala v predmetnem postopku, upoštevala podatke KDD o delničarjih družbe Mercator na dan 14. 9. 2007 in na dan izdaje te odločbe zaključila, da družbe Pivovarna Laško, Pivovarna Union, Radenska in Infond Holding delujejo usklajeno, da skupaj dosegaajo (in presegajo) prevzemni prag v ciljni družbi Mercator ter da niso dale prevzemne ponudbe za odkup vseh delnic te družbe v skladu z ZPre – 1, zato je ravnala v skladu z določbo tretjega odstavka 64. člena ZPre-1 in odločila kot izhaja iz točk 1. do vključno 3. izreka te odločbe.

Agencija svojo odločitev o taksi iz 4. točke izreka te odločbe utemeljuje z določbo drugega odstavka tarifne številke 65 Taksne tarife, ki je del Tarife o taksah in nadomestilih (Uradni list RS, št. 54/08; v nadaljevanju Tarifa). Ta določa, da znaša taksa za izdajo odločbe Agencije po uradni dolžnosti po tretjem odstavku 64. člena ZPre-1 1000 točk. Iz določbe 7. člena Tarife pa izhaja, da je osnova za izračun takse vrednost točke na dan nastanka taksne obveznosti in da nastane takсна obveznost za izdajo odločbe uradni dolžnosti z dnem izdaje odločbe. Vrednost točke po Tarifi na dan izdaje te odločbe znaša 4 eure. Tako znaša taksa za izdajo te določbe 4.000,00 EUR. Tretji odstavek 7. člena Tarife določa, da taksa zapade v plačilo v roku 8 dni od izdaje oziroma pravnomočnosti akta Agencije. V skladu z določbo tretjega odstavka tarifne številke 65 Tarife so družbe Pivovarna Laško, Pivovarna Union, Radenska in Infond Holding, v roku 8 dni od pravnomočnosti te odločbe solidarno dolžne

plačati takso za izdajo te odločbe v višini 4.000,00 EUR, na transakcijski račun Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana, številka 01100-6370164245, sklic na št. 00 (591)-710

Odločbo je Agencija izdala na podlagi tretjega odstavka 64. člena ZPre-1.

**Pravni pouk:** Zoper to odločbo je dopustno s tožbo začeti postopek sodnega varstva na Vrhovnem sodišču Republike Slovenije v roku 8 dni od vročitve te odločbe.

Opr. št.: N-PP-Pre-38/08-ODL-(591)

Datum: 23. 10. 2008

dr. Damjan Žugelj  
predsednik senata



Vročiti osebno po ZUP:

- Odvetnik Stojan Zdolšek, Miklošičeva 5, Ljubljana;;
- spis;
- Poslovni sistem Mercator, d.d., Dunajska cesta 107, Ljubljana.

