



C/2024/4363

4.7.2024

Περίληψη απόφασης της Επιτροπής  
της 9ης Ιουλίου 2021

με την οποία μια πράξη συγκέντρωσης κηρύσσεται συμβατή με την εσωτερική αγορά και τη λειτουργία της  
συμφωνίας ΕΟΧ

(Υπόθεση M.9829 — Aon/Willis Towers Watson)

[κοινοποιηθείσα υπό τον αριθμό C(2021) 5009]

(Το κείμενο στην αγγλική γλώσσα είναι το μόνο αυθεντικό)

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

(C/2024/4363)

Στις 9 Ιουλίου 2021 η Επιτροπή εξέδωσε απόφαση σε υπόθεση συγκέντρωσης σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 139/2004, της 20ής Ιανουαρίου 2004, για τον έλεγχο των συγκεντρώσεων μεταξύ επιχειρήσεων<sup>(1)</sup>, και ιδίως το άρθρο 8 παράγραφος 2 του εν λόγω κανονισμού. Μη εμπιστευτική εκδοχή του πλήρους κειμένου της απόφασης, δεδομένου ότι η υπόθεση ενδέχεται να είναι σε προσωρινή μορφή, στην αυθεντική γλώσσα της υπόθεσης, διατίθεται στον δικτυακό τόπο της Γενικής Διεύθυνσης Ανταγωνισμού, στην ακόλουθη διεύθυνση: <https://competition-cases.ec.europa.eu/search>.

## I. ΤΑ ΜΕΡΗ

- (1) Η **Aon plc** (στο εξής: «Aon» ή «κοινοποιούν μέρος», Ιρλανδία) είναι μια εταιρεία παροχής παγκόσμιων επαγγελματικών υπηρεσιών, εγκατεστημένη στην Ιρλανδία, η οποία έχει την έδρα της στο Λονδίνο και είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης. Η Aon δραστηριοποιείται σε περισσότερες από 120 χώρες. Στις δραστηριότητές της περιλαμβάνονται οι εξής: i) μεσιτεία εμπορικών κινδύνων, ii) μεσιτεία ανασφαλίσεων, iii) επενδυτικές λύσεις, iv) συνταξιοδοτικές λύσεις, v) λύσεις παροχών υγείας και κοινωνικής πρόνοιας και vi) συμβουλευτική σε θέματα ανθρώπινου κεφαλαίου.
- (2) Η **Willis Towers Watson Public Limited Company** (στο εξής: WTW, Ιρλανδία) είναι μια εταιρεία παροχής διεθνών επαγγελματικών υπηρεσιών, η οποία εδρεύει στο Λονδίνο και είναι εισηγμένη στην αγορά Global Select Market του χρηματιστηρίου NASDAQ. Η WTW δραστηριοποιείται σε περισσότερες από 140 χώρες. Στις δραστηριότητές της περιλαμβάνονται οι εξής: i) μεσιτεία εμπορικών κινδύνων, ii) μεσιτεία ανασφαλίσεων, iii) επενδυτικές λύσεις, iv) συνταξιοδοτικές λύσεις, v) λύσεις παροχών υγείας και κοινωνικής πρόνοιας και vi) συμβουλευτική σε θέματα ανθρώπινου κεφαλαίου.

## II. Η ΠΡΑΞΗ

- (3) Στις 16 Νοεμβρίου 2020 η Επιτροπή έλαβε επίσημη κοινοποίηση προτεινόμενης συγκέντρωσης σύμφωνα με το άρθρο 4 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 139/2004 του Συμβουλίου (στο εξής: κανονισμός συγκεντρώσεων) με την οποία η Aon θα αποκτήσει τον αποκλειστικό έλεγχο της WTW με την απόκτηση του συνόλου των εκδοθεισών και κυκλοφορουσών μετοχών της WTW (στο εξής: πράξη)<sup>(2)</sup>. Στο εξής η Aon και η WTW αποκαλούνται «μέρη» και η οντότητα που θα προκύψει από την πράξη αποκαλείται «συγχωνευθείσα εταιρεία».

## III. ΠΕΡΙΛΗΨΗ

- (4) Η Επιτροπή διαπίστωσε ότι η αρχικώς κοινοποιηθείσα πράξη θα δημιουργούσε προβλήματα ανταγωνισμού λόγω των οριζόντιων αλληλεπικαλύψεων μεταξύ των δραστηριοτήτων των μερών όσον αφορά την παροχή υπηρεσιών μεσιτείας εμπορικών κινδύνων, μεσιτείας ανασφαλίσεων και συνταξιοδοτικών λύσεων.
- (5) Από την έρευνα αγοράς της Επιτροπής προέκυψε ότι η αρχικώς κοινοποιηθείσα πράξη θα παρακώλυε σημαντικά την άσκηση αποτελεσματικού ανταγωνισμού λόγω οριζόντιων, μη συντονισμένων αποτελεσμάτων στις παρακάτω σχετικές αγορές:

<sup>(1)</sup> ΕΕ L 24 της 29.1.2004, σ. 1.

<sup>(2)</sup> ΕΕ C 398 της 23.11.2020, σ. 18.

- α) μεσιτείας εμπορικών κινδύνων για μεγάλους πολυεθνικούς πελάτες (στο εξής ΜΠΠ), οι οποίοι προμηθεύονται υπηρεσίες από τον ΕΟΧ, για τους ακόλουθους τύπους κινδύνων: κινδύνους περιουσιακών στοιχείων και ατυχημάτων, χρηματοοικονομικών και επαγγελματικών υπηρεσιών και στον κυβερνοχώρο, σε παγκόσμιο επίπεδο·
  - β) μεσιτείας εμπορικών κινδύνων για όλους τους άλλους πελάτες εκτός των ΜΠΠ (στο εξής: μη ΜΠΠ) για τους ακόλουθους τύπους κινδύνων: κινδύνους περιουσιακών στοιχείων και ατυχημάτων στις Κάτω Χώρες και στον κυβερνοχώρο στην Ισπανία·
  - γ) μεσιτείας εμπορικών κινδύνων για όλους τους πελάτες για τους ακόλουθους τύπους κινδύνων: κινδύνους αεροδιαστημικής βιομηχανίας και διαστήματος, σε παγκόσμιο επίπεδο·
  - δ) μεσιτείας συμβατικών ανασφαλίσεων κατά ζημιών και μεσιτείας προαιρετικών ανασφαλίσεων κατά ζημιών, σε παγκόσμιο επίπεδο· και
  - ε) υπηρεσιών διαχείρισης συντάξεων στη Γερμανία.
- (6) Στις 12 Μαΐου 2021 το κοινοποιούν μέρος υπέβαλε ένα ολοκληρωμένο σύνολο δεσμεύσεων με σκοπό την άρση των επιφυλάξεων της Επιτροπής που παρατίθενται ανωτέρω (στο εξής: δεσμεύσεις).
- (7) Βάσει αυτού, εκδόθηκε απόφαση έγκρισης υπό όρους σύμφωνα με το άρθρο 8 παράγραφος 2 του κανονισμού συγκεντρώσεων.

#### IV. ΕΚΤΙΜΗΣΗ

##### A. ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

- (8) Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζονται οι ορισμοί των σχετικών αγορών (αγορών προϊόντων και γεωγραφικών αγορών) για τις αγορές στις οποίες η Επιτροπή διαπίστωσε ότι η αρχικώς κοινοποιηθείσα πράξη θα παρακάλυε σημαντικά την άσκηση αποτελεσματικού ανταγωνισμού.

##### 1. Μεσιτεία εμπορικών κινδύνων

- (9) Η μεσιτεία εμπορικών κινδύνων αφορά την παροχή υπηρεσιών μεσιτείας για την κάλυψη των εμπορικών κινδύνων εταιρειών στον τομέα των ασφαλίσεων κατά ζημιών. Γενικά, οι ασφαλίσεις εμπορικών κινδύνων περιλαμβάνουν ευρείες κατηγορίες κάλυψης ευθύνης, για παράδειγμα για κινδύνους περιουσιακών στοιχείων και ατυχημάτων, χρηματοοικονομικούς και επαγγελματικούς κινδύνους, καθώς και για άλλους ειδικούς τύπους κινδύνων, όπως στους τομείς της αεροπορίας, της ενέργειας και της ναυτιλίας. Και τα δύο μέρη δραστηριοποιούνται στην παροχή αυτών των υπηρεσιών ως ασφαλειομεσίτες που εξυπηρετούν ειδικότερα ΜΠΠ μεταφέροντας τον κίνδυνο τους στην ασφαλιστική αγορά.
- (10) Ορισμός των αγορών προϊόντων. Η Επιτροπή θεωρεί ότι είναι σκόπιμο να οριστεί μια σχετική αγορά προϊόντων για τη διανομή ασφαλιστικών προϊόντων, διακριτή από άλλες εναλλακτικές λύσεις διαχείρισης κινδύνου, και συγκεκριμένα τη διατήρηση του κινδύνου και τις εναλλακτικές κεφαλαιαγορές. Επίσης, η Επιτροπή θεωρεί ότι είναι σκόπιμο να γίνει διάκριση μεταξύ της διανομής ασφαλίσεων μέσω μεσιτών και της απευθείας διάθεσης ασφαλίσεων από ασφαλιστές. Η Επιτροπή αξιολόγησε επίσης αν είναι σκόπιμο να υπάρξει μια χωριστή αγορά για τους ΜΠΠ για κάθε είδος υποκείμενου κινδύνου, όπως περιγράφεται αναλυτικότερα παρακάτω.
- α) **ΜΠΠ.** Η παροχή υπηρεσιών μεσιτείας εμπορικών κινδύνων σε μεγάλες πολυεθνικές εταιρείες με ιδιαίτερα τεχνικές δραστηριότητες αντιπροσωπεύει σημαντικό μέρος των αλληλεπικαλυπτόμενων δραστηριοτήτων των μερών. Η εκτίμηση αυτή, σε συνδυασμό με τα αποτελέσματα της έρευνας αγοράς πρώτης φάσης, κατά την οποία σημαντικός αριθμός μεγάλων πελατών με σύνθετες και διεθνείς ασφαλιστικές ανάγκες ανέφεραν ότι μπορούσαν να χρησιμοποιήσουν μόνο τα μέρη και τη Marsh & McLennan Companies, Inc. (στο εξής: Marsh) ως μεσίτες, οδήγησε την Επιτροπή να διερευνήσει κατά τη διάρκεια της δεύτερης φάσης αν θα ήταν σκόπιμο να οριστεί μια αγορά για τους ΜΠΠ. Με βάση τα αποτελέσματα της έρευνας αγοράς δεύτερης φάσης, η Επιτροπή θεωρεί ότι είναι σκόπιμο να υπάρξει μια χωριστή αγορά για την παροχή υπηρεσιών μεσιτείας όσον αφορά ορισμένους εμπορικούς κινδύνους σε ΜΠΠ που καλύπτουν τις παγκόσμιες ανάγκες τους από πηγές εντός του ΕΟΧ. Ωστόσο, η Επιτροπή αναγνωρίζει ότι η εν λόγω κατάτμηση δεν δικαιολογείται για όλους τους τύπους κινδύνων που διευκρινίζονται παρακάτω.
  - β) **Τύποι κινδύνων.**
    - i) **Περιουσιακά στοιχεία και ατυχήματα.** Η Επιτροπή θεωρεί ότι η μεσιτεία κινδύνων περιουσιακών στοιχείων και ατυχημάτων συνιστά χωριστή αγορά προϊόντων και διαπιστώνει περαιτέρω ότι, στο πλαίσιο της μεσιτείας ασφαλίσεων έναντι κινδύνων περιουσιακών στοιχείων και ατυχημάτων, υπάρχει χωριστή αγορά για τους ΜΠΠ.

- ii) *Χρηματοοικονομικές και επαγγελματικές υπηρεσίες.* Η Επιτροπή θεωρεί ότι η μεσιτεία χρηματοοικονομικών και επαγγελματικών κινδύνων συνιστά χωριστή αγορά προϊόντων και διαπιστώνει περαιτέρω ότι, στο πλαίσιο της μεσιτείας ασφαλίσεων έναντι χρηματοοικονομικών και επαγγελματικών κινδύνων, υπάρχει χωριστή αγορά για τους ΜΠΠ.
- iii) *Κυβερνοχώρος.* Η Επιτροπή θεωρεί ότι η μεσιτεία κινδύνων στον κυβερνοχώρο συνιστά χωριστή αγορά προϊόντων και διαπιστώνει περαιτέρω ότι, στο πλαίσιο της μεσιτείας ασφαλίσεων έναντι κινδύνων στον κυβερνοχώρο, υπάρχει χωριστή αγορά για τους ΜΠΠ.
- iv) *Αεροδιαστημική βιομηχανία.* Η Επιτροπή θεωρεί ότι είναι σκόπιμο να υπάρξει μια χωριστή αγορά προϊόντων στον κλάδο της μεσιτείας εμπορικών κινδύνων όσον αφορά τον κίνδυνο της αεροδιαστημικής βιομηχανίας και ότι δεν είναι σκόπιμη μια περαιτέρω κατάτμηση με βάση το είδος των πελατών.
- v) *Διάστημα.* Η Επιτροπή θεωρεί ότι είναι σκόπιμο να υπάρξει μια χωριστή αγορά προϊόντων στον κλάδο της μεσιτείας εμπορικών κινδύνων για τους κινδύνους στο διάστημα και ότι δεν είναι σκόπιμη μια περαιτέρω κατάτμηση με βάση το είδος των πελατών.

(11) **Ορισμός των γεωγραφικών αγορών.**

- i) *Περιουσιακά στοιχεία και ατυχήματα.* Η Επιτροπή θεωρεί ότι το γεωγραφικό πεδίο των υπηρεσιών μεσιτείας για τους ΜΠΠ όσον αφορά τον κίνδυνο περιουσιακών στοιχείων και ατυχημάτων είναι πιθανόν παγκόσμιο. Η Επιτροπή θεωρεί ότι η γεωγραφική αγορά των υπηρεσιών μεσιτείας κινδύνων περιουσιακών στοιχείων και ατυχημάτων για μη ΜΠΠ είναι μικρότερη και πιθανώς εθνική.
- ii) *Χρηματοοικονομικές και επαγγελματικές υπηρεσίες.* Η Επιτροπή θεωρεί ότι το γεωγραφικό πεδίο των υπηρεσιών μεσιτείας για ΜΠΠ όσον αφορά τους χρηματοοικονομικούς και επαγγελματικούς κινδύνους είναι πιθανόν παγκόσμιο. Η Επιτροπή θεωρεί ότι η γεωγραφική αγορά για υπηρεσίες μεσιτείας χρηματοοικονομικών και επαγγελματικών κινδύνων για μη ΜΠΠ είναι μικρότερη και πιθανώς εθνική.
- iii) *Κυβερνοχώρος.* Η Επιτροπή θεωρεί ότι το γεωγραφικό πεδίο είναι πιθανόν παγκόσμιο για τους ΜΠΠ όσον αφορά τους κινδύνους στον κυβερνοχώρο. Η Επιτροπή θεωρεί ότι η γεωγραφική αγορά των υπηρεσιών μεσιτείας κινδύνων στον κυβερνοχώρο για όλους τους πελάτες εκτός των ΜΠΠ είναι μικρότερη και πιθανώς εθνική.
- iv) *Αεροδιαστημική βιομηχανία.* Η Επιτροπή θεωρεί ότι ο ορισμός της γεωγραφικής αγοράς για τις υπηρεσίες μεσιτείας εμπορικών κινδύνων όσον αφορά τους κινδύνους της αεροδιαστημικής βιομηχανίας είναι παγκόσμιος.
- v) *Διάστημα.* Η Επιτροπή θεωρεί ότι ο ορισμός της γεωγραφικής αγοράς για τις υπηρεσίες μεσιτείας εμπορικών κινδύνων όσον αφορά τους κινδύνους στο διάστημα είναι παγκόσμιος.

**2. Μεσιτεία ανασφαλίσεων**

- (12) Η μεσιτεία ανασφαλίσεων καλύπτει την παροχή συμβουλών και τη διαμεσολάβηση σε θέματα ανασφαλιστικής τοποθέτησης. Αντασφάλιση είναι η ασφάλιση για ασφαλιστικές εταιρείες, με την οποία οι ασφαλιστικές εταιρείες εκχωρούν τον κίνδυνο σε αντασφαλιστική εταιρεία. Τόσο η Aop όσο και η WTW δραστηριοποιούνται στον τομέα της μεσιτείας ανασφαλίσεων σε παγκόσμιο επίπεδο.
- (13) **Ορισμός των αγορών προϊόντων.** Η Επιτροπή είχε ήδη καταλήξει στο συμπέρασμα ότι η μεσιτεία ανασφαλίσεων αποτελεί χωριστή αγορά από τη μεσιτεία εμπορικών κινδύνων. Στην έρευνα αγοράς που διεξήγαγε, η Επιτροπή διαπίστωσε ότι οι κατάλληλες αγορές προϊόντων είναι η μεσιτεία συμβατικών ανασφαλίσεων κατά ζημιών και η μεσιτεία προαιρετικών ανασφαλίσεων κατά ζημιών. Η Επιτροπή διαπίστωσε ότι, όσον αφορά τη μεσιτεία εμπορικών κινδύνων, η άμεση τοποθέτηση δεν αποτελεί μέρος του ορισμού της αγοράς προϊόντων.
- (14) **Ορισμός των γεωγραφικών αγορών.** Σύμφωνα με προηγούμενα συμπεράσματα της Επιτροπής, η Επιτροπή κατέληξε ότι το κατάλληλο γεωγραφικό πεδίο για τη μεσιτεία προαιρετικών ανασφαλίσεων κατά ζημιών και τη μεσιτεία συμβατικών ανασφαλίσεων κατά ζημιών είναι παγκόσμιο.

**3. Συνταξιοδοτικές λύσεις**

- (15) Οι συνταξιοδοτικές λύσεις συνίστανται στην παροχή στους εργαζομένους των εταιρειών παροχών και υπηρεσιών που σχετίζονται με τη συνταξιοδότησή τους και μπορούν να ομαδοποιηθούν σε τρεις διαφορετικές κατηγορίες: i) συμβουλευτική σε θέματα συνταξιοδοτικών παροχών· ii) διαχείριση συντάξεων· και iii) ομαδικά συνταξιοδοτικά προϊόντα. Σε καμία από τις κατηγορίες των ομαδικών συνταξιοδοτικών προϊόντων δεν διαπιστώθηκε σημαντική παρακώλυση της άσκησης αποτελεσματικού ανταγωνισμού και, ως εκ τούτου, οι ακόλουθες παράγραφοι θα επικεντρωθούν μόνο στη συμβουλευτική σε θέματα συνταξιοδοτικών παροχών και στη διαχείριση συντάξεων.

α) Συμβουλευτική σε θέματα συνταξιοδοτικών παροχών

- (16) Η συμβουλευτική σε θέματα συνταξιοδοτικών παροχών συνίσταται στην παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών σε διαχειριστές συνταξιοδοτικών ταμείων, εταιρείες και δημόσιες αρχές που διαχειρίζονται συνταξιοδοτικά συστήματα σε σχέση με τον σχεδιασμό και/ή την επανεξέταση των συνταξιοδοτικών παροχών που παρέχουν στους υπαλλήλους τους, οι οποίοι είναι τα μέλη των συνταξιοδοτικών ταμείων.
- (17) Ορισμός των αγορών προϊόντων. Σύμφωνα με την πρακτική της και με βάση τα αποτελέσματα της έρευνας αγοράς, η Επιτροπή καταλήγει στο συμπέρασμα ότι είναι σκόπιμο να υπάρξει μια χωριστή αγορά προϊόντων για τις υπηρεσίες συμβουλευτικής σε θέματα συνταξιοδοτικών παροχών. Λόγω της δυνατότητας υποκατάστασης από την πλευρά της προσφοράς, η Επιτροπή δεν θεωρεί σκόπιμο να γίνει διάκριση περαιτέρω χωριστών αγορών στον τομέα της συμβουλευτικής σε θέματα συνταξιοδοτικών παροχών ανάλογα με τον συγκεκριμένο τύπο της παρεχόμενης υπηρεσίας ή τον τύπο του συστήματος στο οποίο παρέχεται η υπηρεσία.
- (18) Ορισμός των γεωγραφικών αγορών. Η Επιτροπή καταλήγει στο συμπέρασμα ότι η σχετική γεωγραφική αγορά για τις υπηρεσίες συμβουλευτικής σε θέματα συνταξιοδοτικών παροχών είναι εθνικής εμβέλειας. Η Επιτροπή θεωρεί ότι η ικανότητα παροχής υπηρεσιών σε ένα ευρύτερο γεωγραφικό επίπεδο σε πελάτες με πολυεθνική παρουσία αποτελεί παράγοντα διαφοροποίησης έναντι του ανταγωνισμού και όχι χωριστή σχετική αγορά.

β) Διαχείριση συντάξεων

- (19) Η διαχείριση συντάξεων συνίσταται στην παροχή σε πελάτες, όπως διαχειριστές συνταξιοδοτικών ταμείων, εταιρείες και δημόσιες αρχές, υπηρεσιών διαχείρισης των συνταξιοδοτικών ταμείων που έχουν συστήσει προς όφελος των υπαλλήλων τους.
- (20) Ορισμός των αγορών προϊόντων. Σύμφωνα με προηγούμενα συμπεράσματά της και με βάση τα αποτελέσματα της έρευνας αγοράς, η Επιτροπή θεωρεί ότι ο ορισμός της σχετικής αγοράς προϊόντων περιλαμβάνει την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης συντάξεων για ομαδικά συνταξιοδοτικά προϊόντα χωρίς περαιτέρω κατάταξη.
- (21) Ορισμός των γεωγραφικών αγορών. Με βάση τα αποτελέσματα της έρευνας αγοράς, η Επιτροπή θεωρεί ότι ο κατάλληλος ορισμός της γεωγραφικής αγοράς για τις υπηρεσίες διαχείρισης συντάξεων είναι εθνικής εμβέλειας.

B. *ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΑΠΟ ΠΛΕΥΡΑΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ*

1. **Μη συντονισμένα οριζόντια αποτελέσματα στην παροχή μεσιτείας εμπορικών κινδύνων**

α) Μεσιτεία εμπορικών κινδύνων όσον αφορά κινδύνους περιουσιακών στοιχείων και ατυχημάτων για ΜΠΠ

- (22) Η Επιτροπή θεωρεί ότι η αρχικώς κοινοποιηθείσα πράξη θα επιφέρει τη δημιουργία δεσπόζουσας θέσης στην παγκόσμια αγορά μεσιτείας εμπορικών κινδύνων στον τομέα των κινδύνων περιουσιακών στοιχείων και ατυχημάτων για ΜΠΠ και, ως εκ τούτου, θα παρακωλύσει σε σημαντικό βαθμό την άσκηση αποτελεσματικού ανταγωνισμού. Αυτό οφείλεται, μεταξύ άλλων παραγόντων, στο γεγονός ότι: i) η συγχωνευθείσα εταιρεία θα έχει συνολικό μερίδιο αγοράς [70-80] %, το οποίο υπερβαίνει το επίπεδο που υποδηλώνει δεσπόζουσα θέση στην αγορά· ii) από την έρευνα αγοράς προκύπτει ότι η WTW είναι άμεσος ανταγωνιστής και σημαντικός παράγοντας άσκησης ανταγωνιστικών πιέσεων στην Αοη και σε άλλους εναπομένοντες ανταγωνιστές —οι οποίες θα απολεσθούν μετά την πράξη· και iii) της απουσίας άλλων σημαντικών προμηθευτών (εκτός της ανταγωνίστριας Marsh) ή άλλων ανταγωνιστικών πιέσεων. Επίσης, οι αντισταθμιστικοί παράγοντες, στον βαθμό που υφίστανται, όπως η αγοραστική δύναμη, δεν επαρκούν για την αντιμετώπιση των αρνητικών επιπτώσεων λόγω της μείωσης των επιλογών. Επίσης, η Επιτροπή έλαβε ιδιαίτερα αρνητικά σχόλια από πελάτες και ανταγωνιστές σχετικά με την εν λόγω αγορά.

β) Μεσιτεία εμπορικών κινδύνων όσον αφορά κινδύνους περιουσιακών στοιχείων και ατυχημάτων για μη ΜΠΠ στις Κάτω Χώρες

- (23) Η Επιτροπή θεωρεί ότι, στις Κάτω Χώρες, είναι πιθανό η αρχικώς κοινοποιηθείσα πράξη να παρακωλύσει σε σημαντικό βαθμό την άσκηση αποτελεσματικού ανταγωνισμού στην αγορά κινδύνων περιουσιακών στοιχείων και ατυχημάτων για μη ΜΠΠ. Τα μέρη είναι άμεσοι ανταγωνιστές και η πράξη θα είχε ως αποτέλεσμα την απώλεια των σημαντικών ανταγωνιστικών πιέσεων που η WTW ασκούσε στην Αοη πριν από την πράξη. Σύμφωνα με σημαντικό μερίδιο μη ΜΠΠ που απάντησαν στα ερωτήματα της έρευνας αγοράς, μόνο ένας ανταγωνιστής θα παρέμενε στην αγορά μετά την πράξη για να καλύπτει τις ανάγκες τους. Επίσης, οι αντισταθμιστικοί παράγοντες είναι περιορισμένοι, οι φραγμοί εισόδου είναι σημαντικοί και οι πελάτες εκφράζουν σημαντική ανησυχία όσον αφορά τον αντίκτυπο της πράξης στις επιλογές και τις τιμές.

γ) Μεσιτεία εμπορικών κινδύνων όσον αφορά χρηματοοικονομικούς και επαγγελματικούς κινδύνους για ΜΠΠ

- (24) Η Επιτροπή θεωρεί ότι η αρχικώς κοινοποιηθείσα πράξη θα οδηγήσει στη δημιουργία δεσπόζουσας θέσης στην παγκόσμια αγορά μεσιτείας εμπορικών κινδύνων στον τομέα των χρηματοοικονομικών και επαγγελματικών κινδύνων για ΜΠΠ και, ως εκ τούτου, θα παρακωλύσει σε σημαντικό βαθμό την άσκηση αποτελεσματικού ανταγωνισμού. Αυτό οφείλεται, μεταξύ άλλων παραγόντων, στα εξής: i) το συνολικό μερίδιο αγοράς της συγχωνευθείσας εταιρείας θα είναι [50-60] %, ποσοστό που υπερβαίνει το επίπεδο που υποδηλώνει δεσπόζουσα θέση· ii) από την έρευνα αγοράς προκύπτει ότι η WTW είναι άμεσος ανταγωνιστής και σημαντικός παράγοντας άσκησης ανταγωνιστικών πιέσεων στην Αοη και σε άλλους εναπομένοντες ανταγωνιστές —οι οποίες θα απολεσθούν μετά την πράξη· και iii) απουσία άλλων σημαντικών προμηθευτών (εκτός της Marsh) ή άλλων ανταγωνιστικών πιέσεων. Επίσης, οι αντισταθμιστικοί παράγοντες, στον βαθμό που υφίστανται, όπως η αγοραστική δύναμη, δεν επαρκούν για την αντιμετώπιση των αρνητικών επιπτώσεων λόγω της μείωσης των επιλογών. Επίσης, η Επιτροπή έλαβε ιδιαίτερα αρνητικά σχόλια από πελάτες και ανταγωνιστές σχετικά με την εν λόγω αγορά.

δ) Μεσιτεία εμπορικών κινδύνων όσον αφορά κινδύνους στον κυβερνοχώρο για ΜΠΠ

- (25) Η Επιτροπή θεωρεί ότι η αρχικώς κοινοποιηθείσα πράξη θα οδηγήσει στη δημιουργία δεσπόζουσας θέσης στην παγκόσμια αγορά μεσιτείας εμπορικών κινδύνων στον τομέα των κινδύνων στον κυβερνοχώρο για ΜΠΠ και, ως εκ τούτου, θα παρακωλύσει σε σημαντικό βαθμό την άσκηση αποτελεσματικού ανταγωνισμού. Αυτό οφείλεται, μεταξύ άλλων παραγόντων, στα εξής: i) το συνολικό μερίδιο αγοράς της συγχωνευθείσας εταιρείας θα είναι [70-80] %, ποσοστό που υπερβαίνει ένα επίπεδο που υποδηλώνει δεσπόζουσα θέση· ii) από την έρευνα αγοράς προκύπτει ότι η WTW είναι άμεσος ανταγωνιστής και σημαντικός παράγοντας άσκησης ανταγωνιστικών πιέσεων στην Αοη και σε άλλους εναπομένοντες ανταγωνιστές —οι οποίες θα απολεσθούν μετά την πράξη· και iii) απουσία άλλων σημαντικών προμηθευτών ή άλλων ανταγωνιστικών πιέσεων. Επίσης, οι αντισταθμιστικοί παράγοντες, όπως η αγοραστική δύναμη (στον βαθμό που υφίσταται), δεν επαρκούν για την αντιμετώπιση των αρνητικών επιπτώσεων λόγω της μείωσης των επιλογών. Επίσης, η Επιτροπή έλαβε ιδιαίτερα αρνητικά σχόλια από πελάτες και ανταγωνιστές σχετικά με την εν λόγω αγορά.

ε) Μεσιτεία εμπορικών κινδύνων όσον αφορά κινδύνους στον κυβερνοχώρο για μη ΜΠΠ στην Ισπανία

- (26) Η Επιτροπή θεωρεί ότι η πράξη θα έχει ως αποτέλεσμα τη δημιουργία δεσπόζουσας θέσης στην αγορά μεσιτείας εμπορικών κινδύνων στον τομέα των κινδύνων στον κυβερνοχώρο για μη ΜΠΠ στην Ισπανία και, ως εκ τούτου, θα παρακωλύσει σε σημαντικό βαθμό την άσκηση αποτελεσματικού ανταγωνισμού. Ειδικότερα, η πράξη θα έχει ως αποτέλεσμα συνολικά μερίδια αγοράς [50-60] %, επίπεδο που αποτελεί ένδειξη δεσπόζουσας θέσης. Η έρευνα αγοράς αποκάλυψε ότι θα υπάρχει περιορισμένος μόνο αριθμός ανταγωνιστών ειδικά για τον κίνδυνο στον κυβερνοχώρο στην Ισπανία, ενώ ο επόμενος μεγαλύτερος ανταγωνιστής της συγχωνευθείσας εταιρείας θα είναι η Marsh, με σημαντικά μικρότερο μερίδιο αγοράς, μόλις [10-20] %. Επίσης, η έρευνα αγοράς καταδεικνύει την ύπαρξη ορισμένων φραγμών εισόδου και επέκτασης, οι οποίοι θα μπορούσαν να παρεμποδίσουν την έγκαιρη είσοδο στην αγορά, ώστε να αντιμετωπιστεί η δυνητική αύξηση των τιμών από τη συγχωνευθείσα εταιρεία.

στ) Μεσιτεία εμπορικών κινδύνων όσον αφορά τους κινδύνους της αεροδιαστημικής βιομηχανίας

(27) Η Επιτροπή θεωρεί ότι, λαμβανομένου υπόψη του επιπέδου των συνολικών μεριδίων αγοράς, της αμεσότητας του ανταγωνισμού μεταξύ των μερών, της συνακόλουθης απώλειας των μεγάλων ανταγωνιστικών πιέσεων που ασκούσε η WTW στην Aοπ πριν από την πράξη, της έλλειψης άλλων αξιόπιστων ανταγωνιστικών πιέσεων στα μέρη (εκτός της Marsh), των περιορισμένων αντισταθμιστικών παραγόντων, των υψηλών φραγμών εισόδου και επέκτασης και των αρνητικών σχολίων που έλαβε από τους συμμετέχοντες στην αγορά, είναι πιθανό ότι η πράξη θα παρακωλύσει σημαντικά την άσκηση αποτελεσματικού ανταγωνισμού στην αγορά μεσιτείας εμπορικών κινδύνων στον τομέα της αεροδιαστημικής βιομηχανίας σε όλους τους πελάτες παγκοσμίως.

ζ) Μεσιτεία εμπορικών κινδύνων όσον αφορά τους κινδύνους στο διάστημα

(28) Η Επιτροπή θεωρεί ότι, λαμβανομένου υπόψη του επιπέδου των συνολικών μεριδίων αγοράς, της αμεσότητας του ανταγωνισμού μεταξύ των μερών, της συνακόλουθης απώλειας των μεγάλων ανταγωνιστικών πιέσεων που ασκούσε η WTW στην Aοπ πριν από την πράξη, της έλλειψης άλλων αξιόπιστων ανταγωνιστικών πιέσεων στα μέρη (εκτός της Marsh), των περιορισμένων αντισταθμιστικών παραγόντων, των υψηλών φραγμών εισόδου και επέκτασης και των αρνητικών σχολίων που έλαβε από τους συμμετέχοντες στην αγορά, είναι πιθανό η αρχικώς κοινοποιηθείσα πράξη να παρακωλύσει σημαντικά την άσκηση αποτελεσματικού ανταγωνισμού στην αγορά μεσιτείας εμπορικών κινδύνων όσον αφορά τους κινδύνους στο διάστημα για όλους τους πελάτες παγκοσμίως.

## 2. Μη συντονισμένα οριζόντια αποτελέσματα στην παροχή μεσιτείας αντασφαλίσεων

(29) Η Επιτροπή θεωρεί ότι, λαμβανομένου υπόψη του επιπέδου των συνολικών μεριδίων αγοράς, της αμεσότητας του ανταγωνισμού μεταξύ των μερών, της συνακόλουθης απώλειας των μεγάλων ανταγωνιστικών πιέσεων που ασκούσε η WTW στην Aοπ πριν από την πράξη, της έλλειψης άλλων αξιόπιστων ανταγωνιστικών πιέσεων στα μέρη (εκτός της Marsh), των περιορισμένων αντισταθμιστικών παραγόντων, των υψηλών φραγμών εισόδου και επέκτασης και των αρνητικών σχολίων που έλαβε από τους συμμετέχοντες στην αγορά, είναι πιθανό ότι η αρχικώς κοινοποιηθείσα πράξη να παρακωλύσει σημαντικά την άσκηση αποτελεσματικού ανταγωνισμού στις αγορές παροχής υπηρεσιών μεσιτείας συμβατικών αντασφαλίσεων κατά ζημιών σε παγκόσμιο επίπεδο και παροχής υπηρεσιών μεσιτείας προαιρετικών αντασφαλίσεων κατά ζημιών σε παγκόσμιο επίπεδο.

## 3. Μη συντονισμένα οριζόντια αποτελέσματα στην παροχή συνταξιοδοτικών λύσεων

α) Συμβουλευτική σε θέματα συνταξιοδοτικών παροχών

(30) Η Επιτροπή θεωρεί ότι μπορεί να παραμείνει ανοικτό το κατά πόσον η αρχικώς κοινοποιηθείσα πράξη θα παρακωλύσει σε σημαντικό βαθμό την άσκηση αποτελεσματικού ανταγωνισμού στην αγορά υπηρεσιών συμβουλευτικής σε θέματα συνταξιοδοτικών παροχών στη Γερμανία. Το εν λόγω θέμα μπορεί να παραμείνει ανοικτό καθώς, παρόλο που υπάρχουν κάποια στοιχεία που αποδεικνύουν ότι η αρχικώς κοινοποιηθείσα πράξη ενδέχεται να επιφέρει οριζόντια μη συντονισμένα αποτελέσματα στην αγορά αυτή, οι τελικές δεσμεύσεις που υπέβαλε η Aοπ στις 12 Μαΐου 2021, με σκοπό την αντιμετώπιση των προβλημάτων ανταγωνισμού στην αγορά διαχείρισης συντάξεων στη Γερμανία, θα μπορούσαν, σε κάθε περίπτωση, να αντιμετωπίσουν αποτελεσματικά και οποιοδήποτε πρόβλημα ανταγωνισμού στην αγορά υπηρεσιών συμβουλευτικής σε θέματα συνταξιοδοτικών παροχών στη Γερμανία.

β) Διαχείριση συντάξεων

(31) Η Επιτροπή θεωρεί ότι η αρχικώς κοινοποιηθείσα πράξη θα επέφερε σημαντικά οριζόντια μη συντονισμένα αποτελέσματα με τη μορφή υψηλότερων τιμών, λιγότερων επιλογών και επιδείνωσης της ποιότητας στην αγορά διαχείρισης συντάξεων στη Γερμανία, με τη δημιουργία δεσπόζουσας θέσης [η συγχωνευθείσα εταιρεία θα κατέχει συνολικό μερίδιο αγοράς άνω του (50-60) % μετά την πράξη]. Επίσης, η Επιτροπή θεωρεί ότι τα μέρη είναι αμεσότεροι ανταγωνιστές στην αγορά διαχείρισης συντάξεων στη Γερμανία, οπότε η πράξη θα μπορούσε δυνητικά να έχει σημαντικές επιπτώσεις στις τιμές, εξαλείφοντας την πίεση που ασκούσαν τα μέρη μεταξύ τους πριν από την πράξη και λόγω της έλλειψης επιλογών στην αγορά. Επιπρόσθετα, η αλλαγή προμηθευτή είναι δύσκολη, οι φραγμοί εισόδου είναι υψηλοί και η αντισταθμιστική ισχύς των πελατών δεν είναι αρκετά μεγάλη ώστε να ασκεί ανταγωνιστική πίεση στα μέρη. Τέλος, η Επιτροπή έλαβε ιδιαίτερα αρνητικά σχόλια από πελάτες και ανταγωνιστές σχετικά με αυτή την αγορά.

## V. ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

## 1. Δεσμεύσεις που προτάθηκαν από το κοινοποιούν μέρος

- (32) Για να αντιμετωπιστούν τα προβλήματα ανταγωνισμού στις προαναφερθείσες αγορές, το κοινοποιούν μέρος υπέβαλε τις δεσμεύσεις που περιγράφονται κατωτέρω.
- (33) Όσον αφορά τη μείωση εμπορικών κινδύνων, το κοινοποιούν μέρος δεσμεύεται να εκχωρήσει στη Gallagher:
- το σύνολο των ανά χώρα οργανώσεων μείωσης εμπορικών κινδύνων της WTW στη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ισπανία και τις Κάτω Χώρες·
  - το σύνολο των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της WTW στον ΕΟΧ, τις ΗΠΑ, τη Βραζιλία και το Χονγκ Κονγκ / Σιγκαπούρη για ΜΠΠ όσον αφορά τους κινδύνους περιουσιακών στοιχείων και ατυχημάτων και τους χρηματοοικονομικούς και επαγγελματικούς κινδύνους στις τέσσερις προαναφερθείσες χώρες·
  - την ειδική επιχειρηματική δραστηριότητα της WTW στο Ηνωμένο Βασίλειο για τους κινδύνους στον κυβερνοχώρο και ένα σύνολο μεγάλων πελατών στον τομέα των χρηματοοικονομικών και επαγγελματικών κινδύνων στο Ηνωμένο Βασίλειο [...].
  - μεσίτες σε βασικές παγκόσμιες τοποθεσίες κατ' επιλογή του αγοραστή [...].
  - το σύνολο των παγκόσμιων δραστηριοτήτων μείωσης εμπορικών κινδύνων της WTW στους τομείς των κινδύνων της αεροδιαστημικής βιομηχανίας και του διαστήματος.
- (34) Η δέσμη διορθωτικών μέτρων σχετικά με τη μείωση εμπορικών κινδύνων για ΜΠΠ αποσκοπεί στην ενίσχυση ενός υφιστάμενου μεσίτη (δηλ. της Gallagher) και, καθώς τα μέρη έχουν υπογράψει δεσμευτική συμφωνία με τη Gallagher, οι υφιστάμενες ικανότητες της Gallagher (συμπεριλαμβανομένης της γεωγραφικής εμβέλειάς της) μπορούν να ληφθούν υπόψη κατά την αξιολόγηση των δεσμεύσεων για τη μείωση εμπορικών κινδύνων.
- (35) Όσον αφορά τη μείωση ανασφαλίσεων, το κοινοποιούν μέρος δεσμεύεται να εκχωρήσει στη Gallagher:
- ολόκληρη την παγκόσμια οργάνωση μείωσης συμβατικών ανασφαλίσεων της WTW (Willis Re)· και
  - ολόκληρη την παγκόσμια οργάνωση μείωσης προαιρετικών ανασφαλίσεων της WTW (Global Fac).
- (36) Όσον αφορά τη διαχείριση συντάξεων στη Γερμανία, το κοινοποιούν μέρος δεσμεύεται να εκχωρήσει σε κατάλληλο αγοραστή:
- το σύνολο των γερμανικών επιχειρήσεων υπηρεσιών συμβουλευτικής σε θέματα συνταξιοδοτικών παροχών και διαχείρισης συντάξεων της Aon, καθώς και τη γερμανική επιχείρηση παροχής επενδυτικών λύσεων της Aon.

## 2. Εκτίμηση των προτεινόμενων δεσμεύσεων

- (37) Οι δεσμεύσεις που υπέβαλε το κοινοποιούν μέρος εξαλείφουν το σύνολο της αύξησης που προκύπτει από την πράξη στις αγορές διαχείρισης συντάξεων στη Γερμανία, μείωσης συμβατικών και προαιρετικών ανασφαλίσεων παγκοσμίως, μείωσης εμπορικών κινδύνων στον κλάδο κινδύνων της αεροδιαστημικής βιομηχανίας και του διαστήματος παγκοσμίως, μείωσης εμπορικών κινδύνων στον κλάδο των κινδύνων περιουσιακών στοιχείων και ατυχημάτων στις Κάτω Χώρες και στον κλάδο των κινδύνων στον κυβερνοχώρο στην Ισπανία. Όσον αφορά τις αγορές μείωσης εμπορικών κινδύνων για ΜΠΠ για τους κινδύνους περιουσιακών στοιχείων και ατυχημάτων, τους οικονομικούς και επαγγελματικούς κινδύνους και τους κινδύνους στον κυβερνοχώρο, οι δεσμεύσεις εξαλείφουν σημαντικό μέρος της αλληλεπικάλυψης.
- (38) Οι εκχωρούμενες δραστηριότητες που σχετίζονται με τη μείωση εμπορικών κινδύνων και τη μείωση ανασφαλίσεων θα πωληθούν στη Gallagher, με την οποία η Aon υπέγραψε δεσμευτική συμφωνία πώλησης. Η Gallagher είναι ένας μεσίτης με σημαντική διεθνή παρουσία και ικανότητες εξυπηρέτησης ΜΠΠ, όπως κεντρικές συντονιστικές οργανώσεις στις ΗΠΑ και το Ηνωμένο Βασίλειο. Τα περιουσιακά στοιχεία, οι μεσίτες και οι πελάτες που περιλαμβάνονται στη δέσμη διορθωτικών μέτρων θα ενισχύσουν περαιτέρω τη Gallagher ως αξιόπιστο μεσίτη για ΜΠΠ. Η Gallagher προσδιορίστηκε μέσα από την έρευνα αγοράς ως ο κατάλληλότερος αγοραστής του διορθωτικού μέτρου.
- (39) Τα αποτελέσματα της έρευνας αγοράς ήταν θετικά για όλες τις δέσμες διορθωτικών μέτρων, καθώς η πλειονότητα των συμμετεχόντων επιβεβαίωσε ότι το προτεινόμενο διορθωτικό μέτρο είναι κατάλληλο για την αντιμετώπιση των προβλημάτων ανταγωνισμού και ότι η εκχωρούμενη επιχείρηση στα χέρια κατάλληλου αγοραστή θα ήταν ένας αξιόπιστος προμηθευτής.
- (40) Η έρευνα αγοράς επιβεβαίωσε επίσης ότι οι εκχωρούμενες επιχειρήσεις είναι βιώσιμες. Οι εκχωρούμενες επιχειρήσεις είναι κερδοφόρες και θα αγοραστούν από αγοραστή που διαθέτει παρουσία στις αντίστοιχες αγορές. Η έρευνα αγοράς επιβεβαίωσε ότι τα περιουσιακά στοιχεία, το προσωπικό, οι περιοριστικές ρήτρες και οι μεταβατικές συμφωνίες παροχής υπηρεσιών που περιλαμβάνονται στη δέσμη διορθωτικών μέτρων είναι κατάλληλα ως προς το πεδίο εφαρμογής τους.
- (41) Ως εκ τούτου, η Επιτροπή καταλήγει στο συμπέρασμα ότι, με βάση τις δεσμεύσεις που υπέβαλε το κοινοποιούν μέρος, η πράξη, όπως τροποποιήθηκε με τις δεσμεύσεις, δεν θα παρακωλύει σε σημαντικό βαθμό την άσκηση αποτελεσματικού ανταγωνισμού σε καμία από τις προαναφερθείσες αγορές.

**VI. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ**

- (42) Για τους προαναφερόμενους λόγους, η απόφαση καταλήγει στο συμπέρασμα ότι, υπό την προϋπόθεση της πλήρους τήρησης των δεσμεύσεων που υπέβαλαν τα μέρη, η προτεινόμενη συγκέντρωση δεν θα παρακωλύσει σημαντικά την άσκηση αποτελεσματικού ανταγωνισμού στην εσωτερική αγορά ή σε σημαντικό τμήμα αυτής.
- (43) Ως εκ τούτου, η Επιτροπή κήρυξε τη συγκέντρωση συμβατή με την εσωτερική αγορά και τη λειτουργία της συμφωνίας ΕΟΧ, σύμφωνα με το άρθρο 2 παράγραφος 2 και το άρθρο 8 παράγραφος 2 του κανονισμού συγκεντρώσεων, καθώς και το άρθρο 57 της συμφωνίας ΕΟΧ.
-