

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,
REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2003-4-205 (Devralma)
Karar Sayısı : 03-75/912-386
Karar Tarihi : 20.11.2003

A- TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Mustafa PARLAK
Üyeler : Tuncay SONGÖR, A. Ersan GÖKMEN,
R. Müfit SONBAY, Prof. Dr. Zühtü AYTAÇ, Rıfki ÜNAL,
Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI, Kublay ATASAYAR,
M. Sıraç ASLAN, Süreyya ÇAKIN

B- RAPORTÖRLER : K. Tahir SU, Hatice AKKAYA

**C- BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: - TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
- ABN AMRO Portföy Yönetimi A.Ş.
Temsilcileri: Av. Galip M. SELÇUK, Av. Tolga İŞMEN
Maya Akar Center Büyükdere Cd. No:100/17
Esentepe/İstanbul

D- TARAFLAR

: - TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Eski Büyükdere Cd. Park Plaza No:22 Kat:18
Maslak/İstanbul

- ABN AMRO Portföy Yönetimi A.Ş.
Tamburi Ali Efendi Sk. No:13 Etiler/İstanbul

E- DOSYA KONUSU: **TEB Portföy Yönetimi A.Ş. (TEB)'nin ABN AMRO Portföy Yönetimi A.Ş. (ABN)'yi tüm aktif ve pasifleriyle bir kül halinde devralması işlemine izin verilmesi; devralmanın izne tabi bir işlem olarak değerlendirilmemesi halinde ise bildirim menfi tespit belgesi başvurusu olarak kabul edilmesi talebi.**

F- DOSYA EVRELERİ: Kurum kayıtlarına 11.11.2003 tarih ve 5524 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 17.11.2003 tarih, 2003-4-205/Öİ-03-KTS sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu 17.11.2003 tarih, REK.0.08.00.00/196 sayılı Başkanlık önergesi ile 03-75 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

G- RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ: İlgili Rapor'da, ABN'nin TEB tarafından devralınması işleminin hem pazar payı hem de ciro eşliğinin altında kalması nedeniyle 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu Kanun'a dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı

Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi olmadığı, bu nedenle Bildirim Formunda talep edilen menfi tespit belgesinin verilebileceği görüşü ifade edilmiştir.

H- İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

H.1. İlgili Pazar

H.1.1. İlgili Ürün Pazarı

Tarafların faaliyet alanları dikkate alınarak ilgili ürün pazarı; "portföy yöneticiliği hizmetleri pazarı" olarak belirlenmiştir. Keza, sermaye piyasası mevzuatında da portföy yöneticiliği hizmetleri, aracı kuruluş hizmetlerinin bir alt pazarı olarak değerlendirilmektedir.

H.1.2. İlgili Coğrafi Pazar

İlgili pazarda faaliyet gösteren teşebbüsler internet, çağrı merkezi, kısa mesaj servisi gibi modern teknolojik imkanları kullanmak suretiyle tüm ülke genelinde hizmet vermekte, dolayısıyla hizmet ağının dışında kalan illerdeki müşterilerin taleplerine de cevap verebilmektedir. Bu nedenle inceleme konusu devralma işlemi açısından ilgili coğrafi pazar "Türkiye Cumhuriyeti sınırları" olarak tespit edilmiştir.

H.2. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

Bildirim konusu ABN'nin, TEB tarafından tüm aktif ve pasifleriyle bir kül halinde devralınması işlemine izin verilmesi isteminden ibarettir. Taraflar devralmanın izne tabi bir işlem olarak değerlendirilmemesi halinde ise, menfi tespit belgesi verilmesini talep etmektedirler.

4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesi Rekabet Kurulundan izin alınması gereken birleşme ve devralma hallerine ilişkin temel esasları belirlemektedir. Anılan Tebliğ maddesinin (b) bendine göre, "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" 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde teşebbüsler arası birleşme ve devralma kabul edilerek Tebliğ kapsamında sayılmaktadır. Buna göre, bildirim konusu işlem ABN'nin kontrolünün el değiştirmesi nedeniyle Tebliğ'in 2. maddesi çerçevesinde bir devralmadır.

Öte yandan, söz konusu Tebliğ'in 4. maddesi uyarınca 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, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinde değişiklik yapılmasına ilişkin 1998/2 sayılı Tebliğ uyarınca toplam cirolarının 25.000.000.000.000 TL'yi aşması halinde Rekabet Kurulundan izin almaları zorunludur.

Devralma işleminin taraflarının ilgili pazardaki toplam pazar payları, TEB'in %....., ABN'nin %.... olmak üzere, toplam %3.85'tir. Öte yandan, TEB'in 2002 yılı cirosu TL, ABN'nin aynı dönemdeki cirosu ise TL

03-75/912-386

olup, tarafların toplam cirosu 5.116.976.000.000-TL'dir. Bu bilgilere göre devralma işlemleri tarafların pazar payları ve ciroları açısından Tebliğ'de öngörülen eşiklerin altında kalmaktadır. Dolayısıyla, bildirim konusu işlem Kurulun iznine tabi değildir.

I- SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre; ABN AMRO Portföy Yönetimi A.Ş.'nin, TEB Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından devralınması işleminin, tarafların ilgili ürün pazarındaki toplam ciroları ve toplam pazar payları yönüyle, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi ve 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alması Gereken Birleşme Devralmalar Hakkında Tebliğ kapsamında izne tabi bir devralma işlemi olmadığı anlaşıldığından talep edilen menfi tespit belgesinin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.