

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,
REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2020-4-049 (Devralma)
Karar Sayısı : 20-38/529-237
Karar Tarihi : 20.08.2020

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER: Abdulgani GÜNGÖRDÜ, Sebahat Gözde SAVAŞ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft
Aktiengesellschaft in München
Temsilcileri: Av. Şahin ARDIYOK, Av. Armanç CANBEYLİ,
Av. Hazar BAŞAR
Büyükdere Cad. Bahar Sok. No:13 River Plaza Kat: 11-12
Levent Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Taishan Property & Casualty Insurance Co., Ltd.'nin ortak kontrolünün Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München iştiraki olan ERGO Versicherung AG ile Shandong Hi-Speed Group Corporation tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 16.07.2020 tarih ve 7371 sayı ile giren ve 05.08.2020 tarih ve 8118 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 12.08.2020 tarih ve 2020-4-049/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuruda; Taishan Property & Casualty Insurance Co., Ltd. (TSIC)'in %(.....) oranındaki hissesinin iştiraki ERGO Versicherung AG (ERGO) aracılığıyla Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München (MUNICH RE) tarafından devralınarak ortak kontrole sahip olunması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir. Hâlihazırda TSIC'in hisselerinin tamamı Çin Halk Cumhuriyeti'nde yer alan bir yerel yönetime ait kamu kurumu olan Shandong Provincial State-owned Assets Supervision and Administration Commission (SHANDONG SAC) tarafından kontrol edilmektedir. Bildirime konu işlemin tamamlanmasının ardından ise, devre konu teşebbüsün ERGO hariç tüm pay sahipleri SHANDONG SAC veya Shandong Bölgesel Hükümeti tarafından kontrol edilen devlet iştiraklerinden oluşmaya devam edecektir. Taraflar arasında 28.06.2020 tarihinde akdedilen Sermaye Artırımı Sözleşmesi ile ERGO, TSIC'in yeni çıkarılan hisselerini devralmak suretiyle teşebbüs üzerinde TSIC'in mevcut hissedarı Shandong Hi-Speed Group Corporation (SDHS) ile birlikte ortak kontrol tesis edecektir.
- (5) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 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. Anılan hüküm çerçevesinde, ortak girişimler bakımından aranan koşullar; kurulan ortak girişimin, kurucu teşebbüsler tarafından “ortak kontrol” altında tutulması ve “bağımsız bir iktisadi varlık” niteliği taşımasıdır. Taraflar arasında akdedilen Pay Sahipleri Sözleşmesi’nin ilgili hükümleri gereğince, ERGO ve SDHS’ye TSIC üzerinde ortak kontrol yetkisi sağlanmaktadır. Nitekim yıllık mali bütçenin onaylanması gibi stratejik kararların hissedarların sahip olduğu oy haklarının %(.)’si ile alınabildiği görülmektedir. Buna ilaveten, özel kararlar %(.) ve daha fazla hissedarlığa sahip hissedarlar tarafından atanmış olan yönetim kurulu üyelerinin olumlu oyuna ihtiyaç duymaktadır. Dolayısıyla, ERGO ile SDHS’nin işlem sonrasında sahip olacakları hisse oranları itibarıyla ayrı ayrı tek başlarına yıllık bütçenin onaylanması gibi özel kararları veto edebilme hakları doğacak ve her iki tarafça atanmış olan yönetim kurulu üyelerinin aynı anda olumlu oyunun alınması gerekecektir. Bu bilgiler ışığında, ERGO ile SDHS’nin TSIC üzerinde ortak kontrole sahip olacağı anlaşılmaktadır.

- (6) Diğer yandan “bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşıma” kriteri ile ortak girişimin kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini kalıcı olarak sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olup olmadığının tespiti amaçlanmaktadır. Bildirim Formunda yer alan bilgiler çerçevesinde, TSIC hâlihazırda kendine ait bir yönetim ekibi ile pazarda faaliyet gösteren bir teşebbüstür. Mevcut durumda olduğu gibi işlem sonrasında da TSIC, pazarda kalıcı olarak faaliyetlerini sürdürmek üzere kendi finansman kaynakları, ofis alanları, kendi personeli ve malvarlığı gibi yeterli kaynaklara erişim sağlayabilecektir. Bunun yanı sıra TSIC, ana şirketlerden bağımsız olarak kendi iç karar alma süreçlerini işletmek suretiyle üçüncü kişilerle ticari ilişkiler kurmaya devam edecektir. TSIC’in esasen üçüncü taraflara hizmet sağlaması planlanmakta olup, taraflar ile önemli düzeyde bir satış ve/veya satın alma ilişkisi içerisine girmeyecektir. Söz konusu beyanlar ışığında, TSIC’in tarafların ortak kontrolü altında, bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşıyacağı değerlendirilmektedir. Bu çerçevede, bildirim konusu işlem ile TSIC’in tam işlevsel, bağımsız bir iktisadi varlık niteliğinde olacağı ve bildirim konusu işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ’in 5. maddesi anlamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ’in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.
- (7) 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca, bildirim konusu işlemde etkilenme 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.
- (8) Dosya mevcudu bilgiler kapsamında, devre konu teşebbüs olan TSIC, eşya hasar sigortası, sorumluluk sigortası, kredi ve garanti sigortası, kısa süreli sağlık sigortası ve kaza sigortası ile söz konusu sigorta türlerine ilişkin reasürans hizmetleri sunmaktadır. TSIC, söz konusu faaliyetlerini Çin Halk Cumhuriyeti sınırları dahilinde gerçekleştirmekte olup, teşebbüsün Türkiye’de hâlihazırda herhangi bir faaliyeti bulunmamakta ve gelecekte de Türkiye pazarına girmeyi planlamamaktadır.
- (9) İştiraki ERGO aracılığıyla devre konu teşebbüs üzerinde ortak kontrol tesis edecek olan MUNICH RE, sigorta sektöründe faaliyet göstermekte olup, reasürans hizmetleri, sigortacılık ve sigorta hizmetlerinin yan hizmetleri niteliğinde olan risk çözümleri üretmekte ve varlık yönetimi hizmetleri sunmaktadır. MUNICH RE, Türkiye’de

iştirakleri aracılığıyla, acil tıbbi yardım, tazminat yönetimi, göçmen ve güvenlik hizmetleri ve tıbbi personel hizmetleri alanlarında faaliyet göstermektedir.

- (10) SDHS, otoyol, transit yol, liman yatırımı, inşaatı ve işletmesi ile denizcilik ve lojistik faaliyetleri ile iştigal etmektedir. Buna ilaveten teşebbüs, inşaat malzemeleri, bilgi teknolojileri, finans hizmetleri ve emlak işkolları ile bağlantı sektörlerde de faaliyet sürdürmektedir. Teşebbüsün Türkiye’de faaliyeti bulunmamaktadır.
- (11) SHANDONG SAC’ın Türkiye’de doğrudan bir mevcudiyeti bulunmamakla birlikte iştirakleri aracılığıyla Türkiye’de hizmet sunumu gerçekleştirmektedir. SHANDONG SAC, makine ve makine ekipmanları tedariki pazarında Türkiye’de kurulu iştiraki WEICHAI İstanbul Makine Ekipmanları Ltd. Şti. aracılığıyla hizmet vermektedir. Bunun yanı sıra, tıbbi cihaz, veteriner ilaçları, fiberglas ve fiberglas ürünleri tedarikinde ihracat yoluyla Türkiye’de hizmet sağlamaktadır.
- (12) Bildirime konu işlemin taraflarının ve devre konu teşebbüsün yukarıda özetlenen faaliyet alanları incelendiğinde, devre konu teşebbüsün Türkiye’de herhangi bir faaliyetinin olmadığı, ortak kontrol yetkisini haiz olacak tarafların ise Türkiye’de sundukları hizmetlerde yatay ve/veya dikey seviyede herhangi bir örtüşme bulunmadığı görülmektedir. Bu itibarla işlemin 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi çerçevesinde herhangi bir rekabetçi endişeye yol açmayacağı, etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurma olasılığının bulunmadığı ve işleme izin verilebileceği 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 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.