

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2008-2-8 (Devralma)  
**Karar Sayısı** : 08-15/151-53  
**Karar Tarihi** : 14.2.2008

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

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

**B. RAPORTÖRLER** : E. Ebru ÖZTÜRK, Hüseyin ORMAN

**C. BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

20 : - ADM Finans International B.V.  
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK  
Av. Murat Hakan ÖZGÖKÇEN  
ELIG Ortak Avukat Bürosu  
Çitlenbik Sok. No:12, Yıldız Mah. Beşiktaş/İstanbul

**D. TARAFLAR**

30 : - ADM Finans International B.V.  
1008 ICBC Tower, 3 Garden Road Central, HONG KONG  
- Tomris TAŞKENT  
Kandilli Mah. Sıraevler Sok. No:1 Kandilli, Üsküdar/İstanbul  
- Sezai Emin TAŞKENT  
Kısıklı B. Çamlıca Cad. No:17 Kısıklı, Üsküdar/İstanbul  
- Alp Yalçın TAŞKENT  
Kandilli Mah. Sıraevler Çıkma Sok. No:3  
Kandilli, Üsküdar/İstanbul  
- Nur Çetin TAŞKENT  
Vanikoy Cad. No: 84/1 Vanikoy, Üsküdar/İstanbul  
- İnanç Vakfı  
Muaalimkoy Mevkii, P.K. 204, Gebze/Kocaeli

**E. DOSYA KONUSU: STFA Yatırım Holding A.Ş.'nin bir kısım hisselerinin ADM Finans International B.V. tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.**

40 **F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 25.1.2008 tarih, 561 sayı ile giren bildirim üzerine, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun ile 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri çerçevesinde hazırlanan 8.2.2008 tarih ve 2008-2-8/Öİ-08-EÖ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu, 8.2.2008 tarih ve REK.0.06.00.00-120/40 sayılı Başkanlık Önergesi ile 08-15 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

- 50 **G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili Raporda, bildirim konusu devralma işleminin,
1. 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu Kanun'a dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında izne tabi bir işlem olduğu,
  2. İşlem sonucunda aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece ilgili pazarlarda rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığı ifade edilmiştir.

## H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

### H.1. İlgili İşlem ve Taraflar

#### H.1.1. İşlemin Niteliği ve Amacı

- 60 STFA Yatırım Holding A.Ş.'nin (STFA) mevcut hissedarları Tomris Taşkent, Sezai Emin Taşkent, Alp Yalçın Taşkent, Nur Çetin Taşkent ve İnanç Vakfı'dır. Bildirim konusu işlem mevcut hissedarlar, STFA ve ADM Finans arasında 21.12.2007 tarihinde imzalanan "Hissedarlar ve İştirak Anlaşması" çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. Sözleşme uyarınca sermaye artırımı yoluyla STFA'nın sermayesi 68.965.180 YTL'den 88.040.655 YTL'ye çıkarılacak, aradaki fark olan 19.075.475 YTL'lik sermayeyi ADM Finans taahhüt edecektir. Böylece ADM Finans, STFA'da yaklaşık %21 oranında hisseye sahip olacaktır. Devralma işlemi sonucunda mevcut hissedarlar A Grubu hisseye sahip olurken ADM Finans, B Grubu hisseye sahip olacak; STFA'nın yönetimde stratejik karar olarak nitelendirilebilecek belirli kararlarını ADM Finans'ın veto edebilme yetkisi olacaktır. STFA'nın işlem öncesi ve sonrası hissedarlık yapısı aşağıda gösterilmektedir:
- 70

**Tablo 1: İşlem Öncesi STFA'nın Hissedarlık Yapısı**

Hissedarlar	Hisse Adedi	Sermaye (YTL)	Hisse Oranı (%)
Tomris Taşkent	65.531.622	65.531.622	≈ 95
İnanç Vakfı	34.32.811	34.32.811	≈ 4
Sezai Emin Taşkent	249	249	≈ 0
Alp Yalçın Taşkent	249	249	≈ 0
Nur Çetin Taşkent	249	249	≈ 0
<b>Toplam</b>	<b>68.965.180</b>	<b>68.965.180</b>	<b>100</b>

**Tablo 2: İşlem Sonrası STFA'nın Hissedarlık Yapısı**

Hissedarlar	Hisse Adedi	Sermaye (YTL)	Hisse Oranı (%)
ADM	19.075.475	19.075.475	≈ 21
Tomris Taşkent	65.531.622	65.531.622	≈ 74
İnanç Vakfı	34.32.811	3.432.811	≈ 3
Sezai Emin Taşkent	249	249	≈ 0
Alp Yalçın Taşkent	249	249	≈ 0
Nur Çetin Taşkent	249	249	≈ 0
<b>Toplam</b>	<b>88.040.655</b>	<b>88.040.655</b>	<b>100</b>

#### H.1.2. Taraflar

##### H.1.2.1. Devralan Taraf: ADM Finans International B.V.

Yukarıda belirtildiği gibi, Sözleşme'de öngörüldüğü üzere ADM Finans, STFA'da yapılacak sermaye artırımına iştirak ederek anılan şirkete B Grubu hissedar olarak yaklaşık %21,66 oranında ortak olacaktır.

80 ADM Finans'ın tamamı, ADM Maculus Fund III L.P.'nin mülkiyetindedir. ADM Maculus Fund III L.P. ise Asia Debt Management Hong Kong Limited (Asia Debt)'in kontrolündedir. Asia Debt, Hong Kong merkezli, Hong Kong Securities ve Futures Commission mevzuatına tabi bir yatırım şirkettir. Asia Debt, ekonomik sıkıntı çeken şirketlerin rehabilitasyonu alanında danışmanlık faaliyetinde bulunmaktadır. Söz konusu şirketin İstanbul'da bir irtibat bürosu bulunmaktadır.

ADM Finans'ın ve bağlı olduğu diğer şirketlerin bildirim konusu işlemle hisseleri devredilen STFA'nın faaliyet gösterdiği alanlarda herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

#### **H.1.2.2. Devredilen Taraf: STFA Yatırım Holding A.Ş.**

90 STFA, inşaat, müteahhitlik, inşaat malzemeleri, ağır iş makineleri, toplu yemek hizmetleri (catering), tesis yönetimi bölümü gibi değişik alanlarda faaliyet göstermektedir.

STFA'nın inşaat grubu; denizcilik, kazık ve enerji alanlarında faaliyet göstermektedir. Ayrıca STFA, iştirakleri aracılığıyla inşaat kimyasallarının (çimento katkı maddesi ve beton kimyasalları) üretimi alanında faaliyet göstermektedir.

100 Yukarıda yer alan faaliyetlerin yanında STFA, inşaat makineleri, ağır iş makineleri alanında distribütörlük ve satış sonrası servis hizmetleri, Sofra Yemek Üretim ve Hizmet A.Ş.'deki %50 oranındaki hissesiyle iş, eğitim ve sağlık sektörlerine toplu yemek hizmeti ve Euroserve Güvenlik A.Ş. aracılığıyla tesis yönetimi ve güvenliğinin sağlanması alanlarında faaliyet göstermektedir.

#### **H.2. İlgili Pazar**

Bildirime konu devralma işlemi, STFA'nın hisselerinin bir kısmının ADM Finans tarafından devralınmasına ilişkindir. STFA, inşaat, müteahhitlik, inşaat kimyasalları, iş makineleri, toplu yemek ve tesis yönetimi alanlarında faaliyet göstermekteyken, ADM Finans yatırım danışmanlığı alanında faaliyet göstermektedir. Dolayısıyla işlemin taraflarının faaliyet alanlarında herhangi bir örtüşme söz konusu değildir. Devir işleminin her halükarda, pazardaki yoğunlaşma üzerinde herhangi bir etkisi olmayacağından, burada kesin bir pazar tanımı yapılmasına gerek görülmemiştir.

#### **H.3. Değerlendirme**

110 Bildirim konusu işlemle birlikte STFA'nın hisselerinin bir kısmı (≈%21'i) ADM Finans tarafından devralınacaktır. ADM Finans, STFA'da B Grubu hissedar sıfatını kazanacak ve anılan şirketin yönetiminde stratejik bazı kararlar (bütçe onaylanması, iş planlarının belirlenmesi, yatırımlara onay verilmesi vb.) ile ilgili veto hakkına sahip olacaktır. Dolayısıyla işlem sonrasında STFA tek kontrolden ortak kontrole geçecektir ve işlem, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin *"herhangi bir teşebbüsün ya da kişinin diğer bir teşebbüsün malvarlığını yahut ortaklık paylarının tümünü veya bir kısmını ya da kendisine yönetimde hak sahibi olma yetkisi veren araçları devralması veya kontrol etmesi"* şeklindeki (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir.

120 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinde, *"Bu Tebliğ'in 2. maddesinde belirtilen bir birleşme veya devralma sonucunda birleşmeyi 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 25 milyon YTL'yi aşması halinde Rekabet Kurulu'ndan izin almaları zorunludur"* hükmü yer almaktadır.

Yukarıda da belirtildiği gibi işlemin niteliği gereği ilgili ürün pazarı tanımlanmasına gerek görülmemiştir. Ancak işlemin bildirim tabi olup olmadığını belirlemek bakımından STFA'nın faaliyet gösterdiği pazarlarda elde ettiği cirolar ve pazar payları aşağıda gösterilmektedir:

130 **Tablo 3: STFA'nın Faaliyet Gösterdiği Pazarlardaki 2007 Yılı Ciro ve Pazar Payı Bilgileri**

Faaliyet	Ciro (YTL)	Pazar Payı (%)
İnşaat Grubu	(.....)	(...)
Çimento Katkıları	(.....)	(...)
Beton Kimyasalları	(.....)	(...)
İş Makineleri	(.....)	(...)
Toplu Yemek Hizm.	(.....)	(...)
Tesis Yönetimi	(.....)	(...)

Tablodan işlemin “çimento katkıları”, “beton kimyasalları”, “iş makinaları”, “toplu yemek hizmetleri” ve “tesis yönetim” pazarları bakımından bildirim tabi olduğu anlaşılmaktadır.

4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi uyarınca, bir birleşme veya devralmanın yasaklanabilmesi için işlemin hakim durum yaratarak ya da mevcut bir hakim durumu güçlendirerek ilgili piyasada rekabeti önemli ölçüde azaltması gerekmektedir.

140 Yukarıda da ifade edildiği üzere, bildirim konusu işlem STFA'nın faaliyet gösterdiği pazarlarda herhangi bir faaliyeti olmayan ADM Finans'ın, yatırım amaçlı olarak hisse devralmasından ibarettir. ADM Finans'ın STFA'nın faaliyet gösterdiği alanda faaliyet göstermemesi sebebiyle dosya konusu işlem sonucunda STFA'nın faaliyet gösterdiği pazarların yapısında herhangi bir değişiklik söz konusu olmayacak, dolayısıyla işlem yoğunlaşma doğurucu bir etki yaratmayacak ve mevcut şirketin hisselerinin bir kısmının el değiştirmesi dışında pazarın rekabetçi yapısını etkileyici bir sonuç doğurmayacaktır.

Yukarıda yer verilen bilgiler çerçevesinde, bildirim konusu devralma işlemi ile hakim durum yaratılmasının veya güçlendirilmesinin söz konusu olmayacağı anlaşılmaktadır.

### **Yan Sınırlamalar Açısından İşlemin Değerlendirilmesi**

150 Sözleşme'nin “Rekabet Etmeme Taahhütleri” başlıklı 21. maddesinde rekabet etmemeye ve istihdam etmemeye yönelik hükümler öngörülmektedir. Genel olarak, rekabet yasaklarının bir yan sınırlama olarak değerlendirilebilmesi için, yoğunlaşma işlemiyle doğrudan ilgili ve işlem için gerekli olma kriterinin yanı sıra sadece taraflar açısından kısıtlayıcı olma ve orantılılık kriterlerini de sağlaması gerekmektedir. Bildirim konusu işlemde bu koşulların sağlandığı görülmektedir.

Sözleşmenin 20. maddesinde ise gizlilik hükümleri düzenlenmektedir. Madde ile öngörülen gizlilik yükümlülüğünün devralma işleminin yapılandırılması amacıyla tarafların birbirinden aldıkları bilgilerin gizli tutulması anlamında, tamamen standart nitelikte ve rekabeti kısıtlamayacak şekilde gizli tutma olduğu sonucuna varılmış ve bu çerçevede makul bir sınırlama olduğu kanaatine varılmıştır.

## **I. SONUÇ**

160 Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin, 4054 sayılı 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 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 olmadığına, bildirim konusu işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.