

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2005-4-103 (Menfi Tespit)  
Karar Sayısı : 05-41/579-147  
Karar Tarihi :28.6.2005

**A- TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

10 **Başkan** : Mustafa PARLAK  
**Üyeler** : Tuncay SONGÖR, Prof. Dr. Zühtü AYTAÇ,  
Rıfki ÜNAL, Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI,  
M. Sıraç ASLAN, Süreyya ÇAKIN, Mehmet Akif ERSİN

**B- RAPORTÖRLER** : Oğuzkan GÜZEL, Esin ÇERÇİOĞLU

**C- BAŞVURUDA  
BULUNAN**

20 : EFG Eurobank Ergasias S.A.  
8 Othonos Street 10557 Atina/YUNANİSTAN  
Temsilcisi: Av. Sarp ŞENOL  
Maya Akar Center Büyükdere Cd. 100/17 34394  
Esentepe/İstanbul

**D- TARAFLAR**

30 : - EFG Eurobank Ergasias S.A.  
8 Othonos Street 10557 Atina/YUNANİSTAN  
- HC Securities& Investments S.A.E.  
3, El Zohour Street Mohandeseen/MISIR  
- Berat Elif Bilgi ZAPPAROLİ  
Seyyah Sk. No:34, Boyacıköy Emirgan/İstanbul

**E- DOSYA KONUSU:** HC İstanbul Menkul Değerler A.Ş. (HC İstanbul) hisselerinin yaklaşık %94'ünün EFG Eurobank Ergasias S.A. (Eurobank) ve iştirakleri tarafından, HC Securities&Investments S.A.E. (HC Mısır) ve Berat Elif Bilgi Zapparoli'den devralınması işleminin zorunlu bir unsuru olarak imzalanan rekabet etmeme sözleşmesine menfi tespit belgesi verilmesi veya muafiyet tanınması talebi.

40 **F- DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına en son 14.6.2005 tarih ve 4066 sayılı giren başvuru üzerine düzenlenen 20.6.2005 tarih, 2005-4-103/MM-05-OG sayılı Menfi Tespit Ön İnceleme Raporu 27.6.2005 tarih, REK.0.08.00.00/180 sayılı Başkanlık önergesi ile 05-41 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

**G- RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili Raporda,

- Bildirimi yapılan işlemin 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında olmakla birlikte, Tebliğ'de belirtilen ciro ve pazar payı eşikleri aşılmadığı için izne tabi olmadığı,
  - Rekabet etmeme sözleşmelerinin 4054 sayılı Kanun'un 4., 6. ve 7. maddelerine aykırı bir husus içermediği, bu nedenle söz konusu işleme Kanun'un 8. maddesi çerçevesinde menfi tespit belgesi verilmesinin uygun olacağı,
- görüşlerine yer verilmiştir.

**H- İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

**H.1. İlgili Pazar**

**H.1.1. Ürün Pazarı**

İnceleme konusu devralma işleminde, devralınan taraf olan HC İstanbul'un faaliyet alanı dikkate alınarak, ilgili ürün pazarı; "hisse senedi, tahvil ve diğer menkul kıymetler ve bunların dışında kalan kıymetli evrak ile mali değerleri temsil eden veya ihraç edenin mali yükümlülüklerini içeren belgelerin birinci ve ikinci el piyasalarında el değiştirmesine yönelik aracılık hizmetleri pazarı" olarak belirlenmiştir.

**H.1.2. Coğrafi Pazar**

Bir aracı kurum müşterisi, Türkiye'nin her yerinden, telefon ve internet aracılığıyla, aracı kurumun hizmetlerinden faydalanabilmektedir. Dolayısıyla ilgili coğrafi pazar; "Türkiye Cumhuriyeti Sınırları" olarak tespit edilmiştir.

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

**H.2.1. 1997/1 Sayılı Tebliğ Açısından 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 "Rekabetin Korunması Hakkında Kanun"un 7. maddesi çerçevesinde teşebbüsler arası birleşme ve devralma olarak kabul edilmektedir.

Bildirim konusu işlem sonucunda, HC İstanbul hisselerinin yaklaşık %94'ünü Eurobank ve iştirakleri devralmaktadır. Bu çerçevede, devre konu şirketin kontrolünde değişiklik meydana geldiğinden bildirim yapılan işlem 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.*

- 90 Dosya mevcudu bilgilere göre, devre konu HC İstanbul'un 2004 yılı Türkiye cirosu yaklaşık (.....) YTL olarak gerçekleşmiş olup, ilgili pazardaki payı ise %(....)'in altındadır. Öte yandan, devralanın ilgili pazarda faaliyeti bulunmamaktadır. Bu bilgiler çerçevesinde işlemin Kurulun iznine tabi olmadığı anlaşılmıştır.

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

- 100 Menfi tespit başvurusu yapılan 2 adet rekabet etmeme anlaşması bulunmaktadır. Bunlardan ilki Eurobank ile HC Mısır, ikincisi ise Eurobank ile Berat Elif Bilgi Zapparoli arasında aktedilmiştir.

Eurobank ile HC Mısır arasında yapılan anlaşmada, HC Mısır'a anlaşma tarihinden itibaren başlamak ve 2 yıl süreyle geçerliliğini korumak şartıyla;

- HC İstanbul ile doğrudan rekabet eden iş faaliyetlerinde bulunmak,
  - HC İstanbul'un herhangi bir müşterisini bu şirketle olan iş ilişkisini sona erdirmesi için teşvik etmek veya bunu sağlamaya yönelik bir eylemde bulunmak,
  - HC İstanbul'da memur ya da çalışan olan herhangi bir kişiyi işe almak, hizmet sözleşmesi yapmak, ortaklık teklifinde bulunmak ya da bu şirketten ayrılmasına yönelik tahrik, müdahale ya da teşvikte bulunmak,
- 110 - Anılan şirketin çıkarlarına zarar veren veya verebilecek bir şey söylemek veya yapmak,
- Sınırlama olmaksızın bankacılık, leasing, emeklilik fonu yönetimi, faktoring, borsa, yatırım bankacılığı, varlık yönetimi ve şirketin çalışabileceği herhangi bir mali iş sektöründe “HC İSTANBUL” sözcüklerini içeren bir ticaret adı kullanmak;
  - Herhangi bir kişi, firma ya da şirkete HC İstanbul'un iş faaliyetleriyle ilgili herhangi bir aleni olmayan ya da gizli bilgiyi ifşa etmek,
- hususlarında yasak getirilmektedir.

Öte yandan, Eurobank ile Berat Elif Bilgi Zapparoli arasında yapılan Anlaşma'nın 1. maddesine göre:

- 120 - Satıcı, HC İstanbul ile doğrudan rekabet eden iş faaliyetlerinde bulunmayacaktır.
- Satıcı, sınırlama olmaksızın bankacılık, leasing, emeklilik fonu yönetimi, faktoring, borsa, yatırım bankacılığı, varlık yönetimi ve şirketin çalışabileceği herhangi bir mali iş sektöründe “HC İSTANBUL” sözcüklerini içeren bir ticaret adı kullanmayacaktır.

**05-41/579-147**

- Anılan yükümlülükler anlaşma tarihinde başlayacak ve 31.3.2008 tarihini aşmamak şartıyla, Eurobank Berat Elif Bilgi Zapparoli'nin şirketteki tüm hisselerini satın aldıktan en geç 6 ay sonra geçerliliğini yitirecektir.

130 Anlaşma'nın 2. maddesinde ise;

- Satıcının, HC İstanbul'da memur ya da çalışan olan herhangi bir kişiyi işe alması, hizmet sözleşmesi yapması, ortaklık teklifinde bulunması ya da bu şirketten ayrılmasına yönelik tahrik, müdahale ya da teşvikte bulunması yasaklanmaktadır.

Ayrıca, Berat Elif Bilgi Zapparoli'nin söz konusu taahhüdü anlaşma tarihinde başlayacak olup, bu şahsın tüm hisselerini satışından sonraki 2 yıl içinde sona erecektir. Ancak, sözleşme konusu yükümlülükler her durumda 31.3.2010 tarihinde geçerliliğini yitirecektir.

140 Diğer taraftan, Anlaşma'nın 3. maddesine göre, Berat Elif Bilgi Zapparoli'nin hissedarlığı'nın sona erdiği tarihe kadar Eurobank'ın;

- Türkiye Cumhuriyeti dahilinde veya diğer ülkelerde HC İstanbul ile doğrudan rekabet eden iş faaliyetlerinde bulunması,

- HC İstanbul'un herhangi bir müşterisini bu şirketle olan iş ilişkisini sona erdirmesi için teşvik etmesi veya bunu sağlamaya yönelik bir eylemde bulunması,

- Herhangi bir kişi, firma ya da şirkete HC İstanbul'un iş faaliyetleriyle ilgili herhangi bir aleni olmayan ya da gizli bilgiyi ifşa etmesi,

- Hisse satış anlaşması ile bağlantılı olan mülkiyetindeki kamuya açılmamış gizli ya da özel önemli bir bilgiyi herhangi bir kişi firma ya da şirkete ifşa etmesi,

150 yasaklanmaktadır.

Yoğunlaşma işlemleriyle birlikte getirilen düzenlemelerin yan sınırlama sayılabilmesi için taraflar açısından kısıtlayıcı, işlemle doğrudan ilgili, işlemin yürütülebilmesi için gerekli, kapsamının belirli ve sınırlı olması gerekmektedir. Ticari itibar ve know-how bağlamında müşteri bağımlılığı transferi söz konusu olduğunda 3 yıl için, yalnızca ticari itibar el değiştirdiğinde ise 2 yıl için getirilen rekabet yasağı uygun bulunmaktadır. Ne var ki, bu süreler bağlayıcı değildir ve daha uzun süreli kısıtlamalar olay bazında değerlendirilerek yan sınırlama sayılabilir.

160 Dosya konusu rekabet etmeme yükümlülüklerinden ilki, HC Mısır'a getirilmiş olan yükümlülüktür. Söz konusu yasak, yan sınırlama kriterleri açısından değerlendirildiğinde, işlemin tarafı olan HC Mısır'a getirildiği ve kısıtlayıcı olduğu, işlemle doğrudan ilgili olduğu, işlemin yerine getirilmesi için gerekli olduğu, 2 yıllık bir süre öngörüldüğü için kapsamının belirli ve sınırlı olduğu anlaşılmaktadır. Dolayısıyla sözkonusu yasak rekabet hukuku anlamında yan sınırlamadır.

170 Hisse devrini gerçekleştirecek diğer satıcı olan Berat Elif Bilgi Zapparoli'ye ise rekabet etmeme ve teşvik etmeme yükümlülükleri getirilmiştir. Söz konusu yükümlülüklerden ilki, Zapparoli'nin tüm hisselerinin satışından sonra 6 ay veya en geç 31.3.2008'de sona ermek üzere öngörülmüştür. Diğer ise söz konusu şahsın tüm hisselerinin satışından sonra 6 ay veya en geç 31.3.2010'da sona ermek üzere öngörülmüştür. HC İstanbul'un hem hissedarı hem de genel müdürü olan ve hisselerinin bir kısmını devretmekle birlikte azınlık hissedarı olarak kalmaya devam edecek olan Zapparoli'nin, HC İstanbul üzerinde önemli etkiye sahip olduğu, şirkete ilişkin ticari bilgi ve know-how'a vakıf olduğu açıktır. Dolayısıyla getirilen sınırlama işleme doğrudan ilgili ve gereklidir.

180 Orantılılık kriteri açısından, Zapparoli'ye getirilen sınırlama süreleri, bu şahsın şirket çalışanı olmaya devam etmesi ile birlikte değerlendirilmelidir. Zapparoli için getirilen rekabet yasağı ve teşvik etmeme süreleri şirket çalışanı olması ile paralel olarak düzenlendiği sürece gerekli bir sınırlama niteliğindedir. Şirket çalışanı ve ortağı olmanın sona ermesinden sonra 6 ay süre ile rekabet yasağı getirilmektedir. Anlaşmada yer alan düzenlemelere göre, Zapparoli şirket ortağı ve çalışanı olmayı sürdürse dahi getirilen rekabet yasağı ve diğer çalışanları işten ayrılmaya teşvik etmeme süreleri 3 ve 5 yıllık sürelerle sınırlandırılmıştır. Bu sürelerden rekabet yasağı süresi olarak getirilen 3 yıllık süre makul sınırlar içindedir. Zapparoli'nin şirket yöneticisi olarak çalışmaya devam ettiği sürece diğer çalışanları işten ayrılmaya teşvik etmeme yasağı olarak getirilen 5 yıllık sınırlama, rekabet yasağı şeklinde bir düzenleme olmayıp, işin doğası gereği olan bir sınırlamadır. Bu iki sınırlama da, Zapparoli'nin hisselerini satarak işten ayrılması halinde 6 ay içerisinde sona erecektir. Dolayısıyla getirilen tüm sürelerin makul süreler olduğu ve yan sınırlama sayılabileceği anlaşılmıştır.

190 Son olarak, Eurobank'a getirilen yükümlülük de işleme doğrudan ilgili, işlem için gerekli, kapsamı belirli ve sınırlı olduğundan yan sınırlama olarak değerlendirilmiştir.

## I- SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre;

200 1- HC İstanbul Menkul Değerler A.Ş. hisselerinin yaklaşık %94'ünün EFG Eurobank Ergasias S.A. ve iştirakleri tarafından, HC Securities&Investments S.A.E. ve Berat Elif Bilgi Zapparoli'den devralınması işleminin,1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında olduğuna, ancak sözkonusu Tebliğ'de belirtilen ciro ve pazar payı eşiklerinin aşılması nedeniyle izne tabi olmadığına,

2- Rekabet etmeme anlaşmalarında yer alan rekabet yasağı hükümlerinin işlemin bütünü dikkate alındığında bir yan sınırlama olarak değerlendirilmesi gerektiğine,

3- Rekabet etmeme anlaşmalarınının 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4., 6. ve 7. maddelerine aykırı bir husus içermediğine, bu nedenle söz

**05-41/579-147**

210 konusu işleme Kanun'un 8. maddesi çerçevesinde menfi tespit belgesi verilmesine,  
OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.