

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2018-4-66 (Devralma)
Karar Sayısı : 19-06/59-23
Karar Tarihi : 07.02.2019

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B.RAPORTÖRLER: Mehmet Yavuz GÜNER, Barış BİRCAN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Banca Generali S.p.A.
- Saxo Bank A/S
Temsilcileri: Zeynep Şener BIÇAK,
Av. Cansın AKINCI DOLUEL
Lamartine Caddesi No:10 Taksim 34437 İstanbul

(1) **D. DOSYA KONUSU:** Yeni kurulmuş BG Saxo Societa Intermedazione Mobiliare S.p.A şirketinin ortak kontrolünün Banca Generali S.p.A ve Saxo Bank A/S tarafından devralınması yoluyla bir ortak girişim kurulması işlemi.

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 11.12.2018 tarih ve 8752 sayılı ile giren ve eksiklikleri en son 30.01.2019 tarihinde tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 30.01.2019 tarih ve 2018-4-66/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.

(3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle, söz konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME ve DEĞERLENDİRME

(4) İlgili başvuruda yeni kurulmuş BG Saxo Societa di Intermediazione Mobiliare S.p.A (BG SAXO) şirketinin ortak kontrolünün Banca Generali S.p.A, (GENERALI) ve Saxo Bank A/S (SAXO BANK) tarafından devralınması yoluyla bir ortak girişim kurulması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir. Bildirim Formunda işlemin tamamlanması sonucu SAXO BANK'ın (.....); GENERALI'nin (.....) pay hakkına sahip olacağı ve böylece SAXO BANK'ın tek kontrolünde bulunan BG SAXO'nun SAXO BANK ve GENERALI tarafından ortak kontrol edilen bir ortak girişime dönüşeceği ifade edilmiştir.

(5) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrasında ortak girişim; "Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim oluşturulması" şeklinde tanımlanmaktadır. Bu çerçevede bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında devralma sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte gerçekleşmesi gerekmektedir.

(6) Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin 4.1. maddesi uyarınca BG SAXO'nun yedi kişilik yönetim kurulunun (.....) üyesi SAXO BANK, (.....) üyesi GENERALI ve (.....) tanesi

kendisine herhangi bir yetki devredilmeden yönetim kurulu başkanı olarak hareket etmek üzere SAXO BANK'ın görüşü alındıktan sonra yine GENERALI tarafından belirlenecektir. Yönetim kurulu toplantı ve kararları nisapları en az (.....) üyenin olumlu oyu gereken konular hariç olmak üzere İtalyan hukukuna uygun olarak belirlenecektir. GENERALI; iş planının ve şirketin yıllık bütçesinin onaylanması, organizasyon modeli ve esas sözleşmenin tadil edilmesi, sermaye artırımı ve azalımı önerileri, iş planı ve yıllık bütçede yer almayan bir şekilde malvarlıklarının, payların veya işletmelerin veya işletme şubelerinin Euro kurunda belirli rakamsal bir eşiğin üzerinde ve bir değerde satın alınması veya bunlar üzerinde tasarrufla bulunulması, iş planı ve yıllık bütçede yer almayan bir şekilde Euro kurunda belirli rakamsal bir eşiğin üzerinde ve bir değerde borç üstlenilmesi veya finansal taahhütlerde bulunulması, belirli yönetici müdürün görevden alınması gibi konularda veto yetkisine sahip olacaktır. Ayrıca olağanüstü konularda genel kurulda toplam oy hakkının %90'ının olumlu oyu ile karar alınabileceği belirtilmiştir. Bu kapsamda, anılan işlem sonrasında hedef şirket üzerinde SAXO BANK ve GENERALI'nin ortak kontrolünün mevcut olacağı değerlendirilmektedir.

- (7) Bildirim Formunda, BG SAXO'nun başlangıç döneminde ağırlıklı olarak SAXO BANK müşterilerine hizmet sağlayacak olsa da zamanla belirledikleri iş modeli çerçevesinde yeni müşterileri çekmek için tam yeterliliğe sahip olacağı belirtilmiştir. Bu amaçla BG SAXO'nun GENERALI ve SAXO BANK'ın logoları ile markalarına atıfta bulunacağı, bunun ise İtalyan pazarına girişlerini kolaylaştıracağı ifade edilmiştir. Taraflar tarafından BG SAXO'ya payları oranında toplam (.....) Euro sermaye sağlanacak olup, bu tutar ortak girişimin başlangıçtaki günlük giderleri ve işletme maliyetlerini karşılamak için kullanılacaktır. BG SAXO'nun olağan ve olağanüstü yönetimi için tüm yetkileri haiz yedi kişilik bir yönetim kurulu bulunmakta olup, ortak girişim gündelik veya rutin olmayan operasyonlara ilişkin tamamen bağımsız karar alma mekanizmasına sahiptir. Bu çerçevede bildirim konusu işlemde ortak girişim için gerekli olan tam işlevsellik unsurunun da mevcut olduğu görülmüştür.
- (8) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu anlaşılmıştır. İşlem taraflarının cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) fıkrası kapsamındaki eşikleri aştığı dolayısıyla işlemin izne tabi olduğu görülmüştür.
- (9) Kurulan ortak girişim BG SAXO, ileri seviye alım satım işlemleri için SAXO BANK tarafından ilgili lisans ve hizmet sözleşmesi uyarınca sağlanacak çevrimiçi platformun işletilmesi ile bireysel ve kurumsal müşterilere bununla bağlantılı hizmetlerin sağlanması faaliyetini gerçekleştirecektir. Özellikle türev araç alım satım işlemlerine ilişkin olmak üzere emirlerin alımı ve iletimi, müşteri emirlerinin işleme konulması ve kendi hesabına işlemler yapılması hizmetlerini sunacaktır.
- (10) Ana teşebbüslerden GENERALI ağırlıklı olarak İtalya'da faaliyet göstermekte olup; bankacılık, finans ve sigorta sektörlerinde hizmet sunmaktadır. GENERALI'nin Türkiye'de Generali Sigorta A.Ş. (GENERALİ SİGORTA) ve Europ Assistance Yardım ve Destek Hizmetleri A.Ş. (EUROP) olmak üzere iki iştiraki bulunmaktadır. GENERALİ SİGORTA kara araçları trafik, doğal afet, seyahat ve diğer bireysel ve kurumsal sigortalara ilişkin hizmet sunarken, EUROP'un otomotiv, sağlık, seyahat ve konut ile aile sektörlerinde destek hizmetleri verdiği anlaşılmaktadır.
- (11) Diğer ana teşebbüs SAXO BANK Danimarka'da kurulu, çevrimiçi alım satım işlemleri ve yatırım hizmetlerinde uzmanlaşmış bir çevrimiçi yatırım bankası olup mülkiyet hakları kendisine ait olan işlem platformlarının işletimi vasıtasıyla dijitalize çözümler

sunmaktadır. Özellikle bireysel ve kurumsal müşterilerin çevrimiçi işlem platformları üzerinden döviz, fark sözleşmeleri, borsa yatırım fonları, hisse senetleri, vadeli işlemler, opsiyonlar ve diğer türev araçların alım satım işlemlerini gerçekleştirmelerini sağlar. SAXO BANK'ın dahil olduğu Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd. (GEELY GRUP) genel bankacılık faaliyetleri yürütmektedir. GEELY GRUP Türkiye'de sadece Volvo Car Turkey Otomobil Ltd. Şti. ile binek araçların satış ve dağıtımını yapmaktadır.

- (12) Bu bilgiler ışığında tarafların Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay veya dikey örtüşme bulunmamaktadır. Bu çerçevede, bildirim konusu devralma işlemi sonucunda herhangi bir pazarın yoğunlaşma seviyesinde artış yaşanmayacak olup dolayısıyla 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında herhangi bir pazarda hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

H.SONUÇ

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