

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2008-4-43 (Devralma)  
Karar Sayısı : 08-24/246-80  
Karar Tarihi : 13.3.2008

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

10 **Başkan** : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI  
**Üyeler** : Tuncay SONGÖR, M. Sıraç ASLAN,  
Süreyya ÇAKIN, Mehmet Akif ERSİN,  
Dr. Mustafa ATEŞ, İsmail Hakkı KARAKELLE

**B. RAPORTÖRLER** : Sezin Elçin CENGİZ, Fatma ÇELİK

**C. BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

20 : Zurich Insurance Company  
Temsilcisi: Av. Saadet Aslı KUCUROĞLU  
Ahular Sk. No:15 34337 Etiler/İstanbul

**D. TARAFLAR**

30 : - Zurich Insurance Company  
Mythenquai 2, 8002 Zurich İSVİÇRE  
- Zurich Life Insurance Company Ltd.  
Austrasse 46, 8045 Zurich İSVİÇRE  
- Zürich Finanz-Gesellschaft AG  
c/o Zurich Insurance Company, Mythenquai 2,  
8002 Zurich  
- Zurich Group Holding  
Mythenquai 2, 8002 Zurich İSVİÇRE  
- Zurich Invest Ltd.  
Thurgauerstrasse 80, 8050 Zürich İSVİÇRE  
- TEB Mali Yatırımlar A.Ş.  
Meclis-i Mebusan Cd. Koç Han No:61 K.:3 Fındıklı  
Beyoğlu/İstanbul  
- Türk Ekonomi Bankası A.Ş.  
Meclis-i Mebusan Cd. No:57 Fındıklı Beyoğlu/İstanbul  
- TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Eski Büyükdere Cd. No:22 K:4 Park Plaza  
Maslak/İstanbul  
40 - Ege Turizm ve İnşaat A.Ş.  
Meclis-i Mebusan Cd. No:61 Fındıklı Beyoğlu/İstanbul

- Ekonomi Bank Offshore Ltd.  
2. Selim Cd. No:35 Lefkoşa KKTC

**E. DOSYA KONUSU: TEB Sigorta A.Ş. (TEB Sigorta)'nin kontrolünün, Zurich Insurance Company (Zürih Sigorta), Zurich Life Insurance Company Ltd., Zürich Finanz-Gesellschaft AG, Zurich Group Holding ve Zurich Invest Ltd. tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.**

50

**F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 22.2.2008 tarih, 1147 sayı ile giren bildirim üzerine, 4054 sayılı "Rekabetin Korunması Hakkında Kanun"un 7. maddesi ile 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" in ilgili hükümleri uyarınca düzenlenen 4.3.2008 tarih, 2008-4-43/Öİ-08-SEC sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu 7.3.2008 tarih, REK.0.08.00.00-120/5977 sayılı Başkanlık önergesi ile 08-24 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

**G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili Rapor'da;

60

- Bildirimi yapılan devralma işleminin 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında Rekabet Kurulu'nun iznine tabi olduğu, ancak devir sonucunda ilgili pazarda hakim durum yaratılması veya mevcut bir hakim durumun güçlendirilmesi, böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı, bu çerçevede işleme izin verilmesi gerektiği,

- Hisse Alım Anlaşması'nın 8. maddesinde satıcılara getirilen rekabet yasaklarının yan sınırlama olarak kabul edilerek, bu yasaklamalara devralma işlemiyle birlikte izin verilmesinin yerinde olacağı,

görüşleri ifade edilmiştir.

70

## **H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

### **H.1. İlgili Pazar**

#### **H.1.1. İlgili Ürün Pazarı**

Tarafların faaliyet alanları dikkate alınarak, ilgili ürün pazarı "sigortacılık hizmetleri pazarı" olarak belirlenmiştir.

#### **H.1.2. İlgili Coğrafi Pazar**

80

İşleme konu olan teşebbüsün acenteleri vasıtasıyla ülkenin tamamında hizmet vermesi ve ilgili hizmetler açısından rekabetin ülke çapında homojen dağıldığının aksine göstergeler bulunmaması dikkate alınarak, ilgili coğrafi pazar "Türkiye Cumhuriyeti Sınırları" olarak tespit edilmiştir.

## H.2. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

90

### H.2.1. 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve 1997/1 Sayılı Tebliğ Çerçevesinde Değerlendirme

Bildirim konusu devralma işlemi, TEB Sigorta'nın kontrolünün, halihazırda hisselerinin %99,99'unu elinde bulunduran TEB Mali Yatırımlar A.Ş. (TEB Mali Yatırımlar)'den, Zürih Sigorta'ya geçmesine ilişkindir. Söz konusu işlemi gerçekleştirmek üzere işlemin devralan tarafları olan Zürih Sigorta, Zurich Group Holding, Zurich Life Insurance Ltd., Zürih Finanz-Gesellschaft AG ve Zurich Invest Ltd. ile hisseleri devredilen TEB Sigorta'nın hissedarları TEB Mali Yatırımlar, Türk Ekonomi Bankası A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ege Turizm ve İnşaat A.Ş. ve Ekonomi Bank Offshore Ltd. arasında 23.1.2008 tarihinde bir "Hisse Satın Alım Sözleşmesi" imzalanmıştır. Devir işlemi sonucunda, her biri 1 YKr. nominal bedelde, toplam 3.040.000.000 adet olan ve TEB Sigorta'nın sermayesinin %100'ünü oluşturan hisseler Zürih Sigorta ve Zürih Financial Services Group bünyesindeki diğer alıcılara geçecektir.

100

110

Söz konusu işlem, TEB Sigorta'nın kontrolünde değişiklik yaratması nedeniyle, 1997/1 sayılı Tebliğ'in birleşme ve devralma sayılan hallerin belirlendiği 2. maddesinin (b) bendinde, "*Herhangi bir teşebbüsün ya da kişinin diğer bir teşebbüsün mal varlığını yahut ortaklık paylarının tümünü veya bir kısmını ya da kendisine yönetimde hak sahibi olma yetkisi veren araçları devralması veya kontrol etmesi*" olarak tanımlanan bir devralmadır.

Öte yandan, anılan Tebliğ'in 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 4. maddesinde yer alan, "*...birleşme veya devralmayı gerçekleştiren teşebbüslerin ülkenin tamamında veya bir bölümünde ilgili ürün piyasasında, toplam pazar paylarının, piyasanın %25'ini aşması halinde veya bu oranı aşmasa bile toplam cirolarının yirmibeş trilyon Türk Lirası'nı aşması halinde Rekabet Kurulundan izin almaları zorunludur.*" hükmü ile izne tabi birleşme ve devralmalara pazar payı ve ciro eşiği getirilmiştir.

120

TEB Sigorta'nın 2007 yılı cirosu (.....) YTL. olarak gerçekleşmiş olduğundan, -diğer verilere bakılmaksızın- anılan işlemin Kurul'un iznine tabi olduğu anlaşılmıştır.

Bununla birlikte, devralan Zürih Sigorta'nın ve ekonomik birlik içinde bulunduğu şirketlerin ilgili pazarda faaliyetlerinin bulunmaması nedeniyle, devir işlemi sonucunda pazarın yapısı değişmeyeceğinden, Kanun'un 7. maddesi anlamında bir hakim durum yaratılması veya mevcut bir hakim durumun güçlendirilmesinin söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

130

## H.2.2. Bildirime Konu Anlaşmada Yer Alan Rekabet Yasakları Açısından Değerlendirme

Bildirime konu devralma işlemini düzenleyen Hisse Satın Alım Sözleşmesi'nin "Rekabet Yasağı" başlıklı 8.01. maddesine aşağıda yer verilmiştir:

*"Kapanış tarihinden sonraki 3 yıllık süre boyunca Satıcılar, Türkiye'de ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde hayat dışı sigorta ruhsatı kapsamında verilen hizmetlerin sunumuyla doğrudan veya dolaylı olarak iştirak etmeyecekler ve İştiraklerinin de doğrudan veya dolaylı olarak iştirak etmemesini sağlayacaklardır.*

- 140 *Burada yer alan hükümlerin hiçbiri, Satıcıların bir hayat sigortası şirketi kurup hayat sigortası ruhsatı ve emeklilik ruhsatı çerçevesinde, tek başına veya üçüncü bir şahısla birlikte herhangi bir işle iştirak etmesine mani teşkil etmeyecektir."*

Buna ek olarak, Kapanış Tarihi'nden sonraki üç (3) yıllık süre boyunca, Satıcılar, Alıcılar'ın yazılı ön onayını almaksızın TEB Sigorta'nın kilit pozisyonundaki çalışanlarını doğrudan veya dolaylı olarak işe almayacak ve işe almak için teklifte bulunmayacaklardır; ayrıca iştiraklerinin de söz konusu kilit pozisyonundaki çalışanları işe almamalarını sağlayacaklardır. Diğer yandan, satıcıların "TEB Sigorta" unvanı ve BNP Paribas'ın "uçuşa geçiş" logosu  
150 dışındaki tüm hakları alıcı şirketlere devredilecektir.

Birleşme/devralma işlemlerinde yan sınırlamalar ve bu çerçevede rekabet yasakları, yoğunlaşmayı meydana getiren sözleşmenin ana amacının yanında, sözleşmenin hukuki getirilerinden yararlanılmasına yönelik düzenlemelerdir. Alıcılar tarafından satıcılara getirilen rekabet yasakları, uygulamada alıcıların devraldıkları maddi ve maddi olmayan varlıkların değerinden tam olarak yararlanmalarının, dolayısıyla alıcı tarafından yapılan yatırımın karşılığının tam olarak alınmasının bir aracı olarak değerlendirilmektedir. Birleşme/devralma işlemine ilişkin bir rekabet yasağının yan sınırlama olarak kabul edilmesi ve bu çerçevede işlemle birlikte değerlendirilmesi için söz konusu yasağın  
160 "yoğunlaşma ile doğrudan ilgili ve gerekli olma", "sadece taraflar açısından kısıtlayıcı olma" ve "orantılılık" kriterlerini sağlaması gerekmektedir.

Sözleşmede düzenlenen rekabet yasaklarının, yukarıda yer verilen kriterleri sağlıyor olması nedeniyle, yan sınırlama olarak değerlendirilmesi gerektiği kanaatine varılmıştır.

## I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre; bildirim konusu işlemin 4054 sayılı "Rekabetin Korunması Hakkında Kanun"un 7. maddesi ve bu Kanun'a dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında izne  
170 tabi olduğuna; işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece ilgili pazarda rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu

**08-24/246-80**

olmadığına, bu nedenle bildirim konusu işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.