

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2020-4-073 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 20-55/770-342
Karar Tarihi : 24.12.2020

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK, Ahmet ALGAN,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN

B. RAPORTÖRLER : Yakup GÖKALP, Kübra Dilara AYAR

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Vantage Group Holdings Ltd.
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Gamze BORAN
Orjin Maslak Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11
Maslak/ İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Vantage Group Holdings Ltd.'nin dolaylı ortak kontrolünün Hellman & Friedman LLC ve The Carlyle Group Inc. tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 09.11.2020 tarih ve 12020 sayı ile giren ve eksiklikleri 08.12.2020 tarih ve 13353 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 16.12.2020 tarih ve 2020-4-073/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Bildirim konusu işlem, Vantage Group Holding Ltd.'nin (OG) dolaylı ortak kontrolünün Hellman & Friedman LLC (H&F) ve The Carlyle Group Inc. (CARLYLE) tarafından devralınmasına ilişkindir.
- (5) OG yeni kurulmuş bir teşebbüs olup, mevcut durumda H&F ve CARLYLE özel amaçlı şirketleri (SPV) aracılığıyla OG'nin hisselerinin %48,4'ünü ellerinde bulundurmaktadır.¹ Bununla birlikte, herhangi bir hissedar OG'nin stratejik ticari davranışları üzerinde belirleyici etkiye sahip olmayıp, OG mevcut durumda herhangi teşebbüs veya gerçek kişi tarafından kontrol edilmemektedir. İşlem sonucunda ise OG, SPV şirketleri aracılığı ile H&F ve CARLYLE'in dolaylı ortak kontrolüne geçecektir.
- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir. Anılan hüküm çerçevesinde, ortak girişimler bakımından aranan koşullar; kurulan ortak girişimin, kurucu teşebbüsler tarafından "ortak kontrol" altında tutulması ve "bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel)" niteliği taşımasıdır.

¹OG'nin hisselerini elinde bulunduran diğer teşebbüsler ise şu şekildedir: Gregory Hendrick %0,3, Constantine P. Iordanou %0,2, Maritime Opportunity Pool LLC %2,4 ve Mathiatis LLC %0,3.

- (7) Bildirim konusu işleme ilişkin Sponsor Hissedarlar Sözleşmesi (Sözleşme) maddelerinin incelenmesinden; işlem sonrasında, H&F ve CARLYLE'in (ilgili SPV şirketleri aracılığıyla) OG'nin yönetim kurulunda aynı sayıda üyeyi (her biri (.....) tane) ve hissedarları aracılığıyla birer tane bağımsız yönetim kurulu üyesini belirleme hakkına sahip olacağı, OG'nin, H&F ve CARLYLE'nin önceden yazılı izni olmaksızın yapamayacağı işlemler arasında; yönetim kurulu başkanının seçilmesi, stratejik iş planı ve yıllık bütçenin onaylanması, üst düzey yöneticileri ilgilendiren hususlara dair alınacak kararlar ve şirketin olağan faaliyetleri kapsamında yapılan değişiklikler hariç olmak üzere (reasürans işlemleri ile yapılanlar dahil) mevcut iş kolunda önemli değişiklik yapılması veya bunun sonlandırılması ya da yeni iş kollarının kabul edilmesi veya geliştirilmesine ilişkin kararların sayıldığı, gerek işlem öncesinde gerekse işlem sonrasında hiçbir pay sahibinin payların çoğunluğuna sahip olmayacağı ve OG'nin yönetim kurulundaki üyelerin çoğunluğunu atama hakkının bulunmayacağı, mevcut Sözleşme kapsamında hiçbir OG hissedarının kararlar üzerinde veto hakkının olmayacağı, ayrıca yönetim kurulu toplantı yeter sayısının, en az bir H&F ve bir CARLYLE temsilcisi yönetim kurulu üyeleri ile toplam oy haklarının çoğunluğu olduğu ve taraflardan hiçbirinin yönetim kurulunun nisaba ulaşmasını engellemeye yönelik mutlak bir hakkının bulunmadığı gibi düzenlemelerin yer aldığı dikkate alınarak, OG'nin H&F ve CARLYLE tarafından ortak kontrol edileceği sonucuna varılmıştır.
- (8) Bildirim Formunda OG'nin tam işlevsel bir ortak girişim olacağı aşağıda sunulan nedenlerle açıklanmaktadır;
- Bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olunması: OG'nin 19.10.2020'de Bermuda lisansını almasını takiben sigorta poliçeleri düzenlemeye başlaması için destekleyici sermaye sağlanacağı ve ABD'de faaliyet göstermesi için gerekli olan lisansları 2021 yılında almasına imkân tanınacağı belirtilmektedir.
 - Anılan lisansın alınmasını takiben, OG olağan işleri yürüten ekibin yönetiminde değişiklikler yapacak olup ana şirketlerinden bağımsız olarak faaliyet göstermeye devam edecek yeterli varlığa, personele ve finansal kaynağa sahip olacağı ifade edilmektedir.
 - OG pazarda kendi markasıyla, sigorta ve reasürans teşebbüsleri tarafından normal olarak gerçekleştirilen tüm fonksiyonları yerine getirerek faaliyette bulunacaktır. OG'nin deneyimli bir yönetime, işi, finansı, lisansları ve idari kadrosu da dâhil olmak üzere işini kalıcı olarak sürdürebilmek için gerekli olan varlığa ve kaynakların tümüne de sahip olacağı ifade edilmektedir.
 - Ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet göstermesi: OG'nin faaliyetleri, ana şirketlerinin faaliyetlerinden tamamen ayrı ve farklı olacaktır. H&F ve CARLYLE finansal yatırımcılar olup OG ise bir reasürans ve sigorta şirkettir. OG kendi ürün ve hizmetlerini geliştireceği, bu ürünleri pazarlayacağı, tedarik edeceği ve pazarda bağımsız bir teşebbüs olarak faaliyet göstereceği belirtilmektedir.
 - Satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olunmaması: OG'nin alış ve satışları H&F veya CARLYLE veya portföy şirketlerinden herhangi biri ile yapılacak kayda değer alımlara veya satışlara dayanmayacağı, operasyonel açıdan ekonomik olarak bağımsız bir ortak girişim olarak faaliyet göstereceği ve dolayısıyla OG'nin alış ve satış faaliyetlerinde işlem tarafları bağımlı olmayacağı ifade edilmektedir.

- Kalıcı olarak faaliyet gösterme: OG'nin H&F ile CARLYLE arasındaki süresiz ya da süreli anlaşmalardan ve sermaye taahhütlerinden bağımsız bir şekilde kalıcı olarak faaliyet göstermesinin amaçlandığı belirtilmektedir.
- (9) Bu çerçevede, OG'nin bağımsız olarak faaliyet göstermesini sağlayacak düzeyde kaynağa sahip olması, işlem taraflarından bağımsız faaliyet gösterecek olması ve kalıcı olarak faaliyet göstermeyi planlaması hususları göz önünde bulundurulduğunda OG'nin tam işlevsellik için gerekli olan unsurları taşıdığı anlaşılmıştır.
 - (10) Yukarıda yer verilen bilgiler ışığında, anılan ortak girişimin tam işlevsel, bağımsız bir iktisadi varlık niteliğinde olacağı, bu bakımdan bildirim konu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu kanaatine varılmıştır. Ayrıca, tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında belirtilen eşikleri aştığı ve dolayısıyla anılan işlemin izne tabi olduğu tespit edilmiştir.
 - (11) OG yeni kurulmuş bir teşebbüs olup mevcut durumda faaliyette bulunmamaktadır. OG, gelecekte her birine tamamen sahip olduğu yerel iştirakleri aracılığıyla Bermuda ve ABD'de lisanslı olarak sigorta ve reasürans işlerinde faaliyet göstermeyi planlamaktadır.
 - (12) Bildirim Formunda, OG'nin mevcut durumda Türkiye'de veya Avrupa Ekonomik Bölgesi'nde herhangi bir ofis açmak, herhangi bir çalışanı işe almak veya müşteri elde etmeye çalışmak gibi bir planının bulunmadığı belirtilmiştir. Ayrıca H&F veya CARLYLE tarafından kontrol edilip Türkiye'de faaliyet gösteren portföy şirketlerinden hiçbirinin Türkiye'de sigorta ve/veya reasürans ile ilgili faaliyeti bulunmamaktadır. Bu nedenle, OG ile H&F'nin ve CARLYLE'in kontrolündeki portföy şirketlerinin faaliyetleri arasında Türkiye'de mevcut veya potansiyel yatay ve/veya dikey bir örtüşmenin bulunmadığı anlaşılmıştır.
 - (13) Taraflardan elde edilen bilgiler çerçevesinde, söz konusu işlemin gerçekleşmesi durumunda Türkiye'de etkilenen bir pazar meydana gelmeyecek ise de işlem taraflarının küresel seviyede yürüttükleri faaliyetler göz önünde bulundurulduğunda; H&F'nin portföy şirketlerinden Hub International ve Applied Systems ile CARLYLE'in portföy şirketlerinden Fortitude Re, Prima Solutions, Sedgwick, Barbon, PIB ve Hilb Group'in geniş anlamda sigorta pazarında yürüttükleri faaliyetleri (üst pazar) ile VANTAGE'nin reasürans pazarındaki faaliyetleri (alt pazar) arasında dikey örtüşme bulunduğu anlaşılmaktadır. Dosyadaki bilgilerde; H&F, CARLYLE ve OG'nin küresel reasürans pazarında ve bu pazarın, makul bir şekilde ayrı bir ürün pazarı oluşturabilecek herhangi bir segmentindeki (örneğin, hayat dışı reasürans) toplam pazar paylarının, önümüzdeki üç yıl için % (.....)'in altında olacağı belirtilmiştir. Ayrıca, küresel düzeyde reasürans pazarında (.....) gibi daha büyük ölçekli ve çok sayıda rakip bulunmaktadır.
 - (14) Yukarıda yer verilen değerlendirmeler neticesinde, bildirim konu işlem ile etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığı kanaatine ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (15) 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.