

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2018-4-2 (Menfi Tespit/Muafiyet)
Karar Sayısı : 18-29/491-242
Karar Tarihi : 27.08.2018

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK
Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Adem BİRCAN,
Mehmet AYAN, Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ

B. RAPORTÖRLER: Dr. Hakan BİLİR, Hatice CESUR, Damla YAZ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Teaminvest Holding sal,
- Saadeddine HARİRİ OLT Holding sal
- Ala ALKHAWAJA
Temsilcileri: Av. Begüm DURUKAN ÖZAYDIN,
Av. Handan BALCIOĞLU
Bestekar Hacı Faik Bey Sok. No:6/2,
Balmumcu-Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Turklend Sigorta A.Ş.'nin ve Groupmed Sigorta Acenteliği A.Ş.'nin dolaylı pay sahipliği değişimi işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 17.01.2018 tarih ve 676 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 13.08.2018 tarih ve 2018-4-2/MM sayılı Menfi Tespit/Muafiyet Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle, söz konusu işleme menfi tespit belgesi verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME ve DEĞERLENDİRME

- (4) İlgili başvuruda, Turklend Sigorta A.Ş. (T-SİGORTA) ve Groupmed Sigorta Acenteliği A.Ş.'nin dolaylı pay sahipliğinde meydana gelecek değişikliğe izin verilmesi talep edilmiştir.

G.1. Taraflar

G.1.1. Groupmed sal (GMH)

- (5) GMH, Lübnanlı veya yabancı anonim ve limited şirketlerin paylarını devralmak ve bunlara iştirak etmek ya da söz konusu şirketlerin kuruluşunda yer almak; iştirak ettiği şirketleri yönetmek, bu şirketlere borç vermek ve üçüncü kişilerle ilişkilerinde garantör olmak; patent, telif, marka ve diğer hakları almak ve bunları Lübnan veya dışında faaliyette bulunan kurum ve kuruluşlara kiralamak faaliyetleri ile iştirak etmektedir.

G.1.2. OLT Holding sal (OLT)

- (6) OLT, Lübnan'daki holding şirketleri düzenleyen yasal mevzuat çerçevesinde belirtilen faaliyetleri gerçekleştirmek ve özellikle Lübnanlı veya yabancı anonim ya da limited şirketlerin paylarını veya bir bölümünü devralmak, söz konusu şirketleri idare etmek, onlara kredi vermek ve üçüncü kişilere karşı bunları garanti etmek; patent, telif hakkı, marka hakkı ve diğer tescile tabi hakları almak ve bunları kiralamak faaliyetlerini

yürütmektedir. OLT öncelikle GMH'nin paylarını devralmak amacıyla kurulmuş olup, Ala Alkhawaja OLT'nin %(.....) hissesine sahiptir.

G.1.3. Teaminvest Holding sal (TEAMINVEST)

- (7) 02.03.2017 tarihinde kurulan TEAMINVEST'in sermaye ve oy haklarının %(.....)'ine Saadeddine HARİRİ sahiptir.

G.1.4. Groupmed International Holding Limited (GMIHL)

- (8) GMIHL'nin temel faaliyet alanı çeşitli bağlı şirketlerinde sermaye ve paylara sahip olmaktır. Özellikle bankacılık ve finans sektöründe olmak üzere tüzel kişilerin sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak pay, iştirak ve hakları taahhüt etmek, bunları devralmak ya da elinde bulundurmak; tüzel kişilerin kuruluşunda, yönetiminde idaresinde ve geliştirilmesinde yer almak ve faaliyetlerini sürdürmek için ihtiyaç duyabilecekleri hizmetleri ve yardımı sunmaktadır.

G.1.5. Turkland Sigorta A.Ş. (T-SİGORTA)

- (9) T-SİGORTA; sigortacılık hizmetleri sektöründe, hayat ve emeklilik sigortaları hariç, ilgili mevzuat dâhilinde tüm sigorta branşlarında faaliyet göstermektedir. T-SİGORTA'nın %(.....) hissesi, %(.....)'u Bankmed sal.'a ve dolayısıyla GMH'ye (Bankmed sal.'ın %(.....) hissesi GMH'ye aittir) ait olan Cynvest Holding sal.'a; kalan %(.....) hissesi ise %(.....)'ü GMIHL'ye ait olan Groupmed International Management Holding Limited'e aittir.

G.1.6. Groupmed Sigorta Acenteliği A.Ş. (GROUPMED)

- (10) GROUPMED, hayat ve emeklilik sigortaları hariç olmak üzere, sigortacılık sektöründe aracılık hizmetleri sunmaktadır. GROUPMED'in %(.....) hissesine, %(.....)'ü GMIHL'ye ait olan Groupmed International Management Holding Limited sahiptir.

G.2. İlgili Pazar

G.2.1. İlgili Ürün Pazarı

- (11) Dolaylı pay sahipliğinin değişmesi işlemine izin verilmesi talep edilen T-SİGORTA hayat dışı sigortacılık hizmeti alanında faaliyet gösterirken, GROUPMED ise aynı alanda aracılık hizmeti vermektedir. Dolayısıyla dosya kapsamında ilgili ürün pazarı hayat dışı sigortacılık hizmetlerinde sunulan her bir sigorta branşı bazında tanımlanabilecek olsa da; inceleme konusu işlemin alternatif pazar tanımları çerçevesinde rekabetçi endişe yaratmayacağı anlaşıldığından ilgili ürün pazarı tanımı yapılmamıştır.

G.2.2. İlgili Coğrafi Pazar

- (12) Dosya kapsamında ilgili coğrafi pazar "Türkiye" olarak ele alılabilecek olsa da; inceleme konusu işlemin alternatif pazar tanımları çerçevesinde rekabetçi endişe yaratmayacağı anlaşıldığından ilgili coğrafi pazar tanımı yapılmamıştır.

H. DEĞERLENDİRME

H.1. 4054 Sayılı Kanun'un 7. Maddesi Kapsamında Yapılan Değerlendirme

- (13) Başvuru konusu işlem, yurt dışı menşeli GMH ve GMIHL'nin hissedarlık yapısında meydana gelecek değişim sonucunda Türkiye'de sigortacılık faaliyetinde bulunan T-SİGORTA ve GROUPMED'in dolaylı pay sahipliğinin değişmesidir. GMH'nin hissedarlık yapısındaki değişim; Ayman HARİRİ'nin GMH'de sahip olduğu %(.....) oranındaki hissesinin tamamını Ala ALKHAWAJA'nın sahip olduğu OLT'ye;

Saadeddine HARİRİ'nin GMH'de sahip olduğu %(.....) oranındaki hissesinin %(.....)'ini yine kendisinin %(.....) oranında pay sahibi olduğu TEAMINVEST'e devretmesiyle gerçekleşecektir. GMIHL'nin hissedarlık yapısındaki değişim ise, Ayman HARİRİ'nin GMIHL'de sahip olduğu %(.....) oranındaki hissesinin tamamını Ala ALKHAWAJA'nın sahip olduğu OLT'ye devretmesiyle gerçekleşecektir. GMIHL, GROUPEMED'in %(.....)'üne sahip olduğundan işlem sonrasında GROUPEMED'in de dolaylı pay sahipliğinde değişiklik olacaktır.

- (14) GMH'nin ve T-SİGORTA'nın hissedarlık yapısındaki değişim incelendiğinde, TEAMINVEST'in GMH'nin %(.....) hissesini devralması işleminin, kontrol değişikliğine yol açmayan grup içi işlem niteliğinde olması nedeniyle 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 6. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi gereğince Kanun'un 7. maddesi ve Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi olmadığı anlaşılmaktadır.
- (15) OLT'nin GMH'nin %(.....)'lük hissesine sahip olması ise GMH'nin %(.....) hissesine sahip olduğu T-SİGORTA'nın dolaylı pay sahipliğinde de değişikliğe yol açacaktır. Buna ek olarak T-SİGORTA'nın %(.....) hissesinin sahibi olan GMIHL'nin %(.....) hissesinin OLT'ye devredilmesi de T-SİGORTA'nın aynı zamanda yine GMIHL'nin %(.....)'üne sahip olduğu GROUPEMED'in pay sahipliğinde dolaylı değişikliğe yol açacaktır. Dolayısıyla öncelikle söz konusu hisse değişiminin Kanun'un 7. maddesi kapsamında ele alınıp alınamayacağı değerlendirilmiştir.
- (16) Teşebbüsler arasında gerçekleşen herhangi bir işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında "devralma" olarak kabul edilebilmesinin temel şartı, söz konusu işlem sonucunda kontrolde değişiklik meydana gelmesidir. Dosya kapsamında taraflardan edinilen ek bilgilerde, GMH ve GMIHL pay sahiplerinin paylarına dayalı olarak hiçbir imtiyaz hakkına sahip olmadıklarına, pay sahiplerine eşit haklar sağlandığına, GMH ve GMIHL pay sahipleri arasında imzalanan teşebbüsün kontrolüne yönelik herhangi bir anlaşmanın bulunmadığına yer verilmiştir. Bu durum, T-SİGORTA ve GROUPEMED Esas Sözleşmesi ile birlikte ele alındığında, T-SİGORTA'nın ve GROUPEMED'in ortaklık yapısı içerisinde yer alan hiçbir ortağın tek başına şirketin karar alma mekanizmasında belirleyici etki uygulama imkânının bulunmadığını ve şirketle ilgili kararların ortaklar arasındaki "değişen ittifaklar"¹ vasıtasıyla elde edilebildiğini göstermektedir². Bir başka ifadeyle, T-SİGORTA ve GROUPEMED hisselerinde hiçbir pay sahibi tek başına çoğunluk hisseye sahip

¹Değişen ittifaklar; çok ortaklı bir teşebbüste, hiç bir ortağın tek başına teşebbüsün karar mekanizmasında belirleyici etki uygulama imkânını bulmadığı, teşebbüste karar verilebilmesi için en az iki ayrı ortağın olumlu oyuna ihtiyaç duyulduğu ve bu karar nisabının, ortaklar arasındaki değişik ittifaklar vasıtasıyla elde edilebildiği durumdur.

² T-SİGORTA Esas Sözleşmesi'nin "Oylar ve Oy Kullanma Şekli" başlıklı 16. maddesinde, "Bir Genel Kurul toplantısında herhangi bir oy kullanma metoduna bakılmaksızın asaleten veya vekaleten toplantıda bulunan her bir hissedar, sahip olduğu hisselerin toplam nominal değeri oranında oy hakkına sahiptir..."; Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu'nun Toplantısı" başlıklı 11. maddesinde "Yönetim Kurulu mevcut üye sayısının çoğunun katılımı ile toplanır. Karar nisabı ise toplantıya katılan üyelerin çoğudur..." ifadeleri yer almaktadır.

GROUPEMED Esas Sözleşmesi'nin "Hissedarlar Genel Kurul Toplantı ve Karar Nisapları başlıklı 13. maddesinde, "Hissedarlar Genel Kurulu ve aldığı kararlara ilişkin toplantı ve karar nisabı gerekliliklerine Türk Ticaret Kanununun ilgili hükümleri uygulanacaktır."; Sözleşme'nin Yönetim Kurulu Karar Nisapları başlıklı 17. maddesinde ise "Her bir Yönetim Kurulu üyesinin Yönetim Kurulu toplantılarında bir (1) adet oyu bulunmaktadır. Türk Ticaret Kanununun ilgili hükümleri Yönetim Kurulu toplantı ve karar nisapları gerekliliklerine uygulanacaktır." ifadeleri yer almaktadır.

olmadığından şirketin genel kurul ve yönetim kurulunda karar alınabilmesi için gerekli çoğunluğa ancak değişen ittifaklar ile ulaşılabilmektedir.

- (17) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 66. paragrafında, karar alma prosedüründe istikrarlı bir çoğunluk yoksa ve çoğunluk her seferinde azınlık hissedarları arasındaki çeşitli ittifaklardan herhangi biriyle elde ediliyorsa değişen ittifakların varlığından bahsedileceği ve bu durumda azınlık hissedarlarının (ya da bunlardan belirli bir grubun) teşebbüsü ortaklaşa kontrol ettiğinin varsayılmayacağı belirtilmektedir. Bununla birlikte sözü edilen Kılavuz'un 61. paragrafında azınlık hissedarlarının, oy haklarının çoğunluğuna birlikte sahip olup, oy haklarını kullanırken birlikte hareket ederek hedef teşebbüsü kontrol ettiği durumlarda, bu hissedarların ortak kontrolünün söz konusu olabileceği belirtilmiştir. Bu tür bir ortak kontrolün ise, azınlık hissedarları arasında bu amaçla yapılan hukuken bağlayıcı bir anlaşmanın sonucunda ortaya çıkabileceği gibi fiili olarak da gerçekleşebileceği ifade edilmiştir. Bu kapsamda, Kılavuz'daki ortak kontrolün varlığına işaret eden şartların söz konusu başvuru bakımından sağlanmadığı anlaşılmıştır.
- (18) Tüm bu açıklamalardan, T-SİGORTA ve GROUPEMED'in hissedarların ortak kontrolünde kabul edilemeyeceği, dolayısıyla T-SİGORTA ve GROUPEMED'in dolaylı pay sahipliğindeki değişikliğin 2010/4 sayılı Tebliğ çerçevesinde bir devralma işlemi olarak değerlendirilemeyeceği, taraflar arasında imzalanan hisse devri sözleşmesinin 4054 sayılı Kanun çerçevesinde bir anlaşma olarak ele alınabileceği kanaatine varılmıştır.

H.2. 4054 Sayılı Kanun'un 4. ve 6. Maddesi Çerçevesinde Değerlendirme

- (19) Bildirim konusu işlem bakımından 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesi kapsamında oluşabilecek risk, T-SİGORTA, GROUPEMED ve OLT'in faaliyetlerinde koordinasyon oluşma olasılığıdır. Taraflardan edinilen bilgiler doğrultusunda T-SİGORTA'nın ve GROUPEMED'in hisselerini devralan hissedarlardan ve bu hissedarların bağlı olduğu ana gruplardan hiçbirinin T-SİGORTA ve GROUPEMED'in Türkiye'de faaliyet gösterdiği sigortacılık hizmetleri alanında faaliyet göstermediği anlaşılmıştır. İlave olarak, T-SİGORTA'nın hayat dışı sigorta grubunda Türkiye'de 2017 yılı itibarıyla toplam prim üretimi bazında pazar payının % (.....) olduğu görülmüştür³. Bu bakımdan, T-SİGORTA oldukça düşük pazar payına sahiptir.
- (20) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, T-SİGORTA ve GROUPEMED hisselerini devralan hissedarlardan ve bu hissedarların bağlı olduğu ana gruplardan hiçbirinin T-SİGORTA ve GROUPEMED ile aynı alanda faaliyet göstermemesi ve T-SİGORTA'nın faaliyet gösterdiği pazarda oldukça düşük bir pazar payına sahip olması ve GROUPEMED'in bu alanda yalnızca aracılık hizmeti vermesi dikkate alındığında bildirim konusu işlemin koordinasyona yol açma riski taşımadığı anlaşılmıştır. Bu durum ve Kurul'un benzer vakalardaki yaklaşımı dikkate alınarak, T-SİGORTA ve GROUPEMED'in hissedarlık yapısında değişime yol açan işlemin, 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesini ihlal edecek herhangi bir koordinasyona yol açma riski taşımadığı, 4054 sayılı Kanun'un 6. maddesi karşısında değerlendirilebilecek bir yönünün bulunmadığı, dolayısıyla menfi tespit alabilecek nitelikte olduğu kanaati oluşmuştur.

³ Türkiye Sigorta, Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği 2017 Direkt-Endirekt Prim Üretim Raporu.

I. SONUÇ

(21) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre,

- Turkland Sigorta A.Ş. ve Groupmed Sigorta Acenteliği A.Ş.'nin dolaylı pay sahipliğinin değişmesi işleminin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak hazırlanan 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi olmadığına,
- Turkland Sigorta A.Ş.'nin ve Groupmed Sigorta Acenteliği A.Ş.'nin dolaylı pay sahipliği değişimi işlemine 4054 sayılı Kanun'un 8. maddesi çerçevesinde menfi tespit belgesi verilmesine

gerekçeli kararın tebliğinden itibaren 60 gün içinde Ankara İdare Mahkemelerinde yargı yolu açık olmak üzere, OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.