

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2018-4-31 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 18-23/405-194
Karar Tarihi : 18.07.2018

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK
Üyeler : Arslan NARİN, Adem BİRCAN, Mehmet AYAN

B. RAPORTÖRLER : Bahar ERSOY ZENGİN, Cüneyd DAL, Elif Sıdıka SARI

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Stone Point Capital LLC
- Barry ZYSKIND
- George KARFUNKEL
- Leah KARFUNKEL

Temsilcisi: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Burcu CAN, Av. Baran BAŞ,
Av. Salih Mert SEYRAN, Av. Zeynep Gizem TAHİROĞULLARI
Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** AmTrust Financial Services Inc.'nin ortak kontrolünün Evergreen Parent LP vasıtasıyla, Stone Point Capital LLC ile Barry ZYSKIND, George KARFUNKEL ve Leah KARFUNKEL tarafından dolaylı olarak devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına en son 22.06.2018 tarihinde giren yazıyla tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 06.07.2018 tarih ve 2018-4-31/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

G.1. İlgili Taraflar

G.1.1. Barry ZYSKIND, George KARFUNKEL ve Leah KARFUNKEL (KARFUNKEL – ZYSKIND AİLESİ)

- (4) Anılan gerçek kişiler ile bu gerçek kişilerin bağlı iştirakleri, hâlihazırda küresel çapta ticari emtea ve kaza sigortası alanında faaliyet gösteren AmTrust Financial Services Inc.'nin (AMTRUST) yaklaşık %(...)’ini kontrol etmekte olup; bu şirket haricinde KARFUNKEL - ZYSKIND AİLESİ tarafından kontrol edilen ve Amerika Birleşik Devletleri (ABD) dışında gelir elde eden başka bir şirket bulunmamaktadır.
- (5) Barry KARFUNKEL, Robert KARFUNKEL, Cindy BRECHER ve Esther ZYSKIND ise, KARFUNKEL - ZYSKIND AİLESİ ile bağlantılı kişiler olup; Türkiye’de faaliyet gösteren herhangi bir şirkette %10 veya daha fazla oy hakkına sahip değildirler.

G.1.2. GKarfunkel Family LLC

- (6) GKarfunkel Family LLC'nin hissedarları, ABD hukuku çerçevesinde belirli gerçek kişilerin menfaatine hizmet etmek üzere kurulmuş olan üç adet fondur. Bu üç fonun lehtarları Anne NEUBERGER, Sarah HOROWITZ ve Bernard KARFUNKEL isimli şahıslardır.

G.1.3. Trident Pine Acquisition LP (TRIDENT)

- (7) TRIDENT, Stone Point Capital LLC (STONE POINT) tarafından kontrol edilen ve yalnızca bildirim konusu işleme hizmet etmek üzere kurulmuş, herhangi bir faaliyeti bulunmayan özel amaçlı bir şirkettir.

G.1.4. STONE POINT

- (8) STONE POINT, Trident fonlarının yöneticisi olup; hâlihazırda 2017 yılında oluşturulan bir fon olan Trident VII, L.P. üzerinden, dünya çapında küresel finans hizmetleri endüstrisindeki işletmelere yatırım yapmaktadır. Türkiye’de herhangi bir iştiraki ya da bağlı şirketi bulunmamaktadır.

G.1.5. Evergreen Parent LP (EVERGREEN)

- (9) EVERGREEN, yalnızca bildirim konusu işleme hizmet etmek üzere kurulmuş bir şirket olup, herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. Bildirim konusu işlem kapsamında EVERGREEN, AMTRUST’ın tüm hisselerinin sahibi olacak ve işlem tarafları AMTRUST’ın ortak kontrolünü dolaylı olarak devralacaktır.

G.1.6. AMTRUST

- (10) AMTRUST, 70 ülkede faaliyet göstermekte olan bir ticari emtea ve kaza sigorta şirkettir. Global düzeyde garanti ürünleri ve özel nitelikli riskler alanında hizmet sunmaktadır. Türkiye’de dört adet iştiraki aracılığıyla faaliyet göstermektedir.

G.2. Değerlendirme

- (11) EVERGREEN, AMTRUST ve Evergreen Merger Sub Inc. (EVERGREEN’in %100 iştiraki) arasında imzalanan Birleşme Anlaşması ve Planı uyarınca, Evergreen Merger Sub Inc., AMTRUST ile birleşecek, AMTRUST mevcudiyetini sürdürecektir ve EVERGREEN, AMTRUST’ın tüm hisselerinin sahibi olacaktır. EVERGREEN ile Evergreen Merger Sub Inc.’nin faaliyetlerini düzenleyecek hüküm ve koşulların belirlenmesi amacıyla ise, TRIDENT, K-Z Evergreen LLC¹, EVERGREEN, Evergreen Merger Sub Inc., Barry ZYSKIND, George KARFUNKEL ve Leah KARFUNKEL arasında “Geçici Yatırımcılar Anlaşması” akdedilmiştir.
- (12) Bildirim konusu işlem sonucunda, EVERGREEN’in ortaklık yapısı; KARFUNKEL - ZYSKIND AİLESİ %(.....), Barry KARFUNKEL %(.....), Robert KARFUNKEL %(.....), Cindy BRECHER %(.....), Esther ZYSKIND %(.....), GKarfunkel Family LLC %(.....) ve TRIDENT %(.....) şeklinde gerçekleşecektir.
- (13) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ’in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrasında; *“Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir. Bu tür işlemlerde, işlem taraflarının her biri devralan olarak kabul edilir.”* hükmüne yer verilmiştir. Bu çerçevede, bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilebilmesi için “ortak kontrol” ve “tam işlevsellik (bağımsız iktisadi varlık)” koşullarını taşıması gerekmektedir.

¹ K-Z Evergreen LLC, Delaware merkezli yeni kurulmuş bir limited şirket olup; KARFUNKEL - ZYSKIND AİLESİ bu şirketin hisselerine eşit oranda sahiptir. K-Z Evergreen LLC’nin, işlem kapanışından önce, EVERGREEN ve Evergreen Parent GP LLC’ye ilişkin haklarını ve yükümlülüklerini KARFUNKEL - ZYSKIND AİLESİ’ne ve bazı ilgili taraflara devretmesi planlanmaktadır.

- (14) Dosyadaki bilgi ve belgelere göre, bildirim konu işlem neticesinde, yıllık faaliyet planı ile bütçenin onaylanması, icra kurulu başkanı ve finans baş direktörünün atanması ya da azledilmesi de dahil olmak üzere EVERGREEN ile ilgili kararlar, ancak STONE POINT ve KARFUNKEL - ZYSKIND AİLESİ'nin mutabakatı halinde tesis edilebilecektir. Bu bakımdan, AMTRUST'ın EVERGREEN aracılığıyla, STONE POINT ve KARFUNKEL - ZYSKIND AİLESİ tarafından ortak olarak kontrol edileceği anlaşılmıştır.
- (15) Ayrıca, Bildirim Formunda yer alan bilgilerde, AMTRUST'ın 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü bendi kapsamında bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getireceği ifade edilmektedir. Buna ilişkin olarak ise şu hususlar sayılmıştır:
- Geçici Yatırımcılar Anlaşması'nda, devralma işleminin tamamlanmasından sonra AMTRUST'ın faaliyetlerine ilişkin olarak herhangi bir süre sınırının öngörülmemiş olması,
 - AMTRUST'ın, STONE POINT ve KARFUNKEL - ZYSKIND AİLESİ'nin kendi işlevleri ötesinde faaliyet gösterecek olması (bu bağlamda, Birleşme Anlaşması ve Planı uyarınca AMTRUST'ın tüm işlerini yürütmek ve gerekli kiralama işlemlerini yapmak için tam yetkiye sahip olması),
 - Geçici Yatırımcılar Anlaşması hükümleri uyarınca, AMTRUST'ın satış ve satın alma ilişkilerinde STONE POINT ve KARFUNKEL - ZYSKIND AİLESİ'ne bağımlı olmaması ve kalıcı olarak faaliyet göstermesine yardımcı olacak bağımsız finansmana sahip olması,
 - Geçici Yatırımcılar Anlaşması'nın "Öz Sermaye Taahhüdü" başlıklı hükmü uyarınca, AMTRUST'ın ilgili pazarda bağımsız olarak faaliyet göstermesi ve tüketicilere yönelik faaliyetlerini sürdürebilmesi için yeterli malvarlığına ve kaynaklara sahip olması.
- (16) Yukarıda sayılan hususlar dikkate alındığında; AMTRUST'ın bağımsız bir iktisadi varlık olarak faaliyet göstereceği, dolayısıyla AMTRUST üzerinde ortak kontrol kurulmasına yönelik dosya konusu işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Ayrıca, tarafların ciroları incelendiğinde, aynı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan eşiklerin aşıldığı, bu nedenle işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.
- (17) İşlem taraflarından STONE POINT'in, kontrol ettiği portföy şirketleri de dahil olmak üzere, Türkiye'de herhangi bir iştiraki ya da bağlı şirketi bulunmamaktadır. STONE POINT'in portföy şirketlerinden yalnızca Starstone Specialty Holdings Limited (STARSTONE) 2017 yılında Türkiye'de ciro elde etmiştir. STARSTONE, dünya çapında müşterilerine çeşitli türlerde emtea, kaza ve özel nitelikli sigorta sağlayan küresel bir sigorta şirkettir. STARSTONE, Türkiye'de şu dört hayat dışı sigorta branşı nezdinde hizmet sunmaktadır: Sorumluluk sigortası; kaza ve hastalık sigortası; emtea sigortası ve deniz, havacılık ve nakliye sigortası. STARSTONE, reasürans hizmeti sunmamaktadır.

- (18) İşlem taraflarından KARFUNKEL - ZYSKIND AİLESİ ise, AMTRUST'ın hisselerini kontrol etmekte olup, AMTRUST hariç olmak üzere ABD dışında herhangi bir gelir elde etmemektedir. Bildirim Formunda yer alan bilgilere göre, küresel çapta ticari emtea ve kaza sigortası alanında faaliyet gösteren AMTRUST, Türkiye'de dört hayat dışı sigorta branşı nezdinde hizmet sunmaktadır: Sorumluluk sigortası; kaza ve hastalık sigortası; emtea sigortası ve deniz, havacılık ve nakliye sigortası. AMTRUST, Türkiye'deki cirosunu dört iştiraki aracılığıyla elde etmektedir. Bunlar; AmTrust Europe Limited (AEL), AmTrust at Lloyd's Limited (ATL), Motors Insurance Company Limited (MICL) ve Car Care Plan Turkey Danışmanlık A.Ş.'dir (CAR CARE). AMTRUST'ın Türkiye'de CAR CARE'den başka bir iştiraki ve/veya bağlı şirketi bulunmamaktadır. ATL, Türkiye'de sigorta ve reasürans hizmetleri sunmaktayken; AEL ve MICL Türkiye'de yalnızca reasürans hizmeti sağlamaktadır. CAR CARE ise, yerel sigorta şirketleri tarafından karşılanan ve MICL tarafından reasüre edilen uzatılmış garanti ile ikinci el araç garantisi faaliyetlerine yönelik olarak üçüncü kişi yöneticisi (*third party administrator*, "TPA") olarak faaliyet göstermektedir. TPA faaliyetleri genel itibarıyla sigortalılar için sigorta taleplerinin işlenmesini ve yönetilmesini kapsamaktadır. Bir TPA, sigorta şirketlerine taleplerin işlenmesi, yönetilmesi, ağ sağlayıcılığı, kullanım değerlendirmesi veya üyelik fonksiyonları hususlarında da destek sağlayabilmektedir.
- (19) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, tarafların faaliyetlerinin Türkiye'de hayat dışı sigorta pazarında kesiştiği görülmektedir. Bu bağlamda, tarafların faaliyetleri branş bazında sorumluluk; kaza ve hastalık; emtea ve deniz, havacılık ve nakliye olmak üzere dört sigorta segmenti özelinde yatay olarak örtüşmektedir. İlaveten, STONE POINT'in hayat dışı sigorta hizmetleri ile AMTRUST'ın reasürans hizmetleri ve STONE POINT'in hayat dışı sigorta hizmetleri ile AMTRUST'ın TPA hizmetleri arasında dikey bir örtüşmenin bulunduğu da anlaşılmıştır.
- (20) Bu çerçevede geçmiş Kurul kararları² da dikkate alınarak, AMTRUST ve STONE POINT'in yatay olarak faaliyetlerinin örtüştüğü ilgili ürün pazarının hayat dışı sigorta hizmetleri pazarı olduğu; hayat dışı sigorta hizmetlerinin alt segmentlerine ayrılarak da incelenebileceği ve bu yönüyle ilgili ürün pazarlarının, sorumluluk sigorta hizmetleri pazarı; kaza ve hastalık sigorta hizmetleri pazarı; emtea sigorta hizmetleri pazarı ile deniz, havacılık ve nakliye sigorta hizmetleri pazarı olduğu anlaşılmıştır. Bu bağlamda, Türkiye Sigorta, Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği verilerine dayanılarak dosyada yer verilen bilgilerde, 2017 yılında hayat dışı sigorta hizmetleri pazarında tarafların pazar payları toplamının yalnızca %(.....) olacağı belirtilmiştir. İlgili ürün pazarlarının sigorta branşları bazında değerlendirildiği durumda ise, tarafların toplam pazar paylarının sorumluluk sigortasında %(.....), kaza ve hastalık sigortasında %(.....), emtea sigortasında %(.....) ve deniz, havacılık ve nakliye sigortalarında %(.....) olduğu ifade edilmiştir. Bu bakımdan, tarafların ilgili pazarlardaki toplam pazar paylarının düşük olması nedeniyle, bildirim konu işlem neticesinde tarafların faaliyetleri arasında meydana gelecek yatay örtüşmenin rekabeti bozucu bir etkisinin olmayacağı kanaatine varılmıştır.

² Kurul'un 03.09.2014 tarihli ve 14-30/625-276 sayılı *Acıbadem* kararı, 12.01.2011 tarihli ve 11-03/35-8 sayılı *Güneş Sigorta* kararı, 24.04.2006 tarihli ve 06-29/359-90 sayılı *Işık Sigorta* kararı, 19.02.2014 tarihli ve 14-07/134-61 sayılı *Omur Denizcilik A.Ş.* kararı ile 02.07.2014 tarih ve 14-23/467-206 sayılı *Kibele B.V.* kararı.

- (21) Diğer yandan, STONE POINT'in hayat dışı sigorta hizmetleri ile AMTRUST'ın reasürans hizmetleri dikey anlamda örtüşen faaliyetlerdir. Bu kapsamda, hem üst pazar (hayat dışı reasürans tedariki) hem de alt pazarda (hayat dışı sigorta tedariki), Türkiye'de çok sayıda teşebbüs faaliyet göstermektedir. Buna ek olarak, tarafların pazar paylarının düşük olduğu göz önüne alındığında, işlemin herhangi bir suretle müşteri ya da pazar kapamaya yol açması muhtemel gözükmemektedir. Nitekim STONE POINT'in 2017 yılında hayat dışı sigorta hizmetleri pazarında %(.....) ve bu pazarın alt segmentleri olan sorumluluk sigortası pazarında %(.....), kaza ve hastalık sigortası pazarında %(.....), emtea sigortası pazarında %(.....) ve deniz, havacılık ve nakliye sigortaları pazarında %(.....) oranında paya sahip olduğu dikkate alındığında, söz konusu payların oldukça düşük olduğu anlaşılmaktadır. Benzer şekilde, hayat dışı reasürans hizmetleri bakımından 2017 yılında AMTRUST'ın %(.....) oranında düşük bir paya sahip olduğu ve söz konusu pazarda Millî Reasürans T.A.Ş.'nin %(.....) oranında pazar payıyla lider durumda olduğu görülmektedir. Ayrıca, STONE POINT'in Türkiye'de mukim herhangi bir sigorta şirketi bulunmadığı göz önüne alındığında, AMTRUST'ın halihazırda Türkiye'de STONE POINT'e reasürans hizmeti sağlamasının da söz konusu olmayacağı anlaşılmaktadır.
- (22) STONE POINT'in hayat dışı sigorta hizmetleri ile AMTRUST'ın TPA hizmetleri arasında da dikey bir ilişki bulunmaktadır. TPA hizmetleri esas olarak, hem sigortalıya hem de sigortacılara yönelik sunulabilen yardımcı faaliyetlerdir. Sigortalılara sağlanan asistanlık hizmetleri genel itibarıyla çekici, ambulans, çilingir, organizasyon düzenleme ve seyahat desteği sağlamayı kapsamaktadır. Sigortacılara sağlanan asistanlık hizmetleri ise çoğunlukla risk ve taleplerin yönetimine ilişkindir. Bu bakımdan bahsi geçen TPA hizmetlerine ilişkin ilgili ürün pazarı "sigorta hizmetlerine ilişkin destek hizmetleri pazarı" olarak tanımlanmıştır. Her ne kadar STONE POINT'in hayat dışı sigorta hizmetleri ile AMTRUST'ın TPA hizmetleri arasında dikey bir ilişkiden bahsedilebilecek ise de, STONE POINT'in 2017 yılında hayat dışı sigorta hizmetlerindeki pazar payı ve bu hizmetlerin alt branşlarındaki pazar payları ile TPA hizmetlerinde AMTRUST'ın pazar payı (%(.....)) düşük kalmaktadır. Buna ek olarak, STONE POINT'in Türkiye'de mukim herhangi bir sigorta şirketi olmadığı göz önüne alındığında, AMTRUST'ın STONE POINT'e TPA hizmeti sunabilecek bir pozisyonda olmayacağı anlaşılmaktadır.
- (23) Tüm bu bilgiler ışığında, etkilenen pazarlarda tarafların pazar paylarının oldukça düşük olması nedeniyle, bildirim konu işlem neticesinde hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesinin söz konusu olmadığı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (24) 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 hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece 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.