



OTSUS

15.04.2016 nr 5.2-1/16-014

**Koondumisele nr 9/2016 Aktsiaselts LHV Varahaldus ja Danske Capital AS loa andmine**

**Koondumine**

Aktsiaselts LHV Varahaldus (edaspidi **LHV VH**) volitatud esindajad esitasid 29.03.2016 Konkurentsiametile koondumise teate, mille kohaselt vastavalt 29.01.2016 LHV VH, Danske Bank A/S ja Danske Bank A/S Eesti filiaali vahel sõlmitud aktsiate ostu-müügilepingule omandab LHV VH 100% osaluse Danske Capital AS-is (edaspidi **DC**). Tehingu tulemusel saavutab LHV VH valitseva mõju DC üle konkurentsiseaduse (edaspidi KonkS) § 2 lg 4 tähenduses ning tegemist on koondumisega KonkS § 19 lg 1 p 2 sätestatud viisil.

Konkurentsiamet avaldas 30.03.2016 ülal nimetatud koondumise teate saamise kohta teate väljaandes Ametlikud Teadaanded. Asjast huvitatud isikud nimetatud koondumise kohta arvamusi ja vastuväiteid ei esitanud.

**Koondumise osalised**

KonkS § 20 punkti 2 järgi on koondumise osaliseks füüsiline isik või ettevõtja, kes omandab valitseva mõju ühe ettevõtja või tema osa või mitme ettevõtja või nende osade üle.

KonkS § 20 punkti 4 järgi on koondumise osaliseks ettevõtja, kelle üle või kelle osa üle omandatakse valitsev mõju.

Seega on koondumise osalisteks LHV VH ja DC.

LHV VH on AS LHV Group tütarettevõtja. AS-il LHV Group on 271 aktsionäri, nendest viis suurimat olid 31.12.2015 seisuga AS Lõhmus Holdings - 14,4%, füüsilised isikud Rain Lõhmus (isikukood 36612300228) - 12,6% ja Andres Viisemann (isikukood 36810020231) - 7%, Ambient Sound Investments OÜ - 6,1% ja OÜ Krenno - 5,2%.

Lisaks LHV VH-le kuuluvad AS LHV Group kontserni: AS LHV Pank (põhitegevus - pangandusteenused), AS LHV Finance (põhitegevus – järelmaksuteenuse pakkumine ja väikelaenu andmine), Leedu äriühing UAB Mokilizingas (põhitegevus – järelmaksuteenuse pakkumine ja tarbimislaenu andmine) ja OÜ Cuber Technology (põhitegevus – programmeerimine).

LHV VH põhitegevusalaks on investeerimisfondide valitsemine. LHV VH valitseb viite kohustuslikku pensionifondi, ühte vabatahtlikku pensionifondi ja ühte

aktsiafondi, lisaks osutab AS LHV Varahaldus ühele aktsiafondile investeringute juhtimise teenust.

DC on Danske Bank A/S-i tütarettevõtja. Danske Bank A/S on Taanis registreeritud krediiasutus, mis tegutseb läbi oma valitseva mõju alla kuuluvate ettevõtjate Põhjamaade universaalpangana, mille põhiturgudeks on Taani, Norra, Rootsi ja Soome. Lisaks tegutseb Danske Bank A/S Eestis, Lätis, Leedus ning Põhja-Iirimaal. Eestis tegutseb Danske Bank A/S läbi oma filiaali peamiselt äriklientide suunal.

DC põhitegevuseks on investeerimisfondide valitsemine. DC valitseb kolme kohustuslikku pensionifondi, kahte vabatahtlikku pensionifondi, kolme aktsiafondi ja ühte intressifondi.

## **Õiguslik hinnang**

### **Koondumise kontrolli kohaldamine**

KonkS § 21 lg 1 kohaselt kontrollitakse koondumist, kui koondumise osaliste eelnenud majandusaasta käibed Eestis kokku ületavad 6 000 000 eurot ja vähemalt kahe koondumise osalise käibed Eestis ületavad kummalgi 2 000 000 eurot.

Koondumise osaliste eelnenud majandusaasta käive Eestis oli kokku üle 6 000 000 euro ja koondumise osaliste käibed Eestis ületasid kummalgi 2 000 000 eurot, mistõttu kuulub koondumine KonkS § 21 lg 1 kohaselt kontrollimisele.

### **Kaubaturud**

KonkS § 3 lg 1 kohaselt on kaubaturg hinna, kvaliteedi, tehniliste omaduste, realiseerimis- ja kasutustingimuste ning tarbimis- ja muude omaduste poolest ostja seisukohalt omavahel vahetatavate või asendatavate (edaspidi asendatavate) kaupade käibimise ala, mis hõlmab muu hulgas kogu Eesti territooriumi või selle osa.

Majandus- ja kommunikatsiooniministri 17.07.2006 määruse nr 69 Koondumise teate esitamise juhendi (edaspidi *Juhend*) § 8 lg 3 punkti 1 kohaselt on horisontaalselt mõjutatud kaubaturuks selline kaubaturg, kus tegutseb vähemalt kaks koondumise osalist või nendega samasse kontserni kuuluvat ettevõtjat ja koondumine tekitab vähemalt 15% ühise turuosa. Sama paragrahvi lõike 3 punkti 2 kohaselt on vertikaalselt mõjutatud kaubaturuks iga kaubaturg, kus tegutseb üks või mitu koondumise osalist või nendega samasse kontserni kuuluvat ettevõtjat, mis eelneb või järgneb kaubaturule, kus tegutseb mõni teine koondumise osaline või temaga samasse kontserni kuuluv ettevõtja, ning kus mõne osalise individuaalne turuosa või osaliste ühine turuosa on vähemalt 25%, olenemata sellest, kas nad on tegelikult müüja ja ostja suhetes või mitte.

Mõlemad koondumise osalised tegelevad investeerimisfondide valitsemisega ning nii DC kui LHV VH-ga samasse kontserni kuuluv AS LHV Pank osutavad klientidele ka portfelligalitseamise teenust. Investeerimisfondide seas on koondumise teate esitaja eristanud kohustuslikke pensionifonde, vabatahtlikke pensionifonde ning muid avalikke investeerimisfonde.

### Kohustuslikud pensionifondid

LHV VH kohustuslikud pensionifondid on LHV Pensionifond XS ja LHV Pensionifond S (konservatiivse strateegiaga fondid), LHV Pensionifond M (tasakaalustatud strateegiaga fond), LHV Pensionifond L (progressiivse strateegiaga fond) ja LHV Pensionifond XL (agressiivse strateegiaga fond).

DC kohustuslikud pensionifondid on Kohustuslik Pensionifond Danske Pension Intress (konservatiivse strateegiaga fond), Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 25 (tasakaalustatud strateegiaga fond) ja Kohustuslik Pensionifond Danske Pension 50 (progressiivse strateegiaga fond).

Konkurentsiamet on oma varasemas praktikas leidnud, et kohustuslikud pensionifondid moodustavad eraldiseisva kaubaturu, kuna muud ligilähedased investeerimistooted ei ole tarbijate seisukohalt asendatavad, sest riik ei lisa teiste investeerimistoodete sissemaksetele omalt poolt kahte kolmandikku ning kohustuslike pensionifondide kasutamine on alates 1983. a sündinutele kohustuslik<sup>1</sup>. Märgitud eripära kehtib kohustuslikele pensionifondidele ka praegu.

Alates 2009. aastast saab eristada 4 erineva investeerimisstrateegiaga ning riskitasemega fondi: (i) konservatiivse strateegiaga fondid, mis lihtsustatult investeerivad 100% varadest võlakirjadesse; (ii) tasakaalustatud strateegiaga fondid, mis lihtsustatult investeerivad kuni 25% aktsiatesse; (iii) progressiivse strateegiaga fondid, mis lihtsustatult investeerivad kuni 50% varadest aktsiatesse; ja (iv) agressiivse strateegiaga fondid, mis lihtsustatult investeerivad kuni 75% varadest aktsiaturgudele.

Koondumise teate esitaja hinnangul on erineva strateegiaga fondid osakute omanike seisukohalt omavahel asendatavad, kuna osakuid saab erinevate fondide vahel vabalt vahetada või suunata oma makseid ümber oma senisest fondist erineva strateegiaga fondi. Alates 2011. aasta augustist on võimalik vahetada kohustusliku pensionifondi osakuid kolm korda aastas ning sissemakseid ümber suunata teise pensionifondi ilma ajalise piiranguta. Tuginedes Finantsinspektsiooni ja Pensionikeskuse andmetele on aastatel 2014 ja 2015 oma kohustuslike pensionifondide osakuid vahetanud ligikaudu iga kümnes osakuomanik<sup>2</sup>. Koondumise teate esitaja andmetel käituvad osakuomanikud osakute vahetamisel erinevalt ning nn valdavalt käitumismustrit ei eksisteeri: LHV VH osakute vahetamise avaldustest selgus, et osakuid vahetati nii konkurentide sama strateegiaga kui ka konkurentide erineva strateegiaga fondide osakute vastu ning vähemal määral ka LHV VH mõne muu fondi osakute vastu.

Eelnevat arvestades leiab Konkurentsiamet, et kõik kohustuslikud pensionifondid moodustavad ühtse ja eraldiseisva kaubaturu. Kuna kõik kohustuslike pensionifondide

<sup>1</sup> Konkurentsiameti 18.12.2006.a otsus nr 58-L AS-i LHV-Seesam Varahaldus taotluse alusel 18.04.2006.a alanud haldusmenetluse lõpetamine seoses seaduserikkumise tunnuste puudumisega – lk 8 (<http://www.konkurentsiamet.ee/public/Otsused/2006/o200658.pdf>).

<sup>2</sup> Kohustuslike pensionifondide osakuomanike arv kokku: Finantsinspektsiooni analüüs „Eesti finantsteenuste turg seisuga 30.06.2015, lk 19 ([https://www.fi.ee/public/turg\\_seisuga\\_2015\\_06\\_eesti.pdf](https://www.fi.ee/public/turg_seisuga_2015_06_eesti.pdf)) ja kogumispensioni fondide vahetuste arv: Pensionikeskuse kodulehel (<https://www.pensionikeskus.ee/statistika/ii-sammas/kogumispensioni-fondide-vahetus/>).

osakuomanikud on Eesti residendid, siis on kaubaturu geograafiliseks alaks Eesti territoorium.

#### Vabatahtlikud pensionifondid

LHV VH ainus vabatahtlik pensionifond on LHV Täiendav Pensionifond.

DC vabatahtlikud pensionifondid on Vabatahtlik Pensionifond Danske Pension 100 Pluss ja Vabatahtlik Pensionifond Danske Pension Intress Pluss.

Koondumise teate esitaja hinnangul ei moodusta vabatahtlikud pensionifondid iseseisvat kaubaturgu, vaid neid tuleks käsitleda koos elukindlustusseltside poolt pakutava täiendava kogumispensioni kindlustuslepingute sõlmimise teenusega. Vabatahtlike pensionifondide fondivalitsejate ning täiendava kogumispensioni kindlustuslepingu sõlmimist pakkuvate elukindlustusseltside teenused on nii oma eesmärgilt kui ka tingimustelt sarnased ning tarbijate seisukohast asendatavad. Nii vabatahtlike pensionifondide kui ka täiendava kogumispensioni kindlustuslepingute regulatsioon on sätestatud kogumispensionide seaduses. Kummagi teenuse eesmärk on pakkuda klientidele võimalust koguda vanaduspõlveks rohkem sääste. Mõlema teenuse puhul on tarbijal võimalik määrata ise oma sissemaksete suurus, saada 20% tulumaksusoodustust aasta jooksul tehtud sissemaksetelt, mis ei üle 15% brutosissetulekust (maksimaalselt 6000 eurot), vahetada pensionifondi või kindlustuslepingut nii teise pensionifondi kui teise kindlustuslepingu vastu ja võtta kogutud summa madalama tulumaksumäära juures kasutusele alates 55. eluaastast.

Kuivõrd koondumine ei mõjuta vabatahtlike pensionifondidega seonduvat kaubaturgu Juhendi § 8 lõike 3 tähenduses kitsama ega laiema määratluse korral, ei ole kaubaturu täpne määratlemine vajalik.

Vabatahtlike pensionifondide geograafilise käibimise ala võib piiritleda Eesti territooriumiga, kuna neid teenuseid saavad pakkuda vaid Eestis vastavat tegevusluba omavad ettevõtjad ning teenusega kaasnevat tulumaksusoodustust saavad kasutada vaid Eestis tulu teenivad teenuse tarbijad.

#### Muud avalikud investeerimisfondid

LHV valitseb aktsiafondi LHV Maailma Aktsiad Fond.

DC valitseb aktsiafonde Danske Invest Uus Euroopa, PP Arenenud Turgude Aktsiastrateegia Fond, PP Arenevate Turgude Aktsiastrateegia Fond ning intressifondi PP Intressistrateegia Fond. Tuginedes aktsiate ostu-müügilepingule on DC kasutanud oma õigust likvideerida enne tehingu jõustamist PP Arenenud Turgude Aktsiastrateegia Fondi, PP Arenevate Turgude Aktsiastrateegia Fondi ning intressifondi PP Intressistrateegia Fond. Seisuga 31.03.2016 ei olnud nimetatud fondides enam ühtegi osakuomanikku ning fondidel puuduvad varad ja kohustused. Seega lisandub koondumise tulemusel LHV VH-le vaid aktsiafond Danske Invest Uus Euroopa.

Finantsinspeksioon eristab oma finantsteenuste turu ülevaadetes aktsiafonde, kinnisvarafonde, võlakohustuste fonde (siia alla kuuluvad rahaturu- ja intressifondid) ja riskikapitali fonde.

Koondumise teate esitaja hinnangul tuleks erinevaid investeerimisfonde vaadelda sõltumata nende riskitasemest ühtse kaubaturuna, kuid kuna käesolev koondumine ei mõjuta oluliselt konkurentsiolukorda turul ka juhul, kui muude avalike investeerimisfondide kaubaturg jagada kitsamateks alamturgudeks, ei ole kaubaturu täpne määratlemine vajalik.

Muude avalike investeerimisfondidega seotud kaubaturu geograafiline ulatus võib koondumise teate esitaja hinnangul olla ülemaailmne, kuna Eesti investoritel on võimalik osta ka nende välismaiste fondide osakuid, mille avalik pakkumine on Eestis registreeritud või mida saab börsi kaudu osta. Kuna koondumine ei mõjuta oluliselt konkurentsiolukorda muude avalike investeerimisfondidega seotud kaubaturul, ei ole kaubaturu geograafilise ulatuse täpne määratlemine vajalik.

### Portfellivalitsemise teenus

Koondumise teate esitaja andmetel oli koondumise teate esitamise hetke seisuga AS-il LHV Pank 208 klienti ning DC-1 kokku 9 klienti. Vastavalt aktsiate ostumüügilepingule lõpetab DC koondumise lõpuleviimise päevaks eraisikutele portfellivalitsemise teenuse osutamise.

Koondumise teate esitaja hinnangul on portfellivalitsemise teenuse geograafiline turg ülemaailmne. Seda tõendab mh asjaolu, et Finantsinspeksiooni finantsteenuste turu ülevaate kohaselt kuulus nt 2015. a juuni lõpu seisuga Eesti residentidele 74% klientide portfelli mahust, mis tähendab, et ligi veerand portfellivalitsemise teenuse saajatest on mitteresidendid<sup>3</sup>.

Kuna koondumine ei mõjuta oluliselt konkurentsiolukorda portfellivalitsemise teenuse osutamisel, ei ole kaubaturu täpne piiritlemine vajalik.

### **Hinnang koondumisele**

KonkS § 22 lg 3 kohaselt keelab Konkurentsiamet koondumise, kui see oluliselt kahjustab konkurentsi kaubaturul, eelkõige turgu valitseva seisundi tekkimise või tugevnemise kaudu.

KonkS § 13 lg 1 järgi omab turgu valitsevat seisundit ettevõtja või mitu samal kaubaturul tegutsevat ettevõtjat, kelle positsioon võimaldab tal/neil sellel kaubaturul tegutseda arvestataval määral sõltumatult konkurentidest, varustajatest ja ostjatest. Turgu valitseva seisundi olemasolu eeldatakse, kui ettevõtjale või mitmele samal kaubaturul tegutsevale ettevõtjale kuulub kaubaturul vähemalt 40 protsenti käibest.

---

<sup>3</sup> Finantsinspeksiooni analüüs „Eesti finantsteenuste turg seisuga 30.06.2015, lk 23 ([https://www.fi.ee/public/turg\\_seisuga\\_2015\\_06\\_eesti.pdf](https://www.fi.ee/public/turg_seisuga_2015_06_eesti.pdf))

### Kohustuslikud pensionifondid

Kohustuslike pensionifondide kogumaht Eestis ning koondumise osaliste ja nende konkurentide mahud ja turuosad eelneval kolmel aastal olid järgmised:

	31.12.2013		31.12.2014		31.12.2015	
	Maht (EUR)	Turuosa	Maht (EUR)	Turuosa	Maht (EUR)	Turuosa
<i>Kohustuslike pensionifondide kogumaht</i>	<i>1766465412</i>	<i>100%</i>	<i>2196022300</i>	<i>100%</i>	<i>2609322700</i>	<i>100%</i>
LHV VH	341230052	19%	464058268	21%	548743479	21%
DC	177778935	10%	209635472	10%	238956122	9%
Koondumise osalised kokku	<b>519008987</b>	<b>29%</b>	<b>673693740</b>	<b>31%</b>	<b>787699601</b>	<b>30%</b>
Swedbank Investeerimisfondid AS	721207574	41%	884921123	40%	1070741145	41%
AS SEB Varahaldus	383200141	22%	451110919	21%	528129082	20%
Nordea Pensions Estonia AS	85186538	5%	186296519	8%	222725701	9%

Allikas: EVK Pensionikeskus

Koondumise tulemusel kasvab LHV VH turuosa 9% võrra, kuid turuosade võrdluses konkurentidega säilitab ta teise positsiooni. Kõige suuremaks turuosaliseks jääb endiselt Swedbank Investeerimisfondid AS. Koondumise tulemusel kahaneb turuosaliste arv viielt neljale ehk kasvab kaubaturu kontsentreeritus, kuid LHV VH ei saavuta turgu valitsevat seisundit.

Kohustuslike pensionifondide osakuomanikel on võimalus vahetada osakuid kolm korda aastas ning sissemaksed ümber suunata teise pensionifondi ilma ajalise piiranguta. Seetõttu ei ole ostja jaoks erinevate kohustuslike pensionifondide valitsejate vahel valimisel olulisi takistusi. Kuna võrreldavad tulemused kõikide kohustuslike pensionifondide tootluste ja valitsemistasude kohta on vabalt kättesaadavad on kaubaturg läbipaistev. Nii eelmärgitud ostjate valikuvabadus kui ka kaubaturu läbipaistvus motiveerib turuosaliste vahelist konkurentsi.

Eelnevast tulenevalt ei kahjusta koondumine oluliselt konkurentsi kohustuslike pensionifondide kaubaturul Eestis.

### Vabatahtlikud pensionifondid

Tuginedes EVK Pensionikeskuse andmetele on LHV VH ja DC ühine turuosa vabatahtlike pensionifondide rahaliste mahtude võrdluses viimasel kolmel aastal jäänud vahemikku 8 – 10%. Suurimad konkurendid ning nende turuosad 31.12.2015 seisuga olid: Swedbank Investeerimisfondid AS – 57%, AS SEB Varahaldus – 25% ning Nordea Pensions Estonia AS – 8%.

Koondumise teate esitaja hinnangul on vabatahtlike pensionifondide kaubaturul laiemalt koondumise osaliste konkurentideks ka täiendava kogumispensioni kindlustuslepingu sõlmimise teenust pakkuvad elukindlustusseltsid: Compensa Life Vienna Insurance Group SE, ERGO Life Insurance SE Eesti filiaal, Mandatum Life Insurance Baltic SE, SEB Elu- ja Pensionikindlustus AS ja Swedbank Life Insurance SE. Märgitud ettevõtjate teenuste mahtude lisandumisel kaubaturule kasvaks

kaubaturu kogumaht ning väheneksid vabatahtlikesse pensionifondidesse investeerimisvõimalust pakkuvate ettevõtjate, sh koondumise osaliste, turuosad.

Eelnevast tulenevalt leiab Konkurentsiamet, et koondumine ei mõjuta oluliselt konkurentsi vabatahtlike pensionifondidega seotud kaubaturul.

#### Muud avalikud investeerimisfondid

Mõlemad koondumise osalised valitsevad aktsiafonde. Finantsinspektsiooni andmetel<sup>4</sup> oli rahalise mahu põhjal koondumise osaliste ühine osatähtsus kõikide aktsiafondide kogumast 30.06.2015 ligikaudu 1,5%. Seisuga 30.06.2015 oli Eestis kokku kuus aktsiafondide valitsejat, neist kolm suuremat olid fondide mahu põhjal: Swedbank Investeerimisfondid AS – 56%, AS Trigon Funds – 19% ja AS Avaron Asset Management – 17%.

Arvestades, et seisuga 31.03.2016 puuduvad osakuomanikud PP Arenenud Turgude Aktsiastrateegia Fondis ja PP Arenevate Turgude Aktsiastrateegia Fondis on koondumise osaliste koondumise järgne ühine turuosad eelmärgitust madalam. Koondumise osaliste osatähtsust muude avalike investeerimisfondidega seotud kaubaturul vähendab samuti koondumise teate esitaja hinnang, mille kohaselt tuleks erinevaid investeerimisfonde (aktsiafondid, kinnisvarafondid, rahaturu- ja intressifondid, riskikapitali fondid) vaadelda sõltumata nende riskitasemest ühtse kaubaturuna. Lisaks vähendab kõigi Eestis registreeritud ettevõtjate osatähtsust avalike investeerimisfondidega seotud kaubaturul asjaolu, et Eesti investoritel on võimalik osta ka välismaiste fondide osakuid, mille avalik pakkumine on Eestis registreeritud või mida saab börsi kaudu osta.

Eelnevast tulenevalt leiab Konkurentsiamet, et koondumine ei mõjuta oluliselt konkurentsi muude avalike investeerimisfondidega seotud kaubaturul.

#### Portfellivalitsemise teenus

Finantsinspektsiooni andmetel<sup>5</sup> oli seisuga 31.06.2015 portfellivalitsemise teenuse osutamisel Eestis valitsetavate varade mahtude põhjal LHV VH turuosad 6%. Vastavalt aktsiate ostu-müügilepingule lõpetab DC koondumise lõpuleviimise päevaks eraisikutele portfellivalitsemise teenuse osutamise. Koondumise teate esitamise hetkeks oli DC poolt valitsetavate portfellide maht kahanenud 11,4 miljonile eurole, mis taandatuna turuosale seisuga 31.06.2015 tähendanuks 1,5% turuosad.

Portfellivalitsemise teenust pakuvad Eestis fondivalitsejad, krediitiasutused ja investeerimisühingud. Varade mahtude põhjal olid koondumise osaliste kolm suurimat konkurenti ja nende turuosad: Swedbank Investeerimisfondid AS – 41%, SEB Pank grupp – 23% ja Nordea Bank AB Eesti filiaal 8%.

Arvestades eeltoodud turuosasid ning asjaolu, et portfellivalitsemise teenuse ostmine ega osutamine ei ole piiratud Eesti territooriumiga, leiab Konkurentsiamet, et koondumine ei mõjuta oluliselt konkurentsi portfellivalitsemise teenuse osutamisel.

<sup>4</sup>Finantsinspektsiooni analüüs „Eesti finantsteenuste turg seisuga 30.06.2015, lk 20

([https://www.fi.ee/public/turg\\_seisuga\\_2015\\_06\\_eesti.pdf](https://www.fi.ee/public/turg_seisuga_2015_06_eesti.pdf))

<sup>5</sup> Sama, lk 24

Kokkuvõttes ei tekita ega tugevda koondumine turgu valitsevat seisundit KonkS § 13 lg 1 tähenduses mitte ühelgi koondumisega hõlmatud kaubaturul ning koondumisega ei kaasne KonkS § 22 lõikes 3 nimetatud asjaolusid, mis tingiksid koondumise keelamise.

Lähtudes eeltoodust ja juhindudes KonkS § 27 lg 1 p 1

**otsustan:**

**anda luba Aktsiaselts LHV Varahaldus ja Danske Capital AS koondumisele.**

Otsuse peale võib esitada vaide Konkurentsiameti peadirektorile haldusmenetluse seaduses sätestatud korras või kaebuse Tallinna Halduskohtule halduskohtumenetluse seadustikus sätestatud korras 30 päeva jooksul, arvates käesoleva otsuse teatavakstegemisest.

KonkS § 27 lg 6<sup>1</sup> kohaselt peavad koondumise osalised koondumise jõustama kuue kuu jooksul koondumiseks loa andmise otsuse kehtima hakkamisest arvates. Konkurentsiamet võib koondumise osalise põhjendatud taotluse alusel seda tähtaega ühe korra pikendada kuni ühe aastani.

*/allkirjastatud digitaalselt/*

Märt Ots  
Peadirektor

*Konkurentsiameti 15.04.2016 otsuse nr 5.2-1/16-014 ärakiri on samane originaaliga.*

*Veiko Ilves 03.05.2016*