

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2011-4-259 (Ortak Girişim)

Karar Sayısı : 11-46/1120-389

Karar Tarihi : 25.08.2011

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI

Üyeler : Doç. Dr. Mustafa ATEŞ, Dr. Murat ÇETİNKAYA, Reşit
GÜRPINAR, Prof. Dr. Metin TOPRAK

B. RAPORTÖRLER : Murat AYBER

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - Global Portföy Yönetimi A.Ş.
Temsilcisi: Av. Okay DURMAN
Rıhtım Cad. 51 Karaköy 34425 İstanbul

D. TARAFLAR

: - AZ International Holdings SA
AZH International Holdings 35 Avenue Monterey
L-2163 LÜKSEMBURG

- Global Holding Yatırım A.Ş.
Rıhtım Caddesi 51 Karaköy/İstanbul

E. DOSYA KONUSU: AZ International Holdings SA'nın sermaye artırımını yoluyla Global Portföy Yönetimi A.Ş. hisselerinin % 60'ını devralması ve işlem neticesinde mevcut egemen ortak Global Holding Yatırım A.Ş. ile AZ International Holdings SA arasında bir ortak girişim teşekkül etmesi işlemine izin verilmesi talebi.

F. DOSYA EVRELERİ: Kurum kayıtlarına 15.08.2011 tarih ve 5917 sayılı ile giren bildirim üzerine, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri çerçevesinde düzenlenen 19.08.2011 tarih ve 2011-4-259/Öİ-11-174.MA sayılı Ön İnceleme Raporu, 19.08.2011 tarih ve REK.0.18.00.00-120.01.05/403 sayılı Başkanlık Önergisi ile 11-46 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ: İlgili Rapor'da; 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 olduğu, ancak işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilebileceği ifade edilmiştir.

H. YAPILAN İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

H.1. İlgili Teşebbüslere ve Taraflara İlişkin Bilgi

a) İlgili Teşebbüsler

İlgili teşebbüslere ilişkin bilgi Tablo 1’de verilmiştir:

Tablo 1: İlgili teşebbüsler

İlgili Teşebbüsler	Teşebbüsün Konumu	Faaliyet Alanları
Global Holding Yatırım	Devreden	Gayrimenkul, Enerji, finans, Limancılık
AZH International Holdings SA	Devralan	Portföy Yönetimi
Global Portföy Yönetimi A.Ş.	Devredilen	Portföy Yönetimi

50

b) Bağlı Oldukları Ana Gruplar ve Faaliyet Alanları

İşlem taraflarından Global Holding’in faaliyet alanı enerji, gayrimenkul, liman işletmeciliği, finans iken, Azimut Holding SpA’ nin faaliyet alanı portföy yönetimi hizmetleridir.

H.2.Ciro Bilgileri

İşlem taraflarından Azimut Holding SpA’in dünya cirosu (.....TİCARİ SİR.....) TL, Türkiye cirosu 0 TL iken, Global Holding’ nin dünya cirosu (.....TİCARİ SİR.....) TL, Türkiye cirosu (.....TİCARİ SİR.....) TL dir.

H.3. Etkilenen Pazarlar

60 Etkilenen pazarlar ve etkilenen pazarlardaki rakiplerin pazar paylarına ilişkin bilgiler sırasıyla Tablo 2 ve Tablo 3’de verilmiştir:

Tablo 2: Etkilenen pazarlar

No	Etkilenen Pazar	Coğrafi Pazar	(Yatay/ Dikey)	Pazar Payı (%)		
				Devralan /Birleşen	D.konu /Birleşen	Toplam
1	Portföy Yönetimi Hizmetleri	Türkiye	Yatay	(.....)	(.....)	(.....)

H.3.1. Etkilenen Pazarlardaki Rakiplere İlişkin Pazar Payı Bilgisi

Tablo 3: Etkilenen pazarlardaki rakiplerin pazar payları

Etkilenen Pazar	Rakip Teşebbüsler	Pazar Payı(%)
Portföy Yönetimi Hizmetleri	İş Portföy Yönetimi A.Ş.	(.....)
	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.	(.....)
	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	(.....)

H.4. Değerlendirme

70 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi “Hâkim durum yaratmaya veya hâkim durumlarını daha da güçlendirmeye yönelik olarak, ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuracak şekilde” gerçekleştirilen birleşme veya devralma işlemlerinin hukuka aykırı ve yasak olduğunu hükme bağlamıştır. İşlem taraflarının her ikisinin birden faal olduğu tek iştiğal alanı portföy yönetimi hizmetleri pazarıdır.

Devir işlemi ile Global Portföy Yönetimi A.Ş., Global Holding’in tek başına kontrolünden çıkarak Global Holding Azimut Holding ortak girişimi haline gelecektir. Zira işlem sonrası Global Portföy Yönetimi A.Ş. hisselerinin %60’ına Azimut Holding, %40’ına da Global Holding tarafından sahip olunacaktır. Hissedarlar Sözleşmesine

80 göre, stratejik karar almak için gerekli oy oranı % 60'ın üzerinde belirlenmiştir. Yine Hissedarlar Sözleşmesine göre, yönetim kurulu en az 5 en çok 15 üyeden oluşacak ve AZH Global Holding'e nispeten bir fazla yönetim kurulu üyesi atayacaktır.

Tek kontrolden ortak kontrole geçecek teşebbüsün mevcut ve işlem sonrası hissedar yapısı Tablo 4'deki gibidir:

Tablo 4: Ortak kontrole geçecek teşebbüsün mevcut ve işlem sonrası hissedar yapısı

Hissedar unvan ya da adı	Mevcut hisse oranı (%)	İşlem sonrası hisse oranı (%)
Global Holding Yatırım A.Ş.	99,92	39,96
AZ International Holdings S.A.	00,00	60,00
Mehmet KUTMAN	00,02	00,01
F. Tahsin BENSEL	00,02	00,01
Sedat ALSANCAK	00,02	00,01
Ayşegül BENSEL	00,02	00,01
Toplam	100,00	100,00

90 Tarafların dünya çapında ve Türkiye pazarındaki ciroları dikkate alındığında söz konusu işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır. Buna karşın taraflardan salt devre konu teşebbüsün etkilenen pazardaki faaliyeti olması ve söz konusu pazar payının işleme izin verilmesine engel olacak denli yüksek olmaması yoğunlaşma endişelerini ortadan kaldırmıştır. Bunun yanında, işlem tarafları ya da bağlı buldukları ana grupların Türkiye'de son üç yılda etkilenen pazarda faal herhangi bir teşebbüsün yönetiminde hak tanıyacak bir pay elde etmedikleri de görülmüştür.

I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre; söz 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 belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.

100

110