

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2007-2-174 (Devralma)  
Karar Sayısı : 07-11/66-21  
Karar Tarihi : 1.2.2007

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

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

**B. RAPORTÖRLER** : Ebru ÖZTÜRK, Ilgaz SARIOĞLU, Ekrem SOLMAZ

**C. BİLDİRİMDE BULUNAN** : Colmeg, LLC  
Temsilcisi Av. Murat Uysal  
Ahular Sok. No:15 Etiler, 34337 İstanbul

20 **D. TARAFLAR** : - Colmeg, LLC  
2711 Canterville Road, Suite 400 Wilmington,  
New Castle County 19808 Delaware/ABD  
- Mars Entertainment Group A.Ş.  
Aydın Sokak No:4/7-8 34330 Levent/İstanbul  
- Menderes Utku  
Aydın Sokak No:4/7-8 34330 Levent/İstanbul  
- Ayşe Nilgöl Utku  
Aydın Sokak No:4/7-8 34330 Levent/İstanbul  
30 - Muzaffer Yıldırım  
Aydın Sokak No:4/7-8 34330 Levent/İstanbul

**E. DOSYA KONUSU** : Mars Entertainment Group A.Ş.'nin %55 hissesinin sermaye artırımını yolu ile Colmeg, LLC tarafından devralınmasına izin verilmesi talebi.

40 **F. DOSYA EVRELERİ**: Kurum kayıtlarına 29.12.2006 tarih ve 9015 sayılı ile intikal eden ve dosyadaki eksiklikleri en son 17.1.2007 tarihinde tamamlanan başvuru üzerine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun ve 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri çerçevesinde yapılan değerlendirmeye ilişkin 26.1.2007 tarih ve 2007-2-174/Öİ-07-EÖ sayılı Ön İnceleme Raporu, 29.1.2007 tarih ve REK.0.06.00.00-120/30 sayılı Başkanlık Önergisi ile Kurul gündemine alınarak 07-11 sayılı Kurul toplantısında karara bağlanmıştır.

**G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ**: İlgili Devralma Raporu'nda; bildirim konusu devralma işleminin 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olduğu, işlemin pazar payı açısından anılan Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen eşiği aştığı, bu nedenle de bildirim tabi bir işlem olduğu, bununla birlikte devralma anlaşmasında rekabeti kısıtlayıcı nitelikte bir rekabet etmeme yükümlülüğünün bulunmadığı, anlaşmada yer alan hükümlerin işlem için gerekli bir yan sınırlama olarak kabul edilebileceği, işlem

50 sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi anlamında hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve bunun sonucunda ülkenin bütünü yahut bir kısmında ilgili pazarda rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığı ifade edilmiştir.

## H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

### H.1. Taraflar

#### H.1.1. Colmeg, LLC (Colmeg)

60 Colmeg, LLC Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulu bulunan ve toplam sermayesi (.....) ABD Doları olan bir limited şirkettir. Halihazırda Türkiye'de ve dünyada herhangi bir faaliyette bulunmayan Colmeg, Colony Capital LLC şirketinin ve yönettiği fonların hukuki ve ticari yapısı gereği bildirim konusu işlemin gerçekleştirilmesinden önce kurulmuş bir şirkettir.

Colmeg'in kurucu ortağı ve tek hissedarı olan Colony Capital, LLC, dünyanın çeşitli yerlerinde kurulmuş bulunan yatırım fonlarını yönetmekte ve bu fonlara sağlamış olduğu yönetim hizmeti karşılığında belirli bir ücrete hak kazanmaktadır. Colony Capital LLC'nin de bundan başka herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır ve Colmeg gibi dünyanın herhangi bir yerinde ilgili ürün pazarında faaliyeti bulunmamaktadır. Colony Capital, LLC çeşitli fonları yöneten bir yönetim şirketi olarak görev yaptığından bildirim konu İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi dolayısıyla ödenmesi gereken miktar, bir fon tarafından karşılanacak ve fon yatırımcıları açısından da Colmeg bu fona devredilecektir. Colmeg Kuveyt'te kurulmuş bulunan Mina Kapital Holding Şirketi'ne (Mina) devredilecektir. Mina bir fon şirketi olup ana faaliyeti şirket hissesi alım satımıdır. Mina'nın herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır ve yapacağı ilk işlem, İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin tarafı olan Colmeg hisselerini satın alarak Colmeg'in sahibi olacaktır.

70 Özetle, Colmeg, LLC 26.6.2006 tarihinde fon yönetim şirketi tarafından kurulmuş olup hâlihazırda aktif olarak hiçbir faaliyette bulunmayan, dolayısıyla herhangi bir cirosu ve geliri olmayan bir şirket konumundadır.

#### H.1.2. Mars Entertainment Group A.Ş. (MEG)

80 Devralmaya konu teşebbüs olan MEG bir holding şirketi olup hissedarı olduğu Mars Sinema Turizm ve Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş. (Mars Sinema) ile Mars Sportif Tesisler İşletmeciliği A.Ş. (Mars Sportif) aracılığıyla faaliyet göstermektedir.

MEG, halihazırda Mars Sinema'nın % (...) 'üne tekabül eden hisselerine sahip olup adı geçen şirketin hakim ortağıdır. Mars Sinema, Türkiye'nin çeşitli illerinde toplam (...) sinema salonu, (...) koltuk sayısı ile faaliyet gösteren ve Kasım 2006 itibarıyla toplam cirosu (.....) YTL olan bir şirkettir. Bildirim konu devralma işlemi sonrasında, MEG'in Mars Sinema'daki hisse oranının aynı sermaye yolu ile artırılarak %(...) olması planlanmaktadır.

90 Diğer iştirak olan Mars Sportif ise, halihazırda aktif olarak herhangi bir faaliyete başlamamış olup, Kanyon Alışveriş Merkezinde açılması planlanan spor tesisi ile ilgili altyapı çalışmalarına devam etmektedir. Bu sebeple Mars Sportif'in ve dolayısıyla MEG'in spor tesisi işletmeciliği sektöründe halihazırda herhangi bir geliri bulunmamaktadır.

Dolayısıyla, MEG'in tek geliri sermayesinin %(...)'üne tekabül eden hisselerine sahip olduğu Mars Sinema'larından elde ettiği temettü geliri ile sınırlıdır. Her yıl dağıtılacak olan temettü MEG'e gelir olarak aktarılacaktır. MEG, Mars Sinema şirketi içerisinde sahip olduğu hisseleri 2006 Haziran ayı içerisinde edinmiş olması sebebiyle şu ana

100 kadar herhangi bir temettü geliri elde etmemiştir, bunun yanında MEG, Mars Sinema tarafından dağıtılacak 2006 gelirlerinin hukuken hak sahibi durumundadır ve 2007 yılı Olağan Genel Kurulu ile dağıtılmasına karar verilecek temettü, hissesi oranında MEG'e aktarılacaktır. Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca Mars Sinema, Olağan Genel Kurul'unu 2007 yılı Mart ayı sonuna kadar yapmak durumundadır ve yılsonu bilânçoların ve dağıtılabilecek karın kesinleşmesi ardından kar dağıtımı için mali müşavir raporları hazırlanacaktır. Bunun yanında taraflar, kar dağıtımının yapılabilmesi için bildirim konusu işlemin sonuçlandırılmasını ve MEG'in hissedarlık oranının %(....)'a çıkarılmasını beklemektedirler.

#### H.1.3. Menderes Utku

Mevcut durumda MEG'in %(....) hissesine sahip olan gerçek kişidir.

#### H.1.4. Ayşe Nilgöl Utku

Mevcut durumda MEG'in %(....) hissesine sahip olan gerçek kişidir.

#### H.1.5. Muzaffer Yıldırım

110 Mevcut durumda MEG'in %(....) hissesine sahip olan, aynı zamanda MEG'in Genel Müdürü olan gerçek kişidir.

### H.2. İlgili Pazar

#### H.2.1. İlgili Ürün Pazarı

120 Devralmaya konu teşebbüs olan MEG, yukarıda açıklandığı üzere, iştirakleri aracılığıyla faaliyet gösteren bir şirkettir. İştiraklerinden Mars Sportif'in altyapı çalışmaları devam etmekte olup, faaliyet konusu olan spor tesisi işletmeciliği pazarında henüz faaliyete geçmemiştir. Bu nedenle ilgili ürün pazarı, MEG'in diğer iştiraki olan Mars Sinema'nın faaliyet alanı göz önünde bulundurulurak "*sinema salonu hizmetleri pazarı*" olarak belirlenmiş ve ciro hesaplamalarında bilet satış gelirlerine ek olarak büfe gelirleri ile reklam ve sponsorluk gelirleri de dikkate alınmıştır.

#### H.2.2. İlgili Coğrafi Pazar

130 Mars Sinema'nın İstanbul, Ankara, Adana, Konya, Antalya, İzmir ve Kayseri illerinde sinema salonları bulunmaktadır. Hizmetin doğası gereği, sinema salonları ancak buldukları yerleşim birimlerindeki tüketicilerin talebini karşılamaktadırlar. Bir başka deyişle, sinema salonlarının başka illerdeki potansiyel müşterilerin talebini karşılama ihtimalleri, tüketicilerin mesafe ve zaman kısıtı nedeniyle başka bir ile film izlemeye gitme olasılıklarının düşük olması sebebiyle pek mümkün değildir. Bu çerçevede, ilgili coğrafi pazar devralmaya konu şirketin iştiraki vasıtasıyla faaliyet gösterdiği iller olan "*İstanbul, Ankara, Adana, Konya, Antalya, İzmir ve Kayseri illeri pazarı*" olarak belirlenmiştir.

### H.3. Değerlendirme

#### H.3.1 1997/1 Sayılı Tebliğ'in 2. Maddesi Açısından Yapılan Değerlendirme

140 Colmeg ile Menderes Utku, Ayşe Nilgöl Utku, Muzaffer Yıldırım (kurucular) ve MEG arasında yapılan 27.6.2006 tarihli İştirak ve Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca, Colmeg nakdi olarak yapacağı (.....) ABD Dolar değerinde sermaye artırımını ile MEG'in %(....) hissesine sahip olacaktır; böylelikle şirketin kontrolü tek başına Colmeg'in eline geçecektir. Dolayısıyla işlem, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir. MEG'in hisse devrinden önce ve sonra oluşacak hisse yapısı aşağıdaki gibidir:

**Tablo 1: MEG'in Devralma İşlemi Öncesinde Hissedarlık Yapısı**

Hissedarlar	Hisse Adedi	Hisse Oranı (%)
Menderes Utku	(.....)	(.....)
Muzaffer Yıldırım	(.....)	(.....)
Ayşe Nilgün Utku	(.....)	(.....)
Hicham Abdelnour	(.....)	(.....)
Ömer Sıtkı Güner	(.....)	(.....)
<b>Toplam</b>	<b>(.....)</b>	<b>100</b>

Şirket Ana Sözleşmesi'nde hisselerin yapısına ve stratejik kararların ortaklaşa alınmasına ilişkin açık bir düzenleme olmamakla birlikte dosyadaki bilgilere göre, temsilci tarafından yapılan açıklamada bahsi geçen sözleşmenin "Şirketin Yönetim Kurulu ve Yapısı" başlıklı 8. maddesi gereğince şirketin işleri ve idaresinin Türk Ticaret Kanunu hükümleri dairesinde hissedarlar arasından seçilecek en az üç üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütüldüğü, Türk Ticaret Kanunu 330. maddesi hükmü uyarınca tüm üyelerin katılımı olmadan kurulun toplanmasının mümkün olmadığı, karar yeter sayısının da en az iki olması gerektiği, dolayısıyla ortak yönetimin halihazırda var olduğu, uygulamanın da bu yönde gerçekleştiği belirtilmiştir. Mevcut Yönetim Kurulu'nda, Muzaffer Yıldırım başkan, Menderes Utku başkan yardımcısı, Ayşe Nilgün Utku ise üye olarak görev yapmaktadır.

**Tablo 2 : MEG'in Devralma İşlemi Sonrasında Hissedarlık Yapısı**

Hissedarlar	Hisse Adedi	Hisse Oranı (%)
Menderes Utku	(.....)	(.....)
Muzaffer Yıldırım	(.....)	(.....)
Ayşe Nilgün Utku	(.....)	(.....)
Colmeg	(.....)	(.....)
Hakan Köksal *	(.....)	(.....)
Ömer Sıtkı Güner	(.....)	(.....)
<b>Toplam</b>	<b>(.....)</b>	<b>100</b>

\* Hicham Abdelnour'un 5 adet hissesi, şirkette Muhasebe Müdürü olarak görev yapan Hakan Köksal'a aynen devredilecektir. Hisse adedinde bir değişiklik ya da Colmeg'e devir söz konusu değildir. Söz konusu şahıslar bildirimine konu sözleşmenin tarafı değildir.

Taraflar, İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi hükümleri gereğince, MEG sermayesinin nakdi olarak (.....) Amerikan Doları artırılabileceğinden Kapanıştan sonra oluşacak hisse adedinin ancak mahkeme kararı üzerine atanacak bilirkişi raporu doğrultusunda belirlenebileceğini ve dolayısıyla sermaye artırımını sonrası toplam hisse oranları belli olsa da hissedar bazında hisse adetlerini şu aşamada belirlemenin mümkün olmadığını belirtmişler, kuruculara ait hisselerin oransal olarak azalıp Colmeg'e devredileceğini belirtmişlerdir.

### H.3.2. 1997/1 Sayılı Tebliğ'in 4. Maddesi Açısından Yapılan Değerlendirme

Söz konusu devralma işleminin aynı Tebliğ'in, İzne Tabi Birleşme veya Devralmalar başlığı altındaki 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 yirmi beş trilyon Türk Lirasını aşması halinde Rekabet Kurulu'ndan izin almaları zorunludur." hükmü yer almaktadır.

MEG'in sinema salonu hizmetleri pazarında faaliyet gösteren iştiraki Mars Sinema'nın ilgili ürün pazarında 2006 yılı toplam cirosu Kasım ayı itibarıyla

(.....) YTL'dir. Colmeg'in ise, ilgili ürün pazarında herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

Konuyu inceleyen raportörlerce taraflardan, iller ve ciro bazında pazar payları talep edilmiş fakat bu kapsamda bir bilginin sunumunun mümkün olmadığı cevabı alınmıştır. Dosyada yer alan bilgilerde mevcut pazar payları bilgisi iller ve koltuk/ekran sayısı bazında hazırlanmış olup aşağıdaki tabloda yer verilmiştir. Takip eden tabloda ise bahsi geçen bilgiler ile iller bazında ciro bilgileri verilmiş ve pazar payı ve ciro eşikleri açısından değerlendirme yapılmıştır:

**Tablo 3: Mars Sinema'nın İller ve Koltuk/Ekran Bazında 2005 Yılı Tahmini Pazar Payları**

Bölge	Ekran (adet)	Koltuk (adet)
<b>Konya</b>	(...)	(...)
Cinemars	(...)	(...)
Tuze Kule Site Sinemaları	(...)	(...)
<b>Cinemars Pazar Payı %</b>	(...)%	(...)%

Bölge	Ekran (adet)Ekran	Koltuk (adet)Koltuk
<b>Adana</b>	(...)	(...)
Cinemars	(...)	(...)
Arıplex Cemalpaşa	(...)	(...)
Arıplex Reşitpaşa	(...)	(...)
Metro	(...)	(...)
Metropol	(...)	(...)
<b>Cinemars Pazar Payı %</b>	(...)%	(...)%

Bölge	Ekran (adet)Ekran	Koltuk (adet)Koltuk
<b>İstanbul</b>	(...)	(...)
AFM	(...)	(...)
Cinemars	(...)	(...)
Movieplex	(...)	(...)
Alarko	(...)	(...)
Megaplex (Cevahir)	(...)	(...)
<b>Cinemars Pazar Payı %</b>	(...)%	(...)%

Bölge	Ekran (adet)Ekran	Koltuk (adet)Koltuk K
<b>Ankara</b>	(...)	(...)
Tuze	(...)	(...)
AFM	(...)	(...)
Cinemars	(...)	(...)
<b>Cinemars Pazar Payı %</b>	(...)%	(...)%

Bölge	Ekran (adet)Ekran	Koltuk (adet)Koltuk K
<b>Antalya</b>	(...)	(...)
AFM	(...)	(...)
Cinemars	(...)	(...)
<b>Cinemars Pazar Payı %</b>	(...)%	(...)%

Bölge	Ekran (adet)Ekran	Koltuk (adet)Koltuk K
<b>İzmir</b>	(...)	(...)
Alarko	(...)	(...)
AFM	(...)	(...)
Cinemars	(...)	(...)
<b>Cinemars Pazar Payı %</b>	(...)%	(...)%

Bölge	Ekran (adet)Ekran	Koltuk (adet)K
Kayseri	(...)	(...)
Cinemars	(...)	(...)
Cinemars Pazar Payı%	(...)%	(...)%

190

Tablo 4: İller Bazında Pazar Payları ve Cirolar

İller	Pazar Payı (%)	Pazar Payı Eşiğini Aşanlar*	Ciro (YTL) (30.11.2006 İtibarıyla)	Ciro Eşiğini Aşanlar*
Konya	(...)	(...)	(.....)	(...)
Adana	(...)	(...)	(.....)	(...)
İstanbul	(...)	(...)	(.....)	(...)
Ankara	(...)	(...)	(.....)	(...)
Antalya	(...)	(...)	(.....)	(...)
İzmir	(...)	(...)	(.....)	(...)
Kayseri	(...)	(...)	(.....)	(...)

\* Colmeg'in ilgili ürün pazarında herhangi bir faaliyeti olmadığı için pazar payı ve ciroların hesaplanmasında sadece Mars Sinema'nın pazar payı ve ciro bilgileri dikkate alınmıştır.

Yukarıda yer verilen bilgiler çerçevesinde, incelemeye konu devralma işleminin, 1997/1 sayılı Tebliğ'de belirtilen ciro eşiği açısından aşılmadığı görülmektedir. Ancak söz konusu devralma işleminde, pazar payı eşiği Konya, Adana, Antalya ve Kayseri illerinde aşılmaktadır. Dolayısıyla söz konusu devralma işleminin Rekabet Kurulu'nun iznine tabi bir işlem olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

### 200 H.3.3. Devralma İşleminin 4054 sayılı Kanun'un 7. Maddesi Açısından Değerlendirilmesi

4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi uyarınca, bir birleşme veya devralmanın yasaklanabilmesi için işlemin, hakim durum yaratarak ya da mevcut hakim durumu güçlendirerek ilgili piyasada rekabeti önemli ölçüde azaltması gerekmektedir. İlgili devralma işlemi öncesinde Konya, Antalya, Adana ve Kayseri illeri sinema salonu hizmetleri pazarlarında Mars Sinema'nın pazar payı sırasıyla %(...), %(...), %(...) ve %(...)'dür. İşlem sonrasında, devralan taraf olan Colmeg'in ilgili ürün pazarında herhangi bir faaliyeti bulunmaması nedeniyle ilgili pazarlarda hakim durum yaratılması veya mevcut bir hakim durumun güçlendirilmesi söz konusu olmayacaktır.

210

### H.3.4. Yan Sınırlamalar

Taraflar arasında imzalanan İştirak ve Hissedarlar Sözleşmesi'nin "Rekabet Etmeme" başlıklı X. maddesinde:

"Her bir kurucu tek tek ancak müştereken olmamak üzere, Türkiye Cumhuriyeti sınırları içinde şu aşağıdakileri kabul ve taahhüt eder. i) Şirkette hisselerine sahip olduğu sürece Şirketle veya herhangi bir yan kuruluşu ile dolaylı veya dolaysız olarak rekabet eden herhangi bir işte veya eğlence, medya ve diğer ilgili faaliyetleri içeren herhangi bir işte yer almayacağını ve ii) şirketteki kurucu hisselerinin satışı veya elden çıkarılması esnasında şirketin yapmış olduğu işlemlerle dolaylı veya dolaysız olarak rekabet eden herhangi bir işte, bu satış veya elden çıkarmanın ardından ilk iki yıl süreyle yer almayacağını, ancak Kurucuların Burç Beach Club (Ortak Sportif Tesisler Turizm ve Ticaret Ltd. Şti. tarafından işletilen Pera Yiyecek İçecek Hizmetleri Gıda Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Mars Barkod Sistemleri Bilgi İşlem Pazarlama ve Mümessillik Ltd. Şti., Peri Ev Gereçleri Ticaret Ltd. Şti., Kervan Filmcilik Reklamcılık ve Sinemacılık Ltd. Şti. ve Mentur Turizm Ltd. Şti.'deki hissesi, yukarıdaki i) ve ii) maddelerinde belirtilen rekabet etmeme yükümlülüklerinden muaf tutulacaktır."

220

230 Rekabet yasakları, alıcıların yaptıkları yatırımların karşılıklarını tam olarak almalarının bir aracı olarak görülmektedir. Genel olarak rekabet yasaklarının yan sınırlama olarak değerlendirilebilmesi için “yoğunlaşma ile doğrudan ilgili ve gerekli olma”, “sadece taraflar açısından kısıtlayıcı olma” ve “orantılılık” kriterlerini sağlaması gerekmektedir.

Bildirim konusu işlemde yer alan rekabet yasağı, bu kriterler çerçevesinde değerlendirildiğinde, getirilen sınırlamanın işlemin gereği gibi gerçekleştirilebilmesi için gerekli ve kapsamı ile 2 yıllık süresinin de makul olduğuna hükmedilmiştir.

## I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre,

240 1- Bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi ve bu Kanun’a dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı “Rekabet Kurulu’ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ” kapsamında izne tabi olduğuna, ancak 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,

2- Devralma anlaşmasında yer alan rekabet yasağı yükümlülüklerinin yan sınırlama sayılarak bildirim konusu işleme izin verilmesine

OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.