

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2022-4-011 (Devralma)
Karar Sayısı : 22-20/315-139
Karar Tarihi : 28.04.2022

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Şükran KODALAK, Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN
Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER: Kerem TOMUR, Esmâ AKSU, Sabrihan SARAĞ, Merve KOÇ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Blackstone Inc.
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Gamze BORAN,
Av. İrem UYSAL
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Prima Assicurazioni S.p.A'nın ortak kontrolünün The Carlyle Group Inc. ve The Goldman Sachs Group Inc. tarafından dolaylı olarak devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 21.03.2022 tarih ve 26448 sayılı ile intikal eden ve eksiklikleri 13.04.2022 tarih ve 27212 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 25.04.2022 tarih ve 2022-4-011/Öİ sayılı Ön İnceleme Raporu, Rekabet Kurulunun (Kurul) 28.04.2022 tarihli toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Blackstone Inc. (BLACKSTONE) tarafından Kuruma yapılan başvuruda, Prima Assicurazioni S.p.A'nın (PRIMA) ortak kontrolünün The Carlyle Group Inc. (CARLYLE) ve The Goldman Sachs Group Inc. (GOLDMAN) tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) 2010/4 sayılı Tebliğ 5. maddesinin üçüncü fıkrasındaki hüküm uyarınca dosya konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (6) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kontrol Kılavuzu) 48. ve devamı paragraflarında, iki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişinin başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahip olması durumunda ortak kontrolden söz edileceği vurgulanmış; ortak kontrole örnek olarak ise oy haklarında ya da karar alma organlarına atamada eşitlik, stratejik kararlarda veto hakları ve oy haklarının ortaklaşa kullanılması sayılmıştır. Bu anlamda, ana şirketlerin kontrol edilen teşebbüsle ilgili önemli (stratejik) kararlarda (üst yönetimin atanması, bütçe, işletme planı, önemli yatırımlar gibi) mutabakata varmak zorunda

olduğu hallerde ortak kontrol söz konusudur.

- (7) Bildirim konusu işlemin temelini taraflar arasında 04.03.2022 tarihinde imzalanan Yeni Hissedarlar Sözleşmesi oluşturmaktadır.

Tablo 1: PRIMA'nın Planlanan İşlem Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

İşlem Öncesi		İşlem Sonrası	
Hissedar	Pay Oranı (%)	Hissedar	Pay Oranı (%)
FTH ¹	(.....)	Alej Holding AG	(.....)
-Laura Genovese		TDA Industries	(.....)
-Alberto Genovese			
-Teodoro d'Ambrosio			
BELUGA ²	(.....)	BELUGA	(.....)
GOLDMAN	(.....)	GOLDMAN	(.....)
Management	(.....)	Management	(.....)
BLACKSTONE	(.....)	BLACKSTONE	(.....)
		CARLYLE	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu			

- (8) Planlanan işlem öncesi PRIMA, Mevcut Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca FTH'nin hissedarlarından Alberto Genovese ve BLACKSTONE tarafından ortak kontrol edilmektedir. Tablo'dan da görüleceği üzere planlanan işlem ile FTH ortaklıktan çıkacak ve FTH'nin PRIMA'da sahip olduğu pay devredilecektir. Bu doğrultuda Alberto Genovese ve Laura Genovese, PRIMA'nın hissedarı olmaktan çıkacak olup BLACKSTONE ve GOLDMAN'ın ellerinde tuttıkları hisselerin oranlarında ise herhangi bir değişiklik meydana gelmeyecektir. İşlemlerle birlikte, (i) CARLYLE'nin kontrolü altında yeni kurulacak bir şirkete %(.....) oranında (NewCo) ve (ii) Alej Holding AG'ye (ALEJ) %(.....) oranında; TDA Industries'a %(.....) oranında hisse devri yapılması da öngörülmektedir.
- (9) Yukarıdaki tabloda yer verilen ALEJ, BELUGA ve TDA Industries işlem sonrası dolaylı olarak halihazırda FTH'nin hissedarlarından olan Teodoro d'Ambrosio tarafından kontrol edilecek olup aynı ekonomik bütünlükte yer alacaktır. Taraflarca işlem sonrası Teodoro d'Ambrosio'nun dolaylı olarak %(.....) oranında hissesi olacağı öngörülse de, BLACKSTONE'un bazı hisselerine atfedilmiş bulunan birden fazla oy hakkı mevcut olduğundan bu hissedarın %(.....) oranından düşük bir hisse oranına sahip olacağı belirtilmiştir. İşlem ile CARLYLE'nin PRIMA'nın %(.....) oranında hissesini devralacağı ve GOLDMAN'ın imtiyazlı yönetim haklarına sahip olacağı ifade edilmekte ve PRIMA'nın işlem sonrası BLACKSTONE, GOLDMAN ve CARLYLE tarafından ortak kontrol edileceği beyan edilmektedir. Buna ek olarak planlanan işlem sonrası PRIMA'da hissedarlığı bulunacak olan teşebbüslerden ALEJ, TDI Industries ve BELUGA'yı tek kontrol edecek olan Teodoro d'Ambrosio'nun ise PRIMA üzerinde herhangi bir kontrol hakkı olmayacağı ifade edilmiştir.
- (10) Hâlihazırda Alberto Genovese ve BLACKSTONE tarafından ortak kontrol edilen PRIMA işlem sonrasında BLACKSTONE, GOLDMAN ve CARLYLE tarafından dolaylı olarak ortak kontrol edilecektir. PRIMA, (.....) BLACKSTONE tarafından, (.....) GOLDMAN tarafından, (.....) CARLYLE tarafından, (.....) Teodoro d'Ambrosio tarafından atanacak olan toplam (.....) üye ile; CARLYLE, BLACKSTONE ve Teodoro d'Ambrosio tarafından atanacak bağımsız (.....) üye ve kural olarak BLACKSTONE,

¹ First Technologies Holdings S.p.A (FTH). FTH'nin hissedarları Alberto Genovese (%(.....)), Laura Genovese (%(.....)) ve Teodoro d'Ambrosio'dur (%(.....))'dir. FTH, kurucusu olan Alberto Genovese isimli gerçek kişi tarafından tek başına kontrol edilmektedir. Alberto Genovese başkaca bir şirketi tek başına kontrol etmemektedir.

² Beluga Holding AG (BELUGA)

CARLYLE ve Teodoro d'Ambrosio tarafından ortaklaşa atanacak (.....) icra kurulu başkanından (CEO) oluşan toplamda (.....) üyenin olduğu bir yönetim kurulu tarafından yönetilecektir.

- (11) BLACKSTONE, GOLDMAN ve CARLYLE iş planı ile yıllık bütçenin onaylanmasını ve bunlar üzerinde değişiklik yapılmasını içeren veto haklarına sahip olacaktır. Bu kararlar, PRIMA'nın ticari faaliyetlerine ilişkin stratejik kararlardır. Teodoro d'Ambrosio'nun bazı veto hakları mevcut olup bunlar yalnızca finansal çıkarları koruma amaçlı azınlık haklarına ilişkin olduğundan herhangi bir kontrol hakkı sağlamamaktadır. Stratejik kararlarda işlem taraflarının veto hakkına sahip olması ayrıcalığından dolayı BLACKSTONE, GOLDMAN ve CARLYLE'nin PRIMA üzerinde ortak kontrol hakkı bulunacaktır.
- (12) Kontrol Kılavuzu'nun 78. ve devamı paragraflarında bir ortak girişimin tam işlevsel olarak nitelendirilebilmesi için; bağımsız olarak faaliyet göstermek üzere yeterli kaynaklara sahip olma, ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet gösterme, satma ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmama ve kalıcı olarak faaliyet gösterme gibi nitelikleri haiz olması gerektiği belirtilmektedir.
- (13) PRIMA, bağımsız bir portföy şirketi olarak varlıkları, çalışanları, geliri, sistemleri ve ayrı bir yönetim kurulu da dahil olmak üzere kendi kaynaklarına sahiptir. İşlem sonrasında da bunlara sahip olmaya devam edecektir. PRIMA'nın halihazırda kendi tedarikçileri ve müşterileri ile dış pazarda aktif konumda olduğu ve olağan hissedarlık ilişkisi haricinde ana şirketlerine hiçbir şekilde bağımlı hale gelmeyeceği, dolayısıyla pazarda bağımsız bir teşebbüs olarak faaliyet gösterdiği ve göstermeye devam edeceği belirtilmektedir. Son olarak PRIMA'nın pazardaki faaliyetleri belli bir süre ile sınırlı olmayıp pazarda kalıcı olarak faaliyet gösterdiği/göstereceği ifade edilmiştir. İşlem sonrası PRIMA, mevcut faaliyetlerine devam edecek olup ana şirketlerin belirli işlevlerini yerine getirmenin ötesinde pazarda kalıcı olarak faaliyet gösterecektir. Bu nedenlerle tam işlevsellik koşulu sağlanmaktadır.
- (14) Bu çerçevede, PRIMA ortak kontrol kriterinin yanı sıra tam işlevsellik kriterini de sağladığından bildirim konu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. Tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlem izne tabidir.
- (15) GOLDMAN, şirketlerin, finansal kurumların, hükümetlerin ve bireylerin de içinde bulunduğu çeşitli müşteri kitlesine, bankacılık, menkul kıymetler ve yatırım hizmetleri sağlayan küresel bir yatırım bankacılığı, menkul kıymetler ve yatırım yönetimi kuruluşudur. GOLDMAN doğrudan ve/veya dolaylı olarak kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla Türkiye'de çeşitli alanlarda faaliyet göstermektedir. GOLDMAN üzerinde hiçbir gerçek veya tüzel kişilik kontrol sağlayan hisseye sahip değildir. GOLDMAN'ın Türkiye'de kurulu ve tamamına sahip olduğu tek iştiraki Goldman Sachs TK Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. Türkiye'de finansal danışmanlık hizmetleri sağlamaktadır.
- (16) BLACKSTONE, New York borsasında işlem gören, küresel bir alternatif varlık yöneticisidir. BLACKSTONE, bir yatırım yönetimi firması olarak faaliyet göstermektedir. BLACKSTONE'un dünya çapında (.....) iştiraki bulunmakta olup, kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla Türkiye'de çeşitli alanlarda faaliyet göstermektedir. BLACKSTONE Blackstone Group Management L.L.C. tarafından tek başına kontrol edilmektedir.
- (17) CARLYLE, NASDAQ borsasında işlem gören, küresel olarak yatırım yaparak fonları

yöneten bir yatırım şirketidir. CARLYLE'nin dünya çapında (.....) iştiraki bulunmakta olup, kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla Türkiye'de çeşitli alanlarda faaliyet göstermektedir. CARLYLE, Carlyle Group Management tarafından tek başına kontrol edilmektedir.

- (18) PRIMA, hayat dışı otomobil, motosiklet, kamyonet (yol yardımı dâhil) ile ev ve aile özel sorumluluk sigortaları için bir aracı kuruluştur³. PRIMA, İtalya'da faaliyet göstermekte olup sigorta acentesi olarak kayıtlıdır. Buna ek olarak, PRIMA, sigortaları, bağlı aracilar, acenteler ve brokerlerden oluşan bir ağ aracılığıyla dağıtmaktadır. PRIMA, sigorta poliçelerini çoğunlukla kendi internet sitesi üzerinden sunmaktadır. PRIMA'nın iştiraki Prima Subsidiary Ltd. Birleşik Krallık'ta motorlu araçlara yönelik üçüncü şahıs sorumluluk sigortası dağıtımını yapmak; diğer bir iştiraki Prima Carrozzerie S.r.l. Ltd. ise otomobil tamirhanesi işletmesi işlerini yürütmek amacıyla kurulmuştur.
- (19) PRIMA'nın faaliyet gösterdiği sigortacılık sektörü, belirli olayların gerçekleşmesi durumunda bireylere, şirketlere ve devlet kurumlarına finansal koruma sağlamaktadır. Bu koruma genellikle sigortacılar tarafından sağlanmakta ve sigorta kapsamı olarak adlandırılmakta, bir tarafın koruma talep ettiği bir olaya risk adı verilmektedir. Kurulun sigortacılık hizmetlerine ilişkin daha önceki kararları incelendiğinde; "sigorta hizmetleri pazarı"⁴ olarak genel bir pazar tanımı benimsendiği gibi, "hayat sigortası" ve "hayat dışı sigortacılık hizmetleri" paralelinde bir ayrıma da gidilebildiği⁵ görülmektedir. Hayat sigortası genel olarak sigortalının ölümü veya ciddi bir şekilde hastalanması durumunda koruma sağlarken, hayat dışı sigortalar, şirketler için kişisel riskler ve ticari riskler dâhil olmak üzere diğer tüm risk türlerini kapsamaktadır. PRIMA'nın Türkiye'de kurulmuş herhangi bir iştiraki veya bağlı şirketi bulunmamaktadır.
- (20) Taraflarca CARLYLE, GOLDMAN ve BLACKSTONE'un finansman sağlayan şirketler olduğu ve dolayısıyla planlanan işlemin ana şirketlerin PRIMA'ya yalnızca finansal olarak yatırım yapmaları amacına yönelik olduğu ifade edilmiştir. Ortak girişim taraflarının dünya çapında yönettikleri fonlar aracılığıyla çok çeşitli sektörlerde faaliyetleri bulunmaktadır. Buna göre, ana şirketlerden CARLYLE, BLACKSTONE ve GOLDMAN'ın ülkemizden ciro elde ettikleri ürün pazarları ile ortak girişim konumunda olan PRIMA'nın hayat dışı sigorta dağıtım faaliyetleri arasında Türkiye'de yatay ve/veya dikey örtüşme bulunmamaktadır.
- (21) Dosya kapsamındaki bilgiler çerçevesinde işlem taraflarının küresel seviyede yürüttükleri faaliyetler göz önünde bulundurulduğunda da; PRIMA'nın hayat dışı sigorta dağıtım pazarındaki faaliyetleri ile kontrol ettikleri portföy şirketleri de dahil ana şirketlerin faaliyetleri arasında İtalya'da ve Avrupa Ekonomik Alanı'nda herhangi bir yatay ve/veya dikey bir örtüşme bulunmadığı değerlendirilmektedir⁶. Ayrıca ana şirketlerin iştirakleri aracılığıyla PRIMA'nın faaliyet gösterdiği hayat dışı sigorta dağıtım pazarının üst pazarı olarak nitelendirilebilecek sigorta tedariki pazarında

³ PRIMA, ilgili sigortayı kendisi sağlamayıp sigorta sağlayıcıları adına müşterilerine yönelik bir aracı kuruluş olarak hareket etmektedir.

⁴ Bkz. Kurulun 05.08.2010 tarih ve 10-52/965-339 sayılı Sampo Japan Insurance Inc. kararı.

⁵ 25.08.2011 tarihli ve 11-46/1115-386 sayılı Kurul kararında ilgili ürün pazarları "hayat sigortası hizmetleri" ve "emeklilik fonları hizmetleri" olarak belirlenmiştir. Benzer şekilde 30.09.2010 tarihli ve 10-62/1279-48 sayılı kararda ilgili ürün pazarı "hayat sigortası hizmetleri pazarı" olarak tanımlanmıştır. Ayrıca bkz. 14.09.2011 tarihli ve 11- 47/1165-411 sayılı Axa Sigorta A.Ş. kararı.

⁶ GOLDMAN'ın, esas olarak Birleşik Krallık ve İrlanda Cumhuriyeti'nde faaliyet gösteren ve Türkiye'deki cirosu ihmal edilebilir düzeyde (2020 mali yılı için (.....) tutarı) olan sigorta brokeri iştiraki Aston Lark Limited'i (Aston Lark) bildirim konu işlemin kapanışının gerçekleştiği tarih itibarıyla devretmiş olacağı belirtildiğinden, Aston Lark'ın faaliyetleri ile PRIMA'nın faaliyetleri arasında yatay veya dikey ilişkinin söz konusu olmayacağı anlaşılmaktadır.

faaliyet göstermeyeceği belirtildiğinden ve PRIMA'nın hayat dışı sigorta dağıtımı pazarında kurumsal müşteriler yerine yalnızca son tüketicilere hizmet vermesi sebebiyle kurumsal müşteri olarak nitelendirilebilecek ana teşebbüslerle arasında dikey bir örtüşme olmayacağı değerlendirilmektedir.

- (22) Yukarıda yer verilen bilgiler çerçevesinde bildirim konu işlemin, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmaktadır.

H. SONUÇ

- (23) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ kapsamında izne tabi olduğuna; işlem sonucunda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine, gerekçeli kararın tebliğinden itibaren 60 gün içinde Ankara İdare Mahkemelerinde yargı yolu açık olmak üzere OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.