



C/2024/4363

4.7.2024

Streszczenie decyzji Komisji

z dnia 9 lipca 2021 r.

uznającej koncentrację za zgodną z rynkiem wewnętrznym oraz z funkcjonowaniem Porozumienia EOG

(Sprawa M.9829 – Aon/Willis Towers Watson)

(notyfikowana jako dokument nr C(2021) 5009)

(jedynie tekst w języku angielskim jest autentyczny)

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

(C/2024/4363)

W dniu 9 lipca 2021 r. Komisja przyjęła decyzję dotyczącą połączenia na podstawie rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw ⁽¹⁾, a w szczególności art. 8 ust. 2 tego rozporządzenia. Pełny tekst decyzji w autentycznej wersji językowej sprawy w wersji nieopatrzonej klauzulą poufności, w stosownym przypadku w wersji wstępnej, znajduje się na stronie internetowej Dyrekcji Generalnej ds. Konkurencji pod następującym adresem: -- <https://competition-cases.ec.europa.eu/search>.

I. STRONY

- 1) **Aon plc** („Aon” lub „strona zgłaszająca”, Irlandia) jest notowanym na rynku regulowanym globalnym przedsiębiorstwem świadczącym specjalistyczne usługi, z siedzibą w Irlandii, z siedzibą główną w Londynie i notowanym na Nowojorskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Aon prowadzi działalność w ponad 120 państwach. Jego działalność obejmuje: (i) pośrednictwo w zakresie ryzyka handlowego, (ii) pośrednictwo reasekuracyjne, (iii) rozwiązania inwestycyjne, (iv) rozwiązania emerytalne, (v) rozwiązania w zakresie świadczeń zdrowotnych i socjalnych oraz (vi) doradztwo w zakresie kapitału ludzkiego.
- 2) **Willis Towers Watson Public Limited Company** („WTW”, Irlandia) jest notowanym na rynku regulowanym globalnym przedsiębiorstwem świadczącym specjalistyczne usługi, z siedzibą główną w Londynie i notowanym na giełdzie NASDAQ Global Select Market. WTW prowadzi działalność w ponad 140 państwach. Jego działalność obejmuje: (i) pośrednictwo w zakresie ryzyka handlowego, (ii) pośrednictwo reasekuracyjne, (iii) rozwiązania inwestycyjne, (iv) rozwiązania emerytalne, (v) rozwiązania w zakresie świadczeń zdrowotnych i socjalnych oraz (vi) doradztwo w zakresie kapitału ludzkiego.

II. TRANSAKCJA

- 3) W dniu 16 listopada 2020 r., zgodnie z art. 4 rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 („rozporządzenie w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw”), Komisja otrzymała formalne zgłoszenie planowanej koncentracji, w wyniku której Aon przejmuje wyłączną kontrolę nad WTW w drodze nabycia wszystkich wyemitowanych i pozostających w obrocie akcji WTW („transakcja”) ⁽²⁾. Aon i WTW są dalej zwane „stronami”, a podmiot powstały w wyniku transakcji jest zwany „podmiotem powstałym w wyniku połączenia”.

III. STRESZCZENIE

- 4) Komisja stwierdziła, że transakcja w postaci, w jakiej została pierwotnie zgłoszona, budziłaby obawy dotyczące konkurencji ze względu na horyzontalne nakładanie się działalności stron związanych z pośrednictwem w zakresie ryzyka handlowego, pośrednictwem reasekuracyjnym oraz rozwiązaniami emerytalnymi.
- 5) Badanie rynku przeprowadzone przez Komisję wykazało, że transakcja w postaci, w jakiej została pierwotnie zgłoszona, znacząco zakłóciłaby efektywną konkurencję ze względu na horyzontalne, nieskoordynowane skutki na wymienionych poniżej właściwych rynkach:

⁽¹⁾ Dz.U. L 24 z 29.1.2004, s. 1.

⁽²⁾ Dz.U. C 398 z 23.11.2020, s. 18.

- a) pośrednictwo w zakresie ryzyka handlowego na rzecz dużych przedsiębiorstw międzynarodowych, które zaopatrują się w usługi na terenie EOG, w odniesieniu do następujących rodzajów ryzyka: ryzyko majątkowe i wypadkowe, ryzyko finansowe i z tytułu prowadzenia działalności zawodowej oraz ryzyko w cyberprzestrzeni, na poziomie globalnym;
 - b) pośrednictwo w zakresie ryzyka handlowego na rzecz wszystkich klientów innych niż duże przedsiębiorstwa międzynarodowe w odniesieniu do następujących rodzajów ryzyka: ryzyko majątkowe i wypadkowe w Niderlandach oraz ryzyko w cyberprzestrzeni w Hiszpanii;
 - c) pośrednictwo w zakresie ryzyka handlowego na rzecz wszystkich klientów w odniesieniu do następujących rodzajów ryzyka: ryzyko w przemyśle lotniczym i kosmicznym, oba na poziomie globalnym;
 - d) pośrednictwo w zakresie obligatoryjnych i fakultatywnych umów reasekuracyjnych dotyczących ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie, oba na poziomie globalnym; oraz
 - e) usługi zarządzania świadczeniami emerytalnymi w Niemczech.
- 6) W dniu 12 maja 2021 r. strona zgłaszająca przedstawiła kompleksowy zestaw zobowiązań w celu rozwiania wymienionych powyżej obaw Komisji („zobowiązania”).
 - 7) W związku z tym przyjęto decyzję o warunkowej zgodności koncentracji ze wspólnym rynkiem zgodnie z art. 8 ust. 2 rozporządzenia w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw.

IV. OCENA

A. WŁAŚCIWE RYNKI PRODUKTOWE I GEOGRAFICZNE

- 8) W niniejszej sekcji określono poszczególne rynki produktowe i geograficzne, na których zdaniem Komisji transakcja w postaci, w jakiej została pierwotnie zgłoszona, znacząco zakłóci efektywną konkurencję.

1. Pośrednictwo w zakresie ryzyka handlowego

- 9) Pośrednictwo w zakresie ryzyka handlowego dotyczy świadczenia na rzecz przedsiębiorstw usług pośrednictwa w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie od ryzyka handlowego. Ogólnie rzecz biorąc, ubezpieczenia od ryzyka handlowego obejmują szerokie kategorie pokrycia odpowiedzialności, np. ryzyko majątkowe i wypadkowe, ryzyko finansowe i z tytułu prowadzenia działalności zawodowej, jak również inne specjalistyczne rodzaje ryzyka, takie jak ryzyko lotnicze, energetyczne i morskie. Obie strony świadczą te usługi jako brokerzy ubezpieczeniowi obsługujący w szczególności duże przedsiębiorstwa międzynarodowe, lokując ryzyko na jakie są narażeni na rynku ubezpieczeń.
- 10) *Definicja rynku produktowego.* Komisja uważa, że właściwe jest zdefiniowanie właściwego rynku produktowego dystrybucji ubezpieczeń, różniącego się od innych alternatyw zarządzania ryzykiem, a mianowicie zatrzymania ryzyka i alternatywnych rynków kapitałowych. Ponadto Komisja uważa, że należy odróżnić dystrybucję ubezpieczeń za pośrednictwem brokerów od bezpośredniego zawierania umów ubezpieczenia z ubezpieczycielami. Komisja oceniła również, czy właściwe jest wyodrębnienie oddzielnego rynku dla dużych przedsiębiorstw międzynarodowych w odniesieniu do każdego rodzaju ryzyka podstawowego, jak szczegółowo opisano poniżej.
 - a) **Duże przedsiębiorstwa międzynarodowe** Świadczenie usług pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego na rzecz dużych przedsiębiorstw międzynarodowych prowadzących działalność o wysoce technicznym charakterze stanowi znaczną część pokrywających się zakresów działalności stron. Ta okoliczność w połączeniu z wynikami pierwszego etapu badania rynku, w którym znaczna liczba dużych klientów o złożonych i globalnych potrzebach ubezpieczeniowych stwierdziła, że może korzystać wyłącznie z usług stron oraz Marsh & McLennan Companies, Inc. („Marsh”) jako brokerów, skłoniły Komisję do zbadania podczas drugiego etapu, czy zdefiniowanie rynku dla dużych przedsiębiorstw międzynarodowych byłoby właściwe. W oparciu o wyniki drugiego etapu badania rynku Komisja uważa, że należy wyodrębnić oddzielny rynek świadczenia usług pośrednictwa w zakresie niektórych rodzajów ryzyka handlowego dla dużych przedsiębiorstw międzynarodowych, które zaspokajają swoje globalne potrzeby w obrębie terytorium EOG. Komisja przyznaje jednak, że taka segmentacja nie jest uzasadniona w przypadku wszystkich rodzajów ryzyka, jak określono poniżej.
 - b) **Rodzaje ryzyka**
 - i) *Ryzyko majątkowe i wypadkowe.* Komisja uważa, że pośrednictwo w zakresie ubezpieczeń majątkowych i wypadkowych stanowi odrębny rynek produktowy, a ponadto stwierdza, że w ramach pośrednictwa w zakresie takich ubezpieczeń istnieje odrębny rynek dla dużych przedsiębiorstw międzynarodowych.

- ii) *Ryzyko finansowe i z tytułu prowadzenia działalności zawodowej.* Komisja uważa, że pośrednictwo w zakresie ubezpieczeń finansowych i z tytułu prowadzenia działalności zawodowej stanowi odrębny rynek produktowy, a ponadto stwierdza, że w ramach pośrednictwa w zakresie takich ubezpieczeń istnieje odrębny rynek dla dużych przedsiębiorstw międzynarodowych.
- iii) *Ryzyko w cyberprzestrzeni.* Komisja uważa, że pośrednictwo w zakresie ubezpieczeń od ryzyka w cyberprzestrzeni stanowi odrębny rynek produktowy, a ponadto stwierdza, że w ramach pośrednictwa w zakresie takich ubezpieczeń istnieje odrębny rynek dla dużych przedsiębiorstw międzynarodowych.
- iv) *Ryzyko w przemyśle lotniczym.* Komisja uważa, że należy wyodrębnić oddzielny rynek produktowy dla pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego związanego z przemysłem lotniczym i że dalsza segmentacja w oparciu o rodzaj klientów nie jest właściwa.
- v) *Ryzyko w przemyśle kosmicznym.* Komisja uważa, że należy wyodrębnić oddzielny rynek produktowy dla pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego związanego z przemysłem kosmicznym i że dalsza segmentacja w oparciu o rodzaj klientów nie jest właściwa.

11) *Definicja rynku geograficznego*

- i) *Ryzyko majątkowe i wypadkowe.* Komisja uważa, że zasięg geograficzny usług pośrednictwa na rzecz dużych przedsiębiorstw międzynarodowych w zakresie ryzyka majątkowego i wypadkowego jest prawdopodobnie globalny. Komisja uważa, że rynek geograficzny usług pośrednictwa w zakresie ryzyka majątkowego i wypadkowego na rzecz klientów innych niż duże przedsiębiorstwa międzynarodowe jest węższy i prawdopodobnie krajowy.
- ii) *Ryzyko finansowe i z tytułu prowadzenia działalności zawodowej.* Komisja uważa, że zasięg geograficzny usług pośrednictwa na rzecz dużych przedsiębiorstw międzynarodowych w zakresie ryzyka finansowego i z tytułu prowadzenia działalności zawodowej jest prawdopodobnie globalny. Komisja uważa, że rynek geograficzny usług pośrednictwa w zakresie ryzyka finansowego i z tytułu prowadzenia działalności zawodowej dla klientów innych niż duże przedsiębiorstwa międzynarodowe jest węższy i prawdopodobnie krajowy.
- iii) *Ryzyko w cyberprzestrzeni.* Komisja uważa, że zasięg geograficzny dla dużych przedsiębiorstw międzynarodowych w zakresie ryzyka w cyberprzestrzeni jest prawdopodobnie globalny. Komisja uważa, że rynek geograficzny usług pośrednictwa w zakresie ryzyka w cyberprzestrzeni dla wszystkich klientów z wyjątkiem dużych przedsiębiorstw międzynarodowych jest węższy i prawdopodobnie krajowy.
- iv) *Ryzyko w przemyśle lotniczym.* Komisja uważa, że definicja rynku geograficznego dla usług pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego związanego z przemysłem lotniczym ma charakter globalny.
- v) *Ryzyko w przemyśle kosmicznym.* Komisja uważa, że definicja rynku geograficznego dla usług pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego związanego z przemysłem kosmicznym ma charakter globalny.

2. **Pośrednictwo reasekuracyjne**

- 12) Pośrednictwo reasekuracyjne obejmuje doradztwo i pośrednictwo w zawieraniu umów reasekuracyjnych. Reasekuracja stanowi ubezpieczenie dla zakładów ubezpieczeń, dzięki któremu zakłady ubezpieczeń cedują ryzyko na zakłady reasekuracji. Zarówno Aon, jak i WTW prowadzą działalność w zakresie pośrednictwa reasekuracyjnego na całym świecie.
- 13) *Definicja rynku produktowego.* Komisja stwierdziła wcześniej, że pośrednictwo reasekuracyjne stanowi rynek odrębny od pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego. W swoim badaniu rynku Komisja uznała, że właściwymi rynkami produktowymi są: pośrednictwo w zakresie obligacyjnych i fakultatywnych umów reasekuracyjnych dotyczących ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie. Komisja stwierdziła, że tak jak w przypadku pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego, definicja rynku produktowego nie obejmuje bezpośredniego zawierania umów.
- 14) *Definicja rynku geograficznego.* Zgodnie ze swoimi wcześniejszymi ustaleniami, Komisja stwierdziła, że właściwy zasięg geograficzny dla pośrednictwa w zakresie fakultatywnych i obligacyjnych umów reasekuracyjnych dotyczących ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie jest globalny.

3. **Rozwiązania emerytalne**

- 15) Rozwiązania emerytalne polegają na zapewnieniu pracownikom przedsiębiorstw świadczeń i usług związanych z ich przejściem na emeryturę i można je podzielić na trzy różne kategorie: (i) doradztwo w zakresie świadczeń emerytalnych; (ii) zarządzanie świadczeniami emerytalnymi; oraz (iii) grupowe produkty emerytalne. Na żadnym z rynków grupowych produktów emerytalnych nie zidentyfikowano znaczących przeszkód dla efektywnej konkurencji, dlatego też w niższych punktach skoncentrowano się wyłącznie na doradztwie w zakresie świadczeń emerytalnych i zarządzaniu świadczeniami emerytalnymi.

a) Doradztwo w zakresie świadczeń emerytalnych

- 16) Doradztwo w zakresie świadczeń emerytalnych polega na świadczeniu usług doradczych na rzecz powierników funduszy emerytalnych, osób prawnych i organów publicznych zarządzających programami emerytalnymi w odniesieniu do projektowania lub przeglądu świadczeń emerytalnych, które zapewniają swoim pracownikom, będącym członkami funduszy emerytalnych.
- 17) *Definicja rynku produktowego.* Zgodnie ze swoją praktyką i biorąc pod uwagę wyniki badania rynku, Komisja stwierdza, że należy wyodrębnić oddzielny rynek produktowy usług doradczych w zakresie świadczeń emerytalnych. Ze względu na zastępowalność po stronie podaży Komisja nie uważa za stosowne wyodrębniania kolejnych oddzielnych rynków usług doradczych w zakresie świadczeń emerytalnych w zależności od konkretnego rodzaju świadczonych usług lub rodzaju programu, na rzecz którego świadczone są usługi.
- 18) *Definicja rynku geograficznego.* Komisja stwierdza, że właściwy rynek geograficzny usług doradczych w zakresie świadczeń emerytalnych ma zasięg krajowy. Komisja uważa, że zdolność do świadczenia usług na szerszym poziomie geograficznym na rzecz klientów działających na skalę międzynarodową stanowi czynnik różnicujący konkurencję, a nie stanowi odrębnego rynku właściwego.

b) Zarządzanie świadczeniami emerytalnymi

- 19) Zarządzanie świadczeniami emerytalnymi polega na świadczeniu na rzecz klientów, takich jak powiernicy funduszy emerytalnych, przedsiębiorstwa i organy publiczne, usług w zakresie zarządzania funduszami emerytalnymi, które zostały przez nich utworzone na rzecz ich pracowników.
- 20) *Definicja rynku produktowego.* Zgodnie ze swoimi wcześniejszymi ustaleniami i w oparciu o wyniki badania rynku Komisja uważa, że właściwa definicja rynku produktowego obejmuje świadczenie usług zarządzania świadczeniami emerytalnymi w zakresie grupowych produktów emerytalnych bez dalszej segmentacji.
- 21) *Definicja rynku geograficznego.* W oparciu o wyniki badania rynku Komisja uważa, że właściwą definicją rynku geograficznego dla usług zarządzania świadczeniami emerytalnymi jest rynek krajowy.

B. OCENA WPŁYWU NA KONKURENCJĘ

1. **Nieskoordynowane skutki horyzontalne świadczenia usług pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego**

- a) Pośrednictwo w zakresie ryzyka handlowego w odniesieniu do ryzyka majątkowego i wypadkowego na rzecz dużych przedsiębiorstw międzynarodowych
- 22) Komisja uważa, że transakcja w postaci, w jakiej została pierwotnie zgłoszona, doprowadzi do powstania pozycji dominującej na światowym rynku pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego w odniesieniu do ryzyka majątkowego i wypadkowego na rzecz dużych przedsiębiorstw międzynarodowych, a tym samym prawdopodobnie spowoduje znaczne zakłócenie efektywnej konkurencji. Dzieje się tak między innymi dlatego, że (i) podmiot powstały w wyniku połączenia posiadałby łączny udział w rynku w wysokości [70–80] %, który jest powyżej poziomu wskazującego na dominującą pozycję rynkową; (ii) z badania rynku wynika, że WTW jest bliskim konkurentem i wywiera istotną presję konkurencyjną na Aon i innych pozostałych konkurentów – presję, która ustanie w wyniku zawarcia transakcji; oraz (iii) brak innych znaczących dostawców (innych niż konkurent Marsh) lub innych czynników wywierających presję konkurencyjną. Ponadto czynniki wyrównawcze w zakresie, w jakim istnieją, takie jak siła nabywcza, nie są wystarczające, aby przeciwdziałać negatywnym skutkom wynikającym z ograniczenia wyboru. Co więcej, Komisja otrzymała od klientów i konkurentów znaczące negatywne informacje zwrotne dotyczące tego rynku.
- b) Pośrednictwo w zakresie ryzyka handlowego w odniesieniu do ryzyka majątkowego i wypadkowego na rzecz klientów innych niż duże przedsiębiorstwa międzynarodowe w Niderlandach

- 23) Zdaniem Komisji jest prawdopodobne, że w Niderlandach transakcja w postaci, w jakiej została pierwotnie zgłoszona, spowoduje znaczne zakłócenie efektywnej konkurencji na rynku ryzyka majątkowego i wypadkowego dla klientów innych niż duże przedsiębiorstwa międzynarodowe. Strony są bliskimi konkurentami i transakcja spowodowałaby utratę istotnej presji konkurencyjnej, jaką WTW wywierało na Aon przed transakcją. Według znacznej części klientów niebędących dużymi przedsiębiorstwami międzynarodowymi, którzy wzięli udział w badaniu rynku, po transakcji na rynku pozostałby tylko jeden konkurent, który mógłby zaspokoić ich potrzeby. Ponadto czynniki wyrównawcze są ograniczone, bariery wejścia na rynek są znaczące, a klienci wykazują znaczne obawy dotyczące wpływu transakcji na wybór i ceny.
- c) Pośrednictwo w zakresie ryzyka handlowego w odniesieniu do ryzyka finansowego i z tytułu prowadzenia działalności zawodowej na rzecz dużych przedsiębiorstw międzynarodowych
- 24) Komisja uważa, że transakcja w postaci, w jakiej została pierwotnie zgłoszona, doprowadzi do powstania pozycji dominującej na światowym rynku pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego w odniesieniu do ryzyka finansowego i z tytułu prowadzenia działalności zawodowej na rzecz dużych przedsiębiorstw międzynarodowych, a tym samym prawdopodobnie spowoduje znaczne zakłócenie efektywnej konkurencji. Dzieje się tak między innymi dlatego, że: (i) łączny udział w rynku podmiotu powstałego w wyniku połączenia wyniesie [50–60] %, co jest powyżej poziomu wskazującego na dominację; (ii) z badania rynku wynika, że WTW jest bliskim konkurentem i wywiera istotną presję konkurencyjną na Aon i innych pozostałych konkurentów – presję, która ustanie w wyniku zawarcia transakcji; oraz (iii) brak innych znaczących dostawców (innych niż Marsh) lub innych czynników wywierających presję konkurencyjną. Ponadto czynniki wyrównawcze w zakresie, w jakim istnieją, takie jak siła nabywcza, nie są wystarczające, aby przeciwdziałać negatywnym skutkom wynikającym z ograniczenia wyboru. Co więcej, Komisja otrzymała od klientów i konkurentów znaczące negatywne informacje zwrotne dotyczące tego rynku.
- d) Pośrednictwo w zakresie ryzyka handlowego w odniesieniu do ryzyka w cyberprzestrzeni na rzecz dużych przedsiębiorstw międzynarodowych
- 25) Komisja uważa, że transakcja w postaci, w jakiej została pierwotnie zgłoszona, doprowadzi do powstania pozycji dominującej na światowym rynku pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego w odniesieniu do ryzyka w cyberprzestrzeni na rzecz dużych przedsiębiorstw międzynarodowych, a tym samym prawdopodobnie spowoduje znaczne zakłócenie efektywnej konkurencji. Dzieje się tak między innymi dlatego, że: (i) łączny udział w rynku podmiotu powstałego w wyniku połączenia wyniesie [70–80] %, co jest powyżej poziomu wskazującego na dominację; (ii) z badania rynku wynika, że WTW jest bliskim konkurentem i wywiera istotną presję konkurencyjną na Aon i innych pozostałych konkurentów – presję, która ustanie w wyniku zawarcia transakcji; oraz (iii) brak innych znaczących dostawców lub innych czynników wywierających presję konkurencyjną. Ponadto czynniki wyrównawcze, takie jak siła nabywcza (w zakresie, w jakim istnieją), nie są wystarczające, aby przeciwdziałać negatywnym skutkom wynikającym z ograniczenia wyboru. Co więcej, Komisja otrzymała od klientów i konkurentów znaczące negatywne informacje zwrotne dotyczące tego rynku.
- e) Pośrednictwo w zakresie ryzyka handlowego w odniesieniu do ryzyka w cyberprzestrzeni na rzecz klientów innych niż duże przedsiębiorstwa międzynarodowe w Hiszpanii
- 26) Komisja uważa, że skutkiem transakcji będzie powstanie pozycji dominującej na rynku pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego w odniesieniu do ryzyka w cyberprzestrzeni na rzecz klientów innych niż duże przedsiębiorstwa międzynarodowe w Hiszpanii, a zatem prawdopodobnie spowoduje ona znaczne zakłócenie efektywnej konkurencji. W szczególności w wyniku transakcji łączny udział w rynku wyniesie [50–60] %, co stanowi poziom wskazujący na dominację. Badanie rynku wykazało, że w Hiszpanii istniałaby jedynie ograniczona liczba konkurentów specjalizujących się w ryzyku w cyberprzestrzeni, a kolejnym największym konkurentem podmiotu powstałego w wyniku połączenia byłby Marsh, którego udział w rynku byłby znacznie mniejszy i wynosiłby jedynie [10–20] %. Ponadto badanie rynku wskazuje na istnienie pewnych barier wejścia i ekspansji, które mogłyby utrudnić wejście na rynek w odpowiednim czasie, aby przeciwdziałać potencjalnemu wzrostowi cen ze strony podmiotu powstałego w wyniku połączenia.
- f) Pośrednictwo w zakresie ryzyka handlowego w odniesieniu do ryzyka związanego z przemysłem lotniczym

27) Komisja uważa, że ze względu na poziom połączonych udziałów w rynku, ścisłą konkurencję między stronami, wynikającą z tego utratę ważnej presji konkurencyjnej, jaką WTW wywierało na Aon przed transakcją, brak innych wiarygodnych presji konkurencyjnych wywieranych na strony (innych niż Marsh), ograniczone czynniki wyrównawcze, wysokie bariery wejścia i ekspansji oraz negatywne informacje zwrotne otrzymane od uczestników rynku, prawdopodobne jest, że transakcja w znacznym stopniu zakłóci efektywną konkurencję na rynku pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego związanego z przemysłem lotniczym na rzecz wszystkich klientów na poziomie globalnym.

g) Pośrednictwo w zakresie ryzyka handlowego w odniesieniu do ryzyka związanego z przemysłem kosmicznym

28) Komisja uważa, że ze względu na poziom połączonych udziałów w rynku, ścisłą konkurencję między stronami, wynikającą z tego utratę ważnej presji konkurencyjnej, jaką WTW wywierało na Aon przed transakcją, brak innych wiarygodnych presji konkurencyjnych wywieranych na strony (innych niż Marsh), ograniczone czynniki wyrównawcze, wysokie bariery wejścia i ekspansji oraz negatywne informacje zwrotne otrzymane od uczestników rynku, prawdopodobne jest, że transakcja w postaci, w jakiej została pierwotnie zgłoszona, znacząco zakłóci efektywną konkurencję na rynku pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego związanego z przemysłem kosmicznym na rzecz wszystkich klientów na poziomie globalnym.

2. Nieskoordynowane skutki horyzontalne świadczenia usług pośrednictwa reasekuracyjnego

29) Komisja uważa, że ze względu na poziom połączonych udziałów w rynku, ścisłą konkurencję między stronami, wynikającą z tego utratę ważnej presji konkurencyjnej, jaką WTW wywierało na Aon przed transakcją, brak innych wiarygodnych presji konkurencyjnych wywieranych na strony (innych niż Marsh), ograniczone czynniki wyrównawcze, wysokie bariery wejścia i ekspansji oraz negatywne informacje zwrotne otrzymane od uczestników rynku, prawdopodobne jest, że transakcja w postaci, w jakiej została pierwotnie zgłoszona, znacząco zakłóci efektywną konkurencję na rynkach świadczenia usług pośrednictwa w zakresie obligatoryjnych i fakultatywnych umów reasekuracyjnych dotyczących ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie na poziomie światowym.

3. Nieskoordynowane skutki horyzontalne zapewniania rozwiązań emerytalnych

a) Doradztwo w zakresie świadczeń emerytalnych

30) Komisja uważa, że można pozostawić otwartą kwestię, czy transakcja w postaci, w jakiej została pierwotnie zgłoszona, doprowadziłaby do znacznego zakłócenia efektywnej konkurencji na rynku doradztwa w zakresie świadczeń emerytalnych w Niemczech. Kwestię tę można pozostawić otwartą, ponieważ chociaż istnieją pewne dowody na to, że transakcja w postaci, w jakiej została pierwotnie zgłoszona, może wywołać horyzontalne nieskoordynowane skutki na tym rynku, ostateczne zobowiązania złożone przez Aon w dniu 12 maja 2021 r. w celu rozwiązania obaw dotyczących konkurencji na rynku zarządzania świadczeniami emerytalnymi w Niemczech w każdym przypadku skutecznie rozwiążą również wszelkie problemy związane z konkurencją na rynku doradztwa w zakresie świadczeń emerytalnych w Niemczech.

b) Zarządzanie świadczeniami emerytalnymi

31) Komisja uważa, że transakcja w postaci, w jakiej została pierwotnie zgłoszona, doprowadziłaby do znaczących nieskoordynowanych skutków horyzontalnych w formie wyższych cen, mniejszego wyboru oraz pogorszonej jakości na rynku zarządzania świadczeniami emerytalnymi w Niemczech, poprzez stworzenie pozycji dominującej (podmiot powstały w wyniku połączenia posiadałby łączny udział w rynku powyżej [50–60] % po transakcji). Ponadto Komisja jest zdania, że strony są szczególnie bliskimi konkurentami na rynku zarządzania świadczeniami emerytalnymi w Niemczech, tak więc transakcja mogłaby potencjalnie wywołać znaczące skutki cenowe poprzez usunięcie presji wywieranej przez strony na siebie nawzajem przed transakcją oraz z powodu braku wyboru na rynku. Co więcej, zmiana jest trudna, bariery wejścia na rynek są wysokie, a siła wyrównawcza klientów nie jest wystarczająco duża, aby wywierać presję konkurencyjną na strony. Komisja otrzymała także od klientów i konkurentów znaczące negatywne informacje zwrotne dotyczące tego rynku.

V. ZOBOWIĄZANIA

1. Zobowiązania złożone przez stronę zgłaszającą

- 32) W celu rozwiania obaw dotyczących konkurencji na wyżej wymienionych rynkach strona zgłaszająca złożyła opisane poniżej zobowiązania.
- 33) W odniesieniu do pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego strona zgłaszająca zobowiązuje się do zbycia na rzecz przedsiębiorstwa Gallagher:
- całej krajowej organizacji WTW zajmującej się pośrednictwem w zakresie ryzyka handlowego we Francji, Niemczech, Niemczech, Niemczech i Hiszpanii;
 - całej działalności WTW na terenie EOG, w Stanach Zjednoczonych, Brazylii i Hongkongu / Singapurze w odniesieniu do dużych przedsiębiorstw międzynarodowych w zakresie rodzajów ryzyka takich jak: majątkowe i wypadkowe, finansowe i z tytułu prowadzenia działalności zawodowej w czterech wyżej wymienionych państwach;
 - wyspecjalizowanej działalności WTW w zakresie cyberbezpieczeństwa w Zjednoczonym Królestwie oraz grupy dużych brytyjskich klientów wykupujących ubezpieczenia od ryzyka finansowego i ryzyka z tytułu prowadzenia działalności zawodowej [...];
 - brokerów w kluczowych lokalizacjach na świecie według uznania nabywcy [...];
 - całej globalnej działalności pośredniczej WTW w zakresie ryzyka handlowego związanego z przemysłem lotniczym i kosmicznym.
- 34) Pakiet środków zaradczych dotyczących pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego dla dużych przedsiębiorstw międzynarodowych ma służyć wzmocnieniu istniejącego brokera (tj. przedsiębiorstwa Gallagher), a ponieważ strony podpisały wiążącą umowę z przedsiębiorstwem Gallagher, bieżące możliwości tego przedsiębiorstwa (w tym zasięg geograficzny) można uwzględnić w ocenie zobowiązań dotyczących pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego.
- 35) W odniesieniu do pośrednictwa reasekuracyjnego strona zgłaszająca zobowiązuje się do zbycia na rzecz przedsiębiorstwa Gallagher:
- całej światowej organizacji WTW zajmującej się pośrednictwem w zakresie obligacyjnych umów reasekuracyjnych (Willis Re); oraz
 - całej światowej organizacji WTW zajmującej się pośrednictwem w zakresie fakultatywnych umów reasekuracyjnych (Global Fac).
- 36) W odniesieniu do zarządzania świadczeniami emerytalnymi w Niemczech strona zgłaszająca zobowiązuje się do zbycia na rzecz odpowiedniego nabywcy:
- całej niemieckiej działalności Aon związanej z doradztwem w zakresie świadczeń emerytalnych i zarządzaniem świadczeniami emerytalnymi, jak również niemieckiej działalności Aon w zakresie rozwiązań inwestycyjnych.

2. Ocena zaproponowanych zobowiązań

- 37) Zobowiązania zaproponowane przez stronę zgłaszającą eliminują cały przyrost wynikający z transakcji na rynkach zarządzania świadczeniami emerytalnymi w Niemczech, pośrednictwa w zakresie obligacyjnych i fakultatywnych umów reasekuracyjnych na całym świecie, pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego związanego z przemysłem lotniczym i kosmicznym na całym świecie, pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego związanego z ryzykiem majątkowym i wypadkowym w Niemczech oraz ryzykiem w cyberprzestrzeni w Hiszpanii. W przypadku rynków pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego dla dużych przedsiębiorstw międzynarodowych w odniesieniu do rodzajów ryzyka takich jak ryzyko majątkowe i wypadkowe oraz ryzyko w cyberprzestrzeni zobowiązania eliminują znaczną część nakładania się działalności.
- 38) Działalność związana ze zbyciem dotycząca pośrednictwa w zakresie ryzyka handlowego oraz pośrednictwa reasekuracyjnego zostanie sprzedana przedsiębiorstwu Gallagher, z którą Aon zawarło wiążącą umowę sprzedaży. Gallagher jest istniejącym brokerem ze znaczącym międzynarodowym zasięgiem i istniejącymi możliwościami obsługi dużych przedsiębiorstw międzynarodowych, takich jak centralne organizacje koordynujące w Stanach Zjednoczonych i Zjednoczonym Królestwie. Aktywa, brokerzy i klienci objęci pakietem środków zaradczych dodatkowo wzmocnią pozycję przedsiębiorstwa Gallagher jako wiarygodnego brokera dla dużych przedsiębiorstw międzynarodowych. W wyniku badania rynku przedsiębiorstwo Gallagher uznano za najbardziej odpowiedniego nabywcę środka zaradczego.
- 39) Wyniki badania rynku były pozytywne dla wszystkich pakietów środków zaradczych, przy czym większość respondentów potwierdziła, że proponowany środek zaradczy jest odpowiedni do rozwiania obaw dotyczących konkurencji, a przedsiębiorstwo przeznaczone do zbycia byłoby wiarygodnym dostawcą w rękach odpowiedniego nabywcy.
- 40) W ramach badania rynku potwierdzono również, że przedsiębiorstwa przeznaczone do zbycia są rentowne. Zbywane przedsiębiorstwa są rentowne i zostaną zakupione przez nabywców, którzy prowadzą działalność na odpowiednich rynkach. W badaniu rynku potwierdzono, że aktywa, personel, postanowienia ograniczające i przejściowe umowy o świadczenie usług zawarte w pakiecie środków zaradczych mają odpowiedni zakres.
- 41) Komisja stwierdza zatem, na podstawie zobowiązań złożonych przez stronę zgłaszającą, że transakcja zmieniona zobowiązaniami nie doprowadzi do znacznego zakłócenia efektywnej konkurencji na żadnym z wyżej wymienionych rynków.

VI. WNIOSEK

- 42) Z powodów wymienionych powyżej w decyzji stwierdza się, że – pod warunkiem pełnego dotrzymania zobowiązań przedstawionych przez strony – proponowana koncentracja nie doprowadzi do istotnego utrudnienia efektywnej konkurencji na rynku wewnętrznym lub na jego znacznej części.
- 43) W związku z powyższym koncentrację uznano za zgodną z rynkiem wewnętrznym i funkcjonowaniem Porozumienia EOG, zgodnie z art. 2 ust. 2 i art. 8 ust. 2 rozporządzenia w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw oraz art. 57 Porozumienia EOG.
