

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2016-4-1 (Devralma)
Karar Sayısı : 16-04/87-38
Karar Tarihi : 10.02.2016

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK
Üyeler : Arslan NARİN, Fevzi ÖZKAN, Dr. Metin ARSLAN,
Doç. Dr. Tahir SARAÇ, Kenan TÜRK

B. RAPORTÖRLER : Can SARIÇİÇEK, Nesibe AYAN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

:- Anthem, Inc.

Temsilcisi: Sezin Elçin CENGİZ

Maya Akar Center, Büyükdere Caddesi, No:102 Kat:28
34394 Esentepe, Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Cigna Corporation'ın tam kontrolünün, gerçekleşecek olan birleşme işlemleri sonrasında Anthem, Inc. tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 12.01.2016 tarih ve 228 sayı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 26.01.2016 tarih ve 2016-4-1/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesi gerektiği kanaat ve sonucuna ulaşıldığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

G.1. Taraflar

- (4) Anthem, Inc.(ANTHEM); sağlık sigortası ve ilişkili hizmetler alanında faaliyet göstermekte olup, hayat ve maluliyet sigortası, diş, göz sağlığı, davranışsal sağlık yardımları, uzun süreli bakım sigortaları ve esnek harcama hesapları gibi özel ürünler çerçevesinde sağlık yardımı çözümleri sağlamaktadır. ANTHEM'in, Türkiye'de kurulu herhangi bir iştiraki veya faaliyeti bulunmamaktadır. Borsaya açık bir teşebbüs olan ANTHEM, hâlihazırda herhangi bir teşebbüs veya kişinin kontrolü altında değildir.
- (5) İşlemi gerçekleştirmek amacıyla kurulan Anthem Merger Sub Corp. (MERGER SUB); ANTHEM'in doğrudan %100 iştiraki olup, herhangi bir faaliyeti yoktur.
- (6) Cigna Corporation (CIGNA); tıbbi, diş, maluliyet, hayat ve kaza sigortası ile ilişkili ürün ve hizmetler sunan global bir sağlık hizmetleri kuruluşudur. Söz konusu ürün ve hizmetler, grup hayat ile kaza ve maluliyet sigortası da dahil olmak üzere, tıbbi, diş, davranışsal sağlık, eczacılık, göz sağlığı, ilave yardımlar ve ilişkili diğer ürünler gibi entegre bir dizi sağlık hizmetlerini içermektedir. Borsaya açık bir teşebbüs olan CIGNA hâlihazırda herhangi bir teşebbüs veya kişinin kontrolü altında değildir. CIGNA, Türkiye'de, Finansbank A.Ş. ile ortak girişim olan iştiraki Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. ve danışmanlık alanında faaliyet gösteren eski bir sigorta şirketi olan Cigna Turkey Danışmanlık Hizmetleri Limited Şirketi vasıtasıyla faaliyet göstermektedir.

G.2. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

- (7) ANTHEM'in doğrudan %100 oranında iştiraki olan MERGER SUB'un, CIGNA ile birleşmesi neticesinde CIGNA'nın kontrolünün ANTHEM tarafından devralınacağı, akabinde gerçekleşecek ikinci birleşme işlemi ile CIGNA ve ANTHEM'in birleşeceği ve ANTHEM'in varlığını sürdüreceği dosya konusu işleme 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- (8) CIGNA, Türkiye'de, temel olarak Finansbank A.Ş. (FİNANSBANK) ile arasındaki ortak girişim olan, Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. (CIGNA TÜRKİYE) vasıtasıyla faaliyet göstermektedir. CIGNA, 2012 yılında %100 iştiraki olan Cigna Nederland Gamma B.V. vasıtasıyla, Türkiye'de aktif bir bireysel emeklilik ve hayat sigortası şirketi olan Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin hisselerinin %51'ini ve ortak kontrolünü devralmıştır¹. Bu işlemin ardından, Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin unvanı 2013 yılında Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. olarak değiştirilmiştir.
- (9) CIGNA TÜRKİYE, hâlihazırda, CIGNA ve FİNANSBANK'ın ortak kontrolündedir. Yukarıda bahsi geçen işlemi tamamlayıcı bir düzenleme olarak, CIGNA TÜRKİYE ve FİNANSBANK, 15 yıl süreli bir acentelik sözleşmesi akdetmişlerdir. Acentelik sözleşmesi ile FİNANSBANK, CIGNA TÜRKİYE tarafından sağlanan hayat sigortası ve emeklilik ürünlerinin pazarlanması, tanıtımı, dağıtımı ve satışı konusunda acente olarak tayin edilmekte; CIGNA TÜRKİYE ise dağıtım ağı aracılığıyla, FİNANSBANK tarafından satışa sunulan hayat sigortası ve emeklilik ürünlerinin münhasır tedarikçisi olarak tayin edilmektedir. CIGNA TÜRKİYE, emeklilik fonları, hayat sigortası ve ferdi kaza sigortası alanlarında faaldir.
- (10) CIGNA, ayrıca Türkiye'de, 2014 yılında sigorta dışı bir şirkete dönüştürülmeden önce bir hayat sigortası şirketi olarak faaliyet gösteren Cigna Turkey Danışmanlık Hizmetleri Limited Şirketi (CIGNA DANIŞMANLIK) unvanlı ikinci bir iştirake de sahiptir. CIGNA DANIŞMANLIK, hâlihazırda, CIGNA'nın kontrolündeki şirketler arasında danışmanlık hizmeti sunmak üzere yapılandırılmıştır.
- (11) Mevcut durumda CIGNA ve ANTHEM halka açık teşebbüsler olup, üzerlerinde hiçbir şirket veya gerçek kişinin kontrol hakkı bulunmamaktadır. Bildirim konusu işlemin ilk aşaması olan, ANTHEM'in doğrudan %100 oranında iştiraki olan MERGER SUB'un, CIGNA ile birleşmesi neticesinde CIGNA'nın kontrolü ANTHEM tarafından devralınacak, akabinde gerçekleşecek ikinci birleşme işlemi ile CIGNA ve ANTHEM birleşecek ve bu işlem sonrasında ANTHEM varlığını sürdüren şirket olarak kalacaktır. Halka açık bir şirket olması nedeniyle çok hissedarlı bir ortaklık yapısına sahip olan CIGNA'nın, kendilerine kontrol hakkı vermemekle birlikte %5'ten fazla hissesini elinde bulunduran hâlihazırda hak sahiplerine ve CIGNA'nın işlem öncesi ve sonrasındaki ortaklık yapısına aşağıda yer verilmiştir:

Tablo 1- CIGNA'nın Devralma İşlemi Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

İşlem Öncesi		İşlem Sonrası	
Hissedar	Hisse Oranı (%)	Hissedar	Hisse Oranı (%)
T. Rowe Price Associates Inc.	(.....)	ANTHEM	100
Blackrock, Inc.	(.....)		
Vanguard Group, Inc.	(.....)		
Diğer	(.....)		
Toplam	100,0	Toplam	100

¹ 28.08.2012 tarih ve 12-42/1260-411 sayılı Kurul kararı.

- (12) Bildirim konusu işlem ile CIGNA'nın kontrolü, ANTHEM'e geçmekte, dolayısıyla işlem sonrasında devre konu şirketin kontrol yapısında kalıcı bir değişiklik meydana gelmektedir. Bu nedenle söz konusu işlem, 4054 sayılı Kanun'un ilgili hükümleri ve 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralmadır.
- (13) Dosya içeriğinden, işlem taraflarının 2014 yılı cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesi birinci fıkrasının (b) bendinde öngörülen ciro eşiklerini aştığı anlaşıldığından, bildirim konu işlem izne tabidir.
- (14) 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca, bildirim konusu işlemde etkilenen ihtimali olan ve taraflardan iki veya daha fazlasının aynı ürün pazarında faaliyette bulunduğu ya da taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ürün pazarının alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu ilgili ürün pazarları etkilenen pazarları oluşturmaktadır.
- (15) Devre konu teşebbüs olan CIGNA Türkiye'de hayat sigortası, ferdi kaza sigortası ve emeklilik fonları pazarlarında faaliyet göstermektedir. Devralan taraf olan ANTHEM'in veya doğrudan ya da dolaylı iştiraklerinin ise Türkiye'de hayat sigortası, ferdi kaza sigortası ve emeklilik fonları pazarlarında faaliyeti olmamakla birlikte; Türkiye dışında bu ve benzer alanlarda faaldir. Etkilenen bir pazarın söz konusu olması için, işlem taraflarının en az ikisinin, aynı coğrafi pazarda olmak koşulu aranmaksızın, aynı ilgili ürün pazarında faaliyette bulunmaları veya bir ürün pazarının alt ve üst pazarlarında faaliyet gösteriyor olmaları gerekmektedir. Bununla birlikte, bildirim konu işlemin değerlendirilmesi bakımından mevcut dosya özelinde kesin bir ilgili ürün pazarı tanımı yapılmaksızın, işlem taraflarının faaliyetlerinin yatay anlamda örtüştüğü "Hayat Sigortası", "Ferdî Kaza Sigortası" ve "Emeklilik Fonları" pazarları, işlemde etkilenen pazarlar olarak ele alınabilecektir.
- (16) Dosya içeriğinden anlaşıldığı üzere, devralan ANTHEM'in Türkiye'de kurulu herhangi bir iştiraki ve faaliyeti bulunmamakta, devralınan CIGNA ise Türkiye'deki iştiraki vasıtasıyla ilgili etkilenen pazarlarda faaliyet göstermektedir. CIGNA'nın pazar payları 2014 yılında, hayat sigortası pazarında %(.), ferdi kaza sigortası pazarında %(.), emeklilik fonları pazarında ise %(.) olarak gerçekleşmiştir. ANTHEM'in Türkiye'de faaliyeti olmaması nedeniyle elde ettiği bir pazar payı olmadığından, işlem sonrasında toplam pazar payında bir artış yaşanması beklenmemektedir.
- (17) Bunun yanı sıra dosya mevcudu bilgilerden, etkilenen pazarlarda faal olan rakip teşebbüslerin 2014 yılı temel alındığında; "Hayat Sigortası Pazarı"nda Ziraat Hayat ve Emeklilik'in %(.), Anadolu Hayat ve Emeklilik'in %(.), Allianz Yaşam ve Emeklilik'in %(.), Garanti Emeklilik ve Hayat'ın ise %(.) oranında pazar payı ile faaliyet gösterdiği; "Ferdî Kaza Sigortası Pazarı"nda Ziraat Sigorta'nın %(.), Anadolu Sigorta'nın %(.), Metlife'in %(.), Zurich Sigorta'nın ise %(.) oranında pazar payı ile faaliyet gösterdiği ve "Emeklilik Fonları Pazarı"nda Anadolu Hayat ve Emeklilik'in %(.), Avivasa'nın %(.), Garanti Emeklilik ve Hayat'ın %(.), Allianz Yaşam ve Emeklilik'in ise %(.) oranında pazar payı ile faaliyet gösterdiği anlaşılmaktadır.
- (18) Dolayısıyla etkilenen pazarlarda, CIGNA'dan daha büyük pazar payına sahip çok sayıda oyuncunun olduğu anlaşıldığından ve işlem sonrasında oluşacak teşebbüsün pazar payında bir artış meydana gelmesi beklenmediğinden, söz konusu durumun mevcudiyetini sürdüreceği ve pazarda herhangi bir yoğunlaşmanın olmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (19) 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 aynı Kanun maddesinde yasaklanan nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.