

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2009-4-198 (Devralma)  
Karar Sayısı : 09-42/1052-265  
Karar Tarihi : 16.9.2009

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

10 **Başkan** : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI (Başkan V.)  
**Üyeler** : Mehmet Akif ERSİN, Doç. Dr. Mustafa ATEŞ, İsmail Hakkı  
KARAKELLE, Doç. Dr. Cevdet İlhan GÜNAY, Murat  
ÇETİNKAYA, Reşit GÜRPINAR

**B. RAPORTÖRLER** : Muhammed GÜNDOĞDU, Canan KARAMANOĞLU

**C. BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

20 : - PartnerRe Ltd.  
- Paris Re Holdings Limited  
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Murat Hakan  
ÖZGÖKÇEN, Av. Öznur İNANILIR  
Çitlenbik Sk. Yıldız Mh. No:12 34349 Beşiktaş/İstanbul

**D. TARAFLAR**

: - PartnerRe Ltd.  
Wellesley House 90 Pitts Bay Road Pembroke HM 08  
BERMUDA  
- Paris Re Holdings Limited Hissedarları  
Poststrasse 30 Postfach 8516301 Zug/İSVİÇRE

30 **E. DOSYA KONUSU:** PartnerRe Ltd. (PartnerRe) tarafından Paris Re Holdings Limited (Paris Re)'in kontrolünün devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

40 **F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına en son 21.8.2009 tarih ve 5917sayı 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 7.9.2009 tarih ve 2009-4-198/Öİ-08-MG sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu 10.9.2009 tarih ve REK.0.08.00.00-120/306 sayılı Başkanlık Önergesi ile 09-42 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

**G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili Rapor'da, bildirimi yapılan devralma işleminin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında Rekabet Kurulu'nun iznine tabi olduğu; devir sonucunda ilgili pazarda hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi, böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz

konusu olmayacağı; bu çerçevede işleme izin verilmesi gerektiği, görüşü ifade edilmiştir.

50 **H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

**H.1. İlgili Pazar**

İnceleme konusu dosya bakımından, gerek işlem taraflarının Türkiye’de doğrudan faaliyet göstermemeleri ve reasürans işlemlerinin uluslararası düzeyde gerçekleştirilmesi gerekse teşebbüslerin pazar paylarının rekabetçi endişe yaratmayacak kadar küçük olması nedenleriyle ilgili ürün pazarı ve ilgili coğrafi pazar tanımları yapılmamıştır.

**H.2. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme**

60

**H.2.1. İşlemin Niteliği**

Yapılan başvurunun konusu, hisse karşılığı hisse devralma işlemi olarak tanımlanmış ve devralma işleminin birden fazla adımda gerçekleşeceği belirtilmiştir. Bildirimde yer alan bilgilere göre, devralma işlemi Paris Re’nin kontrolünün PartnerRe tarafından devralınmasını içermektedir. PartnerRe hâlihazırda Paris Re’nin hisselerinin %6’sını elinde bulundurmaktadır. Taraflar arasında 4.7.2009 tarihinde akdedilen Menkul Kıymet Satın Alım Sözleşmesi (Sözleşme)’ne göre işlemin devralan tarafı olan PartnerRe; Hellman&Friedman Advisors, LLC, Stone Point Capital Vestar Capital Partners, V., L.P., Crestview Partners II, L.P., New Mountain Capital LLC, Caisse de Depot et Placement du Quebec’den oluşan Paris Re hissedarlarının elindeki ihraç edilmiş adi hisselerin %57’sini blok alım ile 2009 yılının dördüncü çeyreğine kadar satın almayı planlamaktadır. Ayrıca bildirim formunda blok alımın kapanmasını takiben, Paris Re’nin kalan ihraç edilmiş adi hisse senetlerinin halka arzının yapılacağı bildirilmiştir.

70

PartnerRe’nin devralma işlemine ilişkin 5.7.2009 tarihli basın açıklamasında; kendilerinin daha önce Paris Re’nin ödenmemiş ortak hisselerinin yaklaşık %6’sını 0,30 değişim oranı üzerinden hisse başına işlemle satın almış olduğu ve devre konu şirketin diğer ödenmemiş ortak hisselerinin %57’sini de aynı değişim oranı üzerinden satın alacağı beyan edilmektedir. Bu blok satın alımın gerçekleşmesinin ardından geriye kalan bütün Paris Re ortak hisseleri için 0,30 değişim oranı üzerinden gönüllü değişim teklifi başlatılması planlanmaktadır. Bu değişim teklifinin koşullarına göre Paris Re, hissedarlarına sadece PartnerRe hisselerini aynı değişim oranı üzerinden alma hakkı sağlayacak, buna karşılık PartnerRe New York Borsası dâhil hissedarların likiditeye erişimini güçlendirecek kolaylıkları sunmaya çalışacaktır. PartnerRe’nin elde ettiği, Paris Re’nin ödenmemiş hisselerinin en az %90’a ulaşmasıyla birlikte, İsviçre yasaları gereğince devralan geriye kalan her türlü hisseyi 0,3 değişim oranı üzerinden olarak zorunlu birleşmeyi tamamlayacaktır.

80

90 Blok alımı takiben PartnerRe tarafından belirlenen yönetim kurulu adayları hissedarlar tarafından olağanüstü genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi

olarak atanacaklar (Sözleşme'ye göre satıcılar devralanın gösterdiği adayları desteklemeyi taahhüt etmektedirler) ve yönetim kurulunda çoğunluğu elde edeceklerdir. Böylece PartnerRe devre konu şirketin kontrolüne sahip olacaktır.

### H.2.2. 1997/1 Sayılı Tebliğ Bakımından Değerlendirme

1997/1 sayılı Tebliğ'in "Birleşme ve Devralma Sayılan Haller" başlıklı 2. maddesinin (b) bendine göre, "*herhangi bir teşebbüsün ya da kişinin diğer bir teşebbüsün malvarlığını ya da ortaklık paylarının tümünü veya bir kısmını ya da kendisine yönetimde hak sahibi olma yetkisi veren araçları devralması veya kontrol etmesi*" 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde teşebbüsler arası birleşme ve devralma olarak kabul edilmektedir.

Bildirim konusu işlem Paris Re'nin kontrol yapısında değişikliğe neden olacağından, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesi anlamında 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.

Paris Re'nin 2008 yılı Türkiye cirosu yaklaşık (.....) TL. olarak gerçekleşmiş olduğundan, -diğer verilere bakılmaksızın- anılan işlemin Kurul'un iznine tabi olduğu anlaşılmıştır.

Bununla birlikte, tarafların Türkiye'deki büyüklüklerinin rekabet hukuku açısından ihmal edilebilir düzeyde olması nedeniyle, Kanun'un 7. maddesi anlamında bir hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesinin söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

### 120 H.2.3. Rekabet Yasakları Bakımından Değerlendirme

Bildirim formunda, işleme konu bildirim tarafları arasında gizlilik ve istihdam etmemeye ilişkin hükümler içeren, 15.4.2009 ve 18.5.2009 tarihli iki ayrı gizlilik anlaşması imzalandığı, ancak söz konusu anlaşmaların hiçbir şekilde bildirim konu devralma işleminin kapanışından sonra işlem taraflarının yürütecekleri iş ile ilgili olmadığı belirtilmiştir. Söz konusu husus 18.5.2009 tarihli Gizlilik Anlaşması'nın "Rekabet ve İş İlişkileri" başlıklı maddesinde açıkça düzenlenmiştir. Bu nedenle devralma işleminin kapanış tarihi ile sınırlı nitelikte olan gizlilik ve istihdam etmeme hükümlerinin dosya kapsamında rekabet etmeme yükümlülüğü olarak nitelendirilemeyeceği kanaatine varılmıştır.

130

## I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre; bildirim konusu işlemin 4054 sayılı "Rekabetin Korunması Hakkında Kanun"un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında izne tabi

**09-42/1052-265**

olduğuna; işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece ilgili pazarda rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.