

До
Комисията за защита на конкуренцията
бул. Витоша № 18, София 1000

от

“ИЙСТЪРН ЮРЪПИЪН ЕЛЕКТРИК КЪМПАНИ” Б.В., еднолично акционерно дружество с ограничена отговорност, (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid), създадено и съществуващо в съответствие със законите на Кралство Нидерландия, със седалище в Амстердам, Кралство Нидерландия и адрес на управление Принс Бернхардплейн 200, 1097 JB Амстердам, Кралство Нидерландия, регистрирано в Търговски регистър на Кралство Нидерландия под номер под № 75462788, и **ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД**, акционерно дружество, учредено и съществуващо в съответствие със законите на Република България, регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията под № 175187337, със седалище и адрес на управление България, област София (столица), община Столична, гр. София 1592, район Искър, бул. "Христофор Колумб" № 43, чрез адвокат Петьо Димитров Славов, вписан в Софийска адвокатска колегия с личен номер: 1000022810, служебен адрес: 1504 София, ул. "Шипка" № 36, ет. 3, тел.: (02) 946 33 49; имейл: pslavov@ms-partners.net, упълномощени със специално пълномощно от 26.07.2019г.

Уважаема г-жо Ненкова,

Във връзка с Решение № 1095/10.10.2019г. („**Решението**“) на Комисия за защита на конкуренция („**КЗК**“ или „**Комисията**“) за задълбочено проучване относно намерението на „Еврохолд България“ АД (ЕИК 175187337) („**Еврохолд**“) да осъществи концентрация посредством придобиване на непряк едноличен контрол върху „ЧЕЗ България“ ЕАД (ЕИК 131434768) („**ЧЕЗ България**“), „ЧЕЗ Разпределение България“ АД (ЕИК 130277958) („**ЧЕЗ Разпределение**“), „ЧЕЗ Електро България“ АД (ЕИК 175133827) („**ЧЕЗ Електро**“), „ЧЕЗ Трейд България“ ЕАД (ЕИК 113570147) („**ЧЕЗ Трейд**“), „Фри Енерджи Проджект Орешец“ ЕАД (ЕИК 201260227) („**ФЕПО**“), „Бара Груп“ ЕООД (ЕИК 120545968) („**Бара**“) и „ЧЕЗ Информационни и комуникационни технологии България“ ЕАД (ЕИК 203517599) („**ЧЕЗ ИКТ**“) (заедно „**Предприятията на ЧЕЗ**“ или „**Придобиваните дружества**“) и изложените, съображения относно възможните антиконкурентни ефекти от гореописаната сделка, с настоящото предоставяме допълнителни доказателства и документи относно пазарните дялове по „Застраховка-Гаранции“ на застрахователните дружества от Групата на Еврохолд.

В подготвителният процес на сделката, при изследване на възможните ефекти за Групата на Еврохолд при осъществяване на придобиването от регулаторен, финансов, икономически и интеграционен аспект, бе извършено вътрешно проучване на дейностите на Придобиваните дружества и дружествата в Групата на Еврохолд с оглед възможни интеграционни колизии на различните пазари, на които оперират те. Подходът, използван при извършване на проучването, включва оценка на приложимите регулаторни изисквания за съответните дейности, осъществявани от различните дружества, част от Групата на Еврохолд по линии бизнес и Предприятията на ЧЕЗ при спазване на принципите на съотносимост и пропорционалност. Нормативната рамка включва практики и насоки на Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване („ЕЮРА“), Европейски орган за ценни книжа и пазари (ESMA), Европейска централна банка, приложимите регулаторни разпоредби и европейски

директиви в областта на енергетиката относно енергийната ефективност, общите правила за вътрешния пазар на електроенергия, гарантиране сигурност на доставките на електрическа енергия и инфраструктурните инвестиции и др., както и насоките и практиките на Европейската комисия за оценка на концентрации и др.

В извършеното проучване, специално внимание бе отделено на нормите, които касаят застрахователния сектори и секторът на търговия на електроенергия, с фокус върху специфичните регулаторни механизми и капиталови изисквания за двата пазара, предвидени в европейските правни норми, отразени в българското законодателство, както и такива с пряко приложение за българския пазар, като Платежоспособност II, Базел IV, правила за енергийна ефективност и пазар на електроенергия и др.

При извършването на проучването в рамките на образуването на 03.10.2019г. производство по повод Уведомление с вх. ВХР-1527/02.08.2019 относно намерението на ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД, чрез неговото дъщерно дружество "ИЙСТЪРН ЮРЪПИЪН ЕЛЕКТРИК КЪМПАНИ" Б.В. да придобие едноличен контрол върху предприятията от Предприятията на ЧЕЗ в България („Концентрацията”), Комисията е определила съответните пазари, на които оперират участниците в концентрацията, съответно е разгледала възможните бариери за навлизане на тези пазари, които оказват или основателно би могло да се предположи, че ще окажат влияние върху конкурентното поведение и конкурентоспособността на участниците на съответните пазари.

По отношение на **Придобиваните дружества** в своето Решение са определени следните съответни пазари и участници на тях:

- строителство на присъединителни съоръжения (ЧЕЗ Разпределение), която дейност в конкретния случай не формира съответен пазар;

- разпределение на електроенергия (ЧЕЗ Разпределение), с географски обхват съвпадащ с територията на лицензията, който пазар, предвид разпоредбите на Закона за енергетиката („ЗЕ“), е с естествено монополен характер и „ЧЕЗ Разпределение България“ АД се явява единствен оператор на електроразпределителната мрежа на териториите на съответните лицензии;

- снабдяване/доставка на електрическа енергия (ЧЕЗ Електро България), с географски обхват съвпадащ с територията на лицензията, който пазар, предвид разпоредбите на ЗЕ, е с естествено монополен характер и „ЧЕЗ Електро България“ АД в качеството си на краен снабдител и доставчик от последна инстанция се явява единствен оператор на територията на съответните лицензии;

- пазар на балансираща енергия (ЧЕЗ Електро и ЧЕЗ Трейд), с участници сред придобиваните дружества са „ЧЕЗ Електро България“ АД (в качеството на „координатор на специална балансираща група“ и на „координатор на стандартна балансираща група“) и „ЧЕЗ Трейд България“ ЕАД (в качеството си на „координатор на стандартна балансираща група“) в съответствие с Правилата за търговия с електрическа енергия (ПТЕЕ), приети от КВЕР.

- производство и търговия на едро на електроенергия (от групата на придобиваните дружества оперират производителът ФЕПО (с фотоволтаична централа, с мощност над 4MW) и ЧЕЗ Трейд и ЧЕЗ Електро, в качеството им на търговци), като по отношение на този пазар, КЗК, в своята практика, е приела, че географският пазар съвпада с националните граници с оглед обстоятелството, че крайните клиенти могат да избират доставчик на електроенергия измежду всички действащи търговци, тъй като лицензията не е териториално ограничена, а важи за територията на цялата страна.

По отношение на **Придобиващото дружество и неговата група**, КЗК е посочила съответните пазари, на които оперират дружествата от групата на Купувача (Еврохолд Груп), като наред с други, сред тях е посочен и:

- Пазар на предоставяне на застрахователни услуги, който съгласно практиката на ЕК и КЗК е разграничен в три самостоятелни продуктови пазара: общо застраховане, животозастраховане и презастраховане, като географски пазар по общо застраховане е определен като национален предвид малката територия на страната и хомогенните характеристики на застраховките по общо застраховане за цялата страна (в т.ч. потребителските предпочитания и предлагането на сходни застрахователни продукти)

По отношение на Барьерите за навлизане на съответния пазар, относно пазара на Търговия на едро на електроенергия, наред с други, се определят като такива е заплащането на такси, предоставянето на гаранционни обезпечения, поддържането и обновяването на финансови лимити.

Предоставянето на гаранционни обезпечения, в голямата си част, видно от изложеното в Решението, е свързано с търговията на електрическа енергия на свободния пазар.

Търговията на електрическа енергия на свободния пазар се осъществява през платформата на организирания борсов пазар, опериран от „Българската независимата енергийна борса“ ЕАД (БНЕБ). Във връзка с дейностите по търговия на електрическа енергия, разпоредбите на ЗЕ и Правилата, издадени от БНЕБ, предвиждат предоставянето от търговците на различни по вид обезпечения. Обезпеченията могат да бъдат под формата на банкова гаранция и паричен депозит, а от 2018г. и застраховка, попадаща в приложното поле на Клас Гаранции (по смисъла на т. 15, раздел II, буква „А“ от приложение № 1 към Кодекса за застраховането), т.нар. „Застраховка – Гаранция“.

От гледна точка на застрахователната дейност, следва да се уточни, че в Приложение 1 към КЗ са определени „класовете“ застраховки, за които един застраховател получава лицензия, като Раздел II от същото, определя Класове Общо застраховане, класифицирайки рисковете според съответния Клас. В този смисъл, застраховка от клас Гаранции следва да се разглежда като общо понятие, което не е еднозначно с Тип застраховка или застрахователен продукт, или с общопопулярния и широко използван израз „застраховка“. Отделните застрахователни продукт се характеризират със специфични условия с оглед бенефициент, застраховач, обекти на застраховане, покрити рискове и др., което естествено формира различни подпродуктови пазари за отделните „застраховки“.

Доколкото в разпоредбите на горепосочените нормативни актове в областта на търговията с електроенергия, се предвижда предоставените обезпечения да гарантират различни по характер задължения на търговските участници спрямо различни бенефициенти, следва да се уточни също, че в случаите на предоставяне на обезпечение Застраховка от Клас Гаранции, предоставените застраховки, съставляват отделен Тип застраховка в зависимост от характера на гарантираното задължение, бенефициента и застрахователно покритие, което в този случай е нормативно определено и съставлява условие за валидност на предоставеното обезпечение (отделни застрахователни продукти).

В Решението са разграничени 3 (три) отделни типа застраховки (застрахователни продукта), с ползватели търговци на електроенергия, а именно:

1. Застраховка за гарантиране задължението на търговските участници да заплащат добавка Задължение към обществото на Фонд "Сигурност на електроенергийната система" (чл.36ж от ЗЕ), с бенефициент Фонд "Сигурност на електроенергийната система" като трето ползващо се лице
2. Застраховка за гарантиране задълженията на търговския участник, при сделки за покупко-продажба на организиран борсов пазар, за плащане и/или изпълнение, изискуема при участие в Търгове
3. При сделки за покупко-продажба на организиран борсов пазар със срок на доставка, по-дълъг от 32 (тридесет и два) дни (Продължителна търговия):
 - Застраховка за гарантиране задълженията на Купувача за плащане, с минимално застрахователно покритие, което да покрива стойността на количеството договорена електрическа енергия за 21 (двадесет и един) календарни дни (т.144.1) с бенефициент Продавача и
 - Застраховка за гарантиране задълженията на Продавача за добро изпълнение, с минимално застрахователно покритие, което да покрива 10 % от стойността договорена електрическа енергия (т.144.2) , с бенефициент Купувача

С оглед горните обстоятелства и констатации, изложени в Решението, за пълнота и точност на информацията, която Комисията ще разглежда в рамките на задълбоченото проучване, считаме, че следва да обърнем внимание на изложените по-долу факти и обстоятелства, които са от значение за обективното оценяване на концентрацията и евентуалните антиконкурентни ефекти от сделката, а именно:

В своето Решение, при определяне на пазарния дял по „застраховка гаранции“, в контекста на Концентрацията, Комисията е обсъдила данните, изложени в Таблица 5 от Решението, като е приела, че застрахователят от Групата на Еврохолд, „ЗД Евроинс“ АД, има водеща позиция при предоставяне на „Застраховка-гаранция“, отчитайки данни към 2018г. и 31.07.2019г.

Доколкото същите представляват статистически данни, който не показват специфични характеристики на формиране на премийния приход по Застраховка-Гаранции за ЗД "Евроинс" АД и ЗД "ЕИГ Ре" ЕАД, считаме за необходимо да уточним, че данните не показват: (i) географската структура на реализирания премийният приход, а именно каква част от него е генериран в България и (ii) продуктовата структура на реализирания премиен приход, в която няма приходи реализирани от Застраховка-Гаранции за търговци на електроенергия, поради обстоятелството, че такъв продукт в продуктовото портфолио на дружествата не се предлага. Подробни разяснение в тази насока предоставяме по-долу.

1. Географската структура на реализирания премийният приход и пазарно положение с оглед географския обхват на пазарите

По отношение на Предприятията на ЧЕЗ, в Решението е посочено, че географският обхват на пазара на Търговия на електрическа енергия на свободния пазар съвпада с националните граници.

От друга страна, по отношение на Групата на Придобиващото предприятие Комисията посочва, че приходите от застрахователни услуги за 2018 г. формират 77,3% спрямо общите приходи на Групата Еврохолд. Това процентно съотношение е базирано на консолидирани данни за Групата на Еврохолд. Дружествата от Групата на Еврохолд оперират в държави, както на територията на Европейския съюз, така и извън него. Приходите на Групата на консолидирано ниво се формират от дейности в различните сектори, в които Еврохолд е инвестирало – застраховане, автомобилен сектор, лизингова дейност и дейност по инвестиционно посредничество и управление на финансови активи.

Приходите от всяка отделна дейност са географски обусловени, поради което считаме, че с цел пропорционалност на сравняваните данни, следва данните за Групата на Еврохолд като цяло и в частност за съответните дружества, да бъдат също разглеждани в контекста на географски обхват с национално измерение, а именно приходи, реализирани на съответния пазар в Република България.

Приходите, реализирани в България през 2018г. от Групата на Еврохолд са в размер на 1,263,160 хил. лева, от които от застрахователна дейност в България за 2018г. - в размер на 182,566 хил. лева, което формира 14 % от общите приходи на Групата в България, а не посочените в Решението 77,3%.

Допълнително, следва да се има предвид, че самите горепосочените дружества извършват операции и извън пределите на Република България, които формират голяма част от реализираните общи приходи от ЗД "Евроинс" АД и ЗД "ЕИГ Ре" ЕАД. Дружествата оперират на чужди пазари посредством регистрирани клонове (ЗД "Евроинс" АД е регистрирало през 2018г. клон в Гърция), както на основание на Свободата за предоставяне на услуги (при съблюдаване и прилагане разпоредбите относно извършване на дейност от застраховател в условията на Свобода за предоставяне на услуги, съгласно Директива 2009/138/ЕО на Европейския Парламент и на Съвета от 25 ноември 2009 година относно започването и упражняването на застрахователна и презастрахователна дейност (Платежоспособност II) („**Директива Платежоспособност II**“) и КЗ). Съответно премийния приход, рисковете, както и дължимите данъци и такси по тези дейности извън България, които също така са ясно дефинирани и разграничени, се отнасят и оказват влияние само на съответния чужд пазар.

Допълнително, при анализ на публикуваните данни на сайта на КФН, с цел оценка на реалното състояние на пазара на „застраховка гаранции“, следва да бъде отчетено и обстоятелството, че, посочените в Таблица 5 от Решението, дружества, оперират предимно на българския пазар, за разлика от ЗД "Евроинс" АД и ЗД "ЕИГ Ре" ЕАД, тоест генерираните от тях приходи са реализирани предимно на българския пазар на „Застраховка-Гаранция“.

Отделно от това, освен, посочените в Таблица 5 от Решението, дружества, дейност по предлагане на „Застраховка-Гаранции“ и, съответно реализиране на приходи в България, могат да осъществяват и други дружества, чрез регистрирани свои подразделения – клонове или на основание Свободата за предоставяне на услуги, като например "АВП

П&С С.А., клон България" КЧТ, Чертасиг - Застрахователно и Презастрахователно Дружество АД – Клон България КЧТ, „Колонад Иншурънс Ес Ей – клон България“ КЧТ, Ей Ай Джи Юръп С.А. КЧТ и др. Липсата на статистически данни за такива дружества, допълнително изкривява резултатите от анализите непълни данни.

Считаме, че горните обстоятелства, доколкото не са известни на Комисията, не са отчетени в пълнота и цялост при извършване на проучването, което е довело до неправилни констатации относно Пазарно положение при „Застраховка-гаранция“, посочено в точка 5.5. на Решението, както и до погрешно интерпретиране на данните, публикувани от КФН и изложени в таблица № 5 от същото.

По-конкретно, неправилно в премийния приход на двете дружества по "застраховка гаранции" са били включени приходи, реализирани в други държави на Европейския съюз и извън него. С цел пълнота и обективност на анализирания информация, в Приложение 1 към настоящото, прилагаме по-долу подробни данни за премийните приходи по Застраховка-Гаранции, реализирани в България през 2018г. и до 31.07.2019г. от ЗД "Евроинс" АД и ЗД "ЕИГ Ре" ЕАД и допълнително предоставяме информация за географския обхват на формирания премиен приход от всяко дружество.

Съгласно предоставените аналитични данни в Приложение 1 към настоящото, пазарните дялове на ЗД "Евроинс" АД и ЗД "ЕИГ Ре" ЕАД по „Застраховка-Гаранции“ се определят, както следва:

Дружество	Общо премийен приход по Застраховка-Гаранции (в хил. лв.)	Премийен приход по Застраховка-Гаранции в България (в хил.лв.)	Пазарен дял (в %)
ЗД "Евроинс" АД	12 455	734	4,87%
ЗД "ЕИГ-Ре" АД	66	21	0,14%
Общо Евроинс и ЕИГ-РЕ			5,01%
ЗАД "ОЗК-Застраховане" АД	9 920	9 920	65,87%
ЗАД "Алианс България"	2 601	2 601	17,27%
ЗК "Лев Инс" АД	972	972	6,45%
"ЗЕАД ДаллБогг:Живот и здраве" ЕАД	647	647	4,30%
ЗАД "Асет Иншурънс" АД	162	162	1,08%
ЗАД "Армеец"	2	2	0,01%
ОБЩО	26 825	15 059	

Както посочихме по-горе, приходите на други дружества, които могат да осъществяват дейност по предлагане на „Застраховка-Гаранции“ чрез регистрирани свои подразделения – клонове или на основание Свободата за предоставяне на услуги, не е включена в статистическите данни, като, ако бъдат отчетени и на тези, реализирани на българския пазар на „Застраховка-Гаранции“, премийни приходи, пазарният дял на ЗД "Евроинс" АД и ЗД "ЕИГ Ре" ЕАД, поотделно, както и взети заедно ще намалее още повече.

Видно от предоставените подробни аналитични данни, нито ЗД "Евроинс" АД, нито ЗД "ЕИГ Ре" ЕАД, нито двете дружества взети заедно имат водеща позиция при предоставянето на „Застраховка-Гаранции“ през 2018 г.

2. Продуктовата структура на реализирания премиен приход и пазарното положение с оглед предлаганите продукти

Отделно, от изложеното в горната точка относно географския обхват, специфичните характеристики на формиране на премиения приход по Застраховка-Гаранции от дружествата ЗД "Евроинс" АД и ЗД "ЕИГ Ре" ЕАД, и по-конкретно, предлаганите застрахователни продукти в рамките на застраховка Клас Гаранции, също не би могъл да бъде отчетен от наличните статистически данни, съответно не е взет предвид при определяне на пазарния дял на двете дружества, което считаме, че е съществен елемент в контекста на Концентрацията.

Както посочихме и по-горе, застраховка от клас Гаранции („Застраховка-Гаранции“) следва да се разглежда като общо понятие, което не е еднозначно с Тип застраховка или застрахователен продукт. В рамките на „Застраховка-Гаранции“ могат да бъдат предлагани и разработени различни продукти в зависимост от бенефициент, ползвател, покрити рискове. Тези застрахователни продукти по своята същност могат да касаят различни пазари, съответно да генерират търговски приходи от различни пазари, като например пазар на селскостопанска продукция и техника, пазар на газ и нефтопродукти, пазар на транспортни услуги и др.

Доколкото в Решението Комисията е определила пазарът на Търговията на електрическа енергия на свободния пазар за евентуално засегнат, в контекста на Концентрацията от значение са 3-те основни типа застраховки (застрахователни продукта) в обхвата на клас Гаранции („Застраховка-Гаранции“), описани в Решението, а именно:

1. Застраховка за гарантиране задължението на търговските участници да заплащат добавка Задължение към обществото на Фонд "Сигурност на електроенергийната система" (чл.36ж от ЗЕ)
2. Застраховка за гарантиране задълженията на търговския участник, при сделки за покупко-продажба на организиран борсов пазар, за плащане и/или изпълнение, при участие в Търгове
3. При сделки за покупко-продажба на организиран борсов пазар със срок на доставка, по-дълъг от 32 /тридесет и два/ дни (Продължителна търговия):
 - Застраховка за гарантиране задълженията на Купувача за плащане и
 - Застраховка за гарантиране задълженията на Продавача за добро изпълнение

При определяне пазарният дял по „Застраховка-Гаранции“ за ЗД "Евроинс" АД и ЗД "ЕИГ Ре" ЕАД, следва да се вземе под внимание обстоятелството, че реализирания премиен приход от тях през 2018г. и до 31.07.2019г., както и в предшестващи периоди, **НЕ ВКЛЮЧВА** приходи реализирани от „Застраховка-Гаранции“ за търговци на електроенергия, така както Решението на КЗК са определени приложимите за

съответния пазар типове застраховка, поради обстоятелството, че такива продукти в продуктовото портфолио на ЗД "Евроинс" АД и ЗД "ЕИГ Ре" ЕАД НЕ СЕ ПРЕДЛАГАТ.

В контекста на Концентрацията и с оглед дейността и продуктите, предлагани на българския пазар от ЗД "Евроинс" АД и ЗД "ЕИГ Ре" ЕАД, следва да бъде отчетено, че двете дружества не предлагат застраховките, насочени към търговците на електроенергия, които да отговарят на условия по точка 1 - застраховка по чл.36ж от ЗЕ, по точка 2 и по точка 3, хипотеза 1.

Застраховките, описани в точка 1, 2 и 3, хипотеза 1 по-горе, предполагат разработването на специфичен продукт, който да отговаря на определените нормативни условия, специално застраховка по чл.36ж от ЗЕ, тъй като специалните условия на такъв тип застраховка предполагат отчитане на различни количествени фактори, които да бъдат включени в актюерски модели за определяне на цената на продукта. Отчитат се финансови показатели, редица рискови фактори и вероятности от значение за издаването на полици по такива типове застраховки. (подробно тези процеси са описани в точка 3 по-долу и Приложение 3 към настоящото)

По отношение на Гаранция за добро изпълнение, този застрахователен продукт се предлага от всички застрахователи в Република България с лиценз по Клас Гаранции. Той е общодостъпен, цената му не се влияе от оценка на количествени фактори, а преценката за издаване на такива полици зависи от репутацията на бенефициента.

По отношение на други застрахователни продукти в обхвата на клас Гаранции, предлагани на българския пазар от дружествата, следва да се има предвид, че ЗД "Евроинс" АД предлага на българския пазар застраховка гаранция, която съгласно обявеното на страницата на дружеството е във връзка с обществени поръчки, където предприятие от сектор енергетика се явява възложител т.е. бенефициент на издадените полици – лицето, в чиято полза е застраховката, а не застрахователя. Описанието на продукта, в съответствие с европейските регулации и изисквания за предварително предоставяне на стандартен формуляр с предварителна информация, може да се намери на: <https://www.euroins.bg/files/documents/articles/31d85f96cdf0f9883350287d070baab0.pdf> Съответно приходите генерирани от такъв тип застраховки не са свързани с пазара на търговията на електрическа енергия на свободния пазар, застраховачото лице е участник на друг различен пазар.

С оглед изчерпателност на изложението, към настоящото, в Приложение 2 прилагаме информация за реализираните от ЗД "Евроинс" АД и ЗД "ЕИГ Ре" ЕАД премийни приходи от предлаганите в България продукти по застраховки в обхвата на клас Гаранции от ЗД.

С оглед горното, ЗД "Евроинс" АД, нито ЗД "ЕИГ Ре" ЕАД, не се явяват активен участник на пазара на застрахователни продукти насочени към търговците на електроенергия, тъй като не предлагат подходящи за пазара застрахователни продукти, съответно нямат приходи, реализирани по такъв тип продукти през 2018г.

3. Застрахователните продукти и дейности, разглеждани в контекста на Концентрацията

В Решението, Комисията приема за установено, на основание извършен от нея анализ, че Групата „Еврохолд“ е лидер при предоставянето на „застраховка-гаранция“ за 2018г., която констатация считаме за резултат от липса на изчерпателна информация в използваните данни, подробни уточнения и разяснения, за което сме обсъдили в точка 1 и 2 по-горе. На основание тази констатация, Комисията стига до необоснованата, в контекста на Концентрацията, хипотеза, че при реализиране на планираната сделка, предприятията търговци на електрическа енергия от придобиваната група ще имат гарантиран, бърз и финансово изгоден достъп до изискуемите за осъществяване на дейността им гаранционни обезпечения под формата на застрахователни полици за търговия с електрическа енергия.

При изграждане на горната хипотеза, не са били взети под внимание редица допълнителни фактори от значение за възможността за реализирането на изложените в Решението обстоятелствата, пораждащи риск от конкурентно предимство. Не са отчетени в контекста на Концентрацията всички приложими регулаторни изисквания и разпоредби, свързани със специфичната и строго регулирана дейност по предоставяне на застрахователни услуги, ограничителните режими на Платежоспособност II, рестриктивните разпоредби по отношение на публичните дружества, нормативните изисквания, обвързани с контрола на сделките между свързани лица, оповестяване и мерки за защита на потребителите. Разпоредбите в тези насоки са от съществено значение при определяне реалната възможност за реализиране на описаните в решението обстоятелства, които да повлияят негативно върху параметрите на конкуренцията на пазара на Търговията на електрическа енергия на свободния пазар, поради което намираме за целесъобразно да бъдат подробно изследвани в контекста на Концентрацията.

В контекста на Концентрацията, за реализиране на хипотезата, изложена от Комисията, следва да бъдат изпълнение, няколко, кумулативно приложими условия:

1. да бъдат разработени такива продукти, в съответствие с нормативно определените изисквания за тяхната валидност и приложимост
2. разработеният продукт следва да бъде конкурентоспособен сам по себе си, за да генерира достатъчен положителен резултат за застрахователят-издател в сравнение с разходите за разработването и дистрибутирането му
3. и не на последно място, продуктът да е подходящ за продажба и възможен за ползване от Предприятията на ЧЕЗ, доколкото същите, след осъществяване на Концентрацията ще бъдат свързани лица за застрахователя издател, без това обстоятелство да налага или генерира тежест по отношение на застрахователя издател от Групата и спазването от тях на приложимите капиталови изисквания по Платежоспособност II.

Необходимост от разработване на застрахователни продукти

Наличието на лиценз за предоставяне на застраховки по смисъла на т. 15, раздел II, буква А от Приложение № 1 на Кодекса за застраховане не е еднозначно с наличието на продукт. Разпоредбите на Закона за енергетиката, при предоставянето на обезпечение по чл. 36ж от ЗЕ под формата на застраховка, съдържат нормативно установени изисквания, които съставляват условия за валидност на предоставеното обезпечение. Ал. 4 на чл. 36ж от ЗЕ определя конкретните условия относно покритие, обновяване,

срокове за изплащане и др. за застраховката, предоставяна като обезпечение. В този смисъл, разпоредбите на чл. 36ж от ЗЕ се явяват специален закон по отношение на общия КЗ, съответно дерогират общоприложимите норми за този клас застраховки, предвидени в КЗ. Това обстоятелство налага за продажбата на такава застраховка да се изготвят съответните общи или специални условия, които да отговарят на изискванията на ЗЕ.

С оглед горепосочените специални изисквания на ЗЕ, се налага изводът, че продаваният застрахователен продукт на българския пазар от ЗД Евроинс АД, не покрива изискванията по Закон за енергетиката и не е насочен към този целеви пазар, а дистрибутирането на така обявения продукт на друг пазар би било в противоречие с изискванията на пакета регулаторни норми, обвързани с разпространение на застрахователни продукти /Insurance Distribution Directive, IDD – Директива (ЕС) 2016/97 на ЕП и Съвета от 20.01.2016 г. относно разпространението на застрахователни продукти и Делегиран регламент (ЕС) 2017/2358 на Комисията от 21.09.2017 г. за допълване на Директива (ЕС) 2016/97 с изискванията към застрахователните посредници и застрахователните дружества във връзка с контрола и управлението на продуктите за създаването на нов застрахователен продукт и другите обвързани европейски актове /.

Съответно, такъв продукт следва да бъде разработен, като общи, специални и други условия, което съставлява усложнена и времеемка процедура, която би генерирала и допълнителни разходи за изготвяне на анализи, проучване на пазара, изготвяне и одобрение на необходимата правна документация и най-вече, изготвяне на актюерски модели и изчисления с цел привеждане на този продукт в съответствие с програмите на застрахователните дружества и съответно определяне на реалната стойност на такъв продукт и тарифирането му. Подробно разяснения относно процедурата по изготвянето на нови продукти са изложение в Приложение 3 към настоящото.

Определяне на цена на новия продукт

Освен допълнителните разходи за разработването на продуктукта, съществен елемент е и определянето на неговата цена с оглед конкурентноспособността му на пазара. Определянето на тарифите, както е видно от Приложение 3 към настоящото е процес включващ изготвяне на множество актюерски изчисления, които отчетат множество външни фактори при определяне на цената на един продукт.

В конкретния случай, допълнително този процес се усложнява от обстоятелството, че тези продукти, евентуално биха били предлагани и продавани на свързани лица, каквото е предположението на Комисията. Видно от изложеното в Приложение 3 към настоящото, обстоятелството, че продуктът се предлага на свързани лица, поражда задължението при неговото тарифиране да бъдат отчетени допълнителни рискови фактори, като концентрационен и оперативен риск, както и по-висока добавка за риск. Това допълнително оскъпява продукта, повишава необходимостта от формиране на допълнителен технически резерв, което общо следствие за застрахователят резултира в повичени капиталови изисквания. Рамката на Платежоспособност II е структурирана по такъв начин, че да бъдат предвиждани всякакви бъдещи, евентуални рискове, като приложимият математически модел е структуриран по такъв начин, че да не позволява осъществяването на именно такива дейности, без това да доведе до допълнително гарантиране на задълженията на застрахователят, чрез повишаване на

капиталовите му изисквания и съответно да влече след себе си необходимост от допълнителен капитал.

Горното показва, че цената на подобен продукт, която би се формирала, при отчитане на всички допълнителни елементи, всъщност би била значително по-висока, от такава формирана от друг застраховател, който не отчита продажба на свързани лица, което прави продукта реално неконкурентноспособен. Дори да бъде разработен и предложен за продажба, продажбата му на свързани лица (каквито след Концентрацията биха били ЧЕЗ Електро и ЧЕЗ Трейд) е свързана с допълнителни капиталови изисквания за застрахователя-издател. Доколкото стойността, ако изобщо може да бъде предвидена с оглед горните ограничения, зависи от допълнителните рискове, то себестойността на подобни застраховки значително би надвишила пазарната такава. Следователно, той би следвало да се предлага и продава на цена под неговата себестойност, което както е известно и на Комисията, не е позволено, а допълнително – не е икономически обосновано за застрахователят.

Вътрешно-групов ефект

Допълнително, освен неизгодните финансови условия, които биха били постигнати за продажбата на такъв продукт, следва да бъде отчетено обстоятелствата, че сделките със свързани лица подлежат на специална регулация и регламентация. Европейските норми, отразени и в българското законодателство, по отношение на сделки между свързани лица и техните ефекти по отношение на групите като цяло са изключително рестриктивни и подлежат на разширено наблюдение и регулиране за съблюдаване на нормативно определените ограничения. Подробно сме изложили разяснения по тези въпроси в Приложение 3 към настоящото.

Доколкото в конкретният случай намират приложение и разпоредбите на ЗППЦК за оповестяванията и корпоративните разрешения за публичните дружества (в случая, и Еврохолд и ЧЕЗ Електро са такива), то времето за издаване, също би надвишило нормативно приложимите от 3 до 10 дни, поради обстоятелствата, че сделки със свързани лица подлежат на корпоративни одобрение при определените за това лимити, които предвид дейността на Придобиваните дружества търговци на ток биха били достигнати. Като се отчетат капиталовите изисквания и капиталовите лимити, обема на дейностите на Придобиваните дружества търговци на електроенергия, има голяма вероятност такава застраховка да не би могла да бъде издадена изобщо от застраховател в групата на Еврохолд.

От всичко, изложено в настоящата точка, се налага изводът, че търговците на електроенергия и застрахователите в Групата, след осъществяване на сделката се явяват свързани лица. Съгласно европейската регулаторна рамка в енергийния сектор, разпоредбите на Платежоспособност II, общите европейски разпоредби третиращи свързаност между отделни правни субекти, всички отразени и в българското законодателство, издаването на полици, и най-общо всякакво финансово подпомагане на свързани лица, е силно регулаторно ограничено, а с оглед нормативно определените лимити, в отделни случаи дори забранено.

Поради това няма как търговците на електроенергия да се възползват или получат каквото и да е конкурентно предимство, с оглед издаването на застрахователни полици като форма на гаранционно обезпечение при търговията с електрическа енергия от

застрахователи от групата на Еврохолд, както и каквато и да е друга подкрепа, под формата на финансови или други ангажименти, от дружествата част от същата групата.

Вътрешногруповият достъп на предприятията–търговци на електрическа енергия от придобиваната група до изискуемите застрахователни полици като форма на гаранционно обезпечение за търговията с електрическа енергия ще бъде негарантиран, бавен и финансово неизгоден и същевременно икономически необоснован за всички участници в Групата.

4. Коментар по отношение на твърдяните конгломератни ефекти от Концентрацията

С оглед, откритите в решението възможни конгломератни ефекти на дефинирани съответни пазари на търговия с електроенергия на свободния пазар и застрахователния пазар при осъществяване на Концентрацията, следва да се има предвид, че действащата нормативна уредба прави подобна хипотеза невъзможна.

Европейското законодателство, (Платежоспособност II, Базел IV, практики на европейския съюз, насоки на европейските регулаторни органи EIOPA, ESMA, Европейска централна банка, Европейската комисия, разпоредби в областта на конкурентното право и др.), имплементирано и в българската нормативна уредба (КЗ, ЗППЦК, ЗМИП, ЗЗК и др.) стриктно ограничават финансовите групи да търгуват, подпомагат, подкрепят под различни форми или да бъдат подкрепяни от свързани дружества и обратно.

Визираните ефекти биха могли да се наблюдават единствено в предприсъединителният период, когато законодателните рамки не са били уеднаквени и европейските норми не са били отразени в българското законодателство. България е пълноправен член на Европейския съюз, и при съществуващото законодателство в ЕС, предоставянето на такова допълнително предимство визирано в Решение е невъзможно.

Доказателство, че България е имплементирала в цялост регулаторната рамка на ЕС са извършените и успешно приключили Проверки на балансите на застрахователите през 2017г. и 2018г., както и прегледите на активите на банките и банковия сектор, както и покриването на изискванията и кандидатстване за ЕРМ II.

Всички регулаторни разпоредби в областта на енергетиката, действащи и в процент на изработка и приемане, също са силно рестриктивно насочени и ограничават и правят невъзможни подобни ефекти.

Дори напротив, ограниченията, които биха се прилагали по отношение на участници в такава група от гледна точка на тяхната свързаност, доколкото не са приложими за останалите участници на тези пазари, освобождават пазарна ниша, съответно подобряват конкурентните условия и на двата пазар.

Като се вземат предвид гореизложените факти и обстоятелства се налага изводът, че осъществяването на хипотезата на КЗК за възможните ефекти от Концентрацията, е нереална, от чисто икономическа гледна точка и невъзможна за реализирани, тъй като е финансово неизгодна и като цяло би съставлява нарушение на редица секторни правила и на двата пазара.

Европейската практика в областта на конкурентното право не забранява инвестиции и свързаност между финансови групи и енергийния пазар, тъй като европейските правни норми относно подобни обединения в една група **не допускат** конкурентно предимство. Дори напротив, в Европейския съюз има множество примери, където големи финансови групи (банкови и застрахователни), директно или индиректно, чрез свои инвестиционни фондове са свързани с енергийни дружества, като например АХА, Алианц и други, с които се създава хоризонтална свързаност.

По-долу, прилагаме и други примери в Европа и в световен мащаб, на значително по-сериозно взаимодействие между енергиен и застрахователен пазар, като в тези случаи участието е пряко, а именно: Sogecap (Франция), инвеститор в Societe Regaz Bordeaux, най-голямото независимо газоразпределително дружество във Франция, Credit Agricole (Франция), инвеститор в Total Infrastructure Gas France, Talanx (Германия), инвеститор в INDAQUA (Португалия), Berkshire Hathaway (САЩ), мултинационален конгломерат със значително застрахователно и енергийно подразделение, IGS Energy (САЩ), енергийно дружество, което предлага застрахователни продукти.

Всичко в настоящото писмо показва, че секторните правила, ЕУ директиви и прилаганият модел за оценка на рисковете, въведени с Платежоспособност II, регулаторните изисквания по отношение на застрахователните дружества и емитентите на ценни книжа като цяло, формират такава правна рамка със съответните ограничения, която не позволява създаването на конкурентно предимство, предвид издаването на застрахователни полици като форма на гаранционно обезпечение при търговията с електрическа енергия, нито за застрахователите, нито за търговците на електроенергия, част от Обединената група

- *Приложение 1: Финансови данни;*
- *Приложение 2: Допълнителна информация относно регулаторни ограничения, приложими за Обединената група;*
- *Приложение 3: Електронен носител (USB), съдържащ настоящето писмо и приложенията към него.*

**От името на “ИЙСТЪРН ЮРЪПИЪН ЕЛЕКТРИК КЪМПАНИ” Б.В. и на
ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ АД:**

адвокат Петьо Димитров Славов