

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2004-4-72 (Devralma)
Karar Sayısı : 04-30/352-87
Karar Tarihi : 29.4.2004

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Mustafa PARLAK
Üyeler : A. Ersan GÖKMEN, R. Müfit SONBAY, Murat GENCER,
Rıfki ÜNAL, Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI, M. Sıraç
ASLAN, Süreyya ÇAKIN

B. RAPORTÖRLER : M. Haluk ARI, Hatice AKKAYA

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN** : Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

D. TARAFLAR : - Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Cumhuriyet Mh. E-5 Yanyol No:29 Yakacık
Kartal/ İstanbul
- İbrahim ÖZLEN
Vali Konağı Cd. No:73 Kat:2, Nişantaşı/İstanbul
- Bedii ENSARİ
Vali Konağı Cd. No:73 Kat:2, Nişantaşı/İstanbul
- Süreyya ENSARİ
Vali Konağı Cd. No:73 Kat:2, Nişantaşı/İstanbul
- Altan KAVAK
Vali Konağı Cd. No:73 Kat:2, Nişantaşı/İstanbul
- Nimet ÖZTÜRKATALAY
Vali Konağı Cd. No:73 Kat:2, Nişantaşı/İstanbul
- Münir KİLİMCİ
Vali Konağı Cd. No:73 Kat:2, Nişantaşı/İstanbul
- Gürkan TÜRKSOY
Vali Konağı Cd. No:73 Kat:2, Nişantaşı/İstanbul
- Berker ENSARİ
Vali Konağı Cd. No:73 Kat:2, Nişantaşı/İstanbul

- Yasemin Şebnem AYDINOĞLU
Vali Konağı Cd. No:73 Kat:2, Nişantaşı/İstanbul
- M. Banu DEDEHAYIR
Vali Konağı Cd. No:73 Kat:2, Nişantaşı/İstanbul
- Y. Özgür ÖZLEN
Vali Konağı Cd. No:73 Kat:2, Nişantaşı/İstanbul
- Müfide Sevim ÖZLEN
Vali Konağı Cd. No:73 Kat:2, Nişantaşı/İstanbul
- M. Volkan ÖZTÜRKATALAY
Vali Konağı Cd. No:73 Kat:2, Nişantaşı/İstanbul

E. DOSYA KONUSU: Marbaş Menkul Değerler A.Ş. (Marbaş)'nin %99.9 hissesinin Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Gedik Yatırım) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

F. DOSYA EVRELERİ: Kurum kayıtlarına 20.4.2004 tarih, 1977 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 22.4.2004 tarih, 2004-4-72/Öİ-04-MHA sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu 26.4.2004 tarih, REK.0.08.00.00/99 sayılı Başkanlık önergesi ile 04-30 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ: İlgili Rapor'da, Marbaş'ın Gedik Yatırım 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 Formu'nda talep edilen menfi tespit belgesinin verilebileceği görüşü ifade edilmiştir.

H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

H.1. İlgili Pazar

H.1.1. İlgili Ürün Pazarı

İnceleme konusu devralma işlemi açısından ilgili ürün pazarı; "hisse senedi, tahvil, 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. İlgili ürün pazarı hisse senetleri pazarı, tahvil ve bono işlemleri pazarı ve tescil işlemleri pazarı alt ürün pazarlarına ayrılmaktadır.

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

Bildirimin konusu Marbaş'ın %99.9 hissesinin Gedik Yatırım tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebinden ibarettir. Buna göre, Marbaş'ın kontrolü el değiştirmektedir.

Söz konusu bilgiler çerçevesinde, bildirim konu işlem 1997/1 sayılı Tebliğ'in birleşme ve devralma sayılan hallerin belirlendiği 2. maddesinin (b) bendinde, "Herhangi bir teşebbüsün ya da kişinin diğer bir teşebbüsün mal varlığını yahut ortaklık paylarının tümünü veya bir kısmını ya da kendisine yönetimde hak sahibi olma yetkisi veren araçları devralması veya kontrol etmesi" olarak tanımlanan devralma işlemidir.

Öte yandan, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 4. maddesi birinci fıkrasında 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 Kurulu'ndan izin almaları zorunludur." hükmü ile izne tabi birleşme ve devralmalara pazar payı ve ciro eşiği getirilmiştir.

Dosyadaki bilgilere göre, devralma işlemine taraf teşebbüslerin ilgili ürün pazarındaki toplam ciroları-TL'dir ve bu miktar anılan Tebliğ ile getirilen ciro eşiğinin altında kalmaktadır. Ayrıca, tarafların ilgili ürün pazarında hisse senedi işlem hacmi bakımından pazar payları toplamı %... (Gedik Yatırım %...+Marbaş %...) ve Takasbank isme saklama yatırımcı (Takasbank'ta tarafların ismine kayıtlı yatırımcı) sayısı bakımından pazar payları toplamı ise %... (Gedik Yatırım %...+ Marbaş %...) olup, 1997/1 sayılı Tebliğ'de öngörülen %25'lik eşiğin altında kalmaktadır.

Bu çerçevede, tarafların ilgili ürün pazarındaki toplam cirolarının ve ilgili pazardaki toplam pazar paylarının 1997/1 sayılı Tebliğ'de düzenlen eşiği

04-30/352-87

aşmaması dikkate alınarak, bildirim konusu işlemin anılan Tebliğ kapsamında Kurul'un iznine tabi olmadığı kanaatine varılmıştır.

I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre; Marbaş Menkul Değerler A.ř.'nin %99.9 hissesinin Gedik Yatırım Menkul Değerler A.ř. tarafından devralınması işleminin tarafların ilgili ürün pazarlarındaki toplam ciroları ve pazar payları bakımından, 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında izne tabi bir işlem olmadığına, dolayısıyla talep edilen menfi tespit belgesinin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.