

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,  
REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2004-4-137 (Birleşme)  
**Karar Sayısı** : **04-57/768-193**  
**Karar Tarihi** : 2.9.2004

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

10 **Başkan** : Mustafa PARLAK  
**Üyeler** : Tuncay SONGÖR, A. Ersan GÖKMEN,  
R. Müfit SONBAY, Murat GENCER, Rıfık ÜNAL,  
Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI, Süreyya ÇAKIN

**B. RAPORTÖRLER** : Kemal Tahir SU, Levent KUTOĞLU

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

20 **D. TARAFLAR** : Ekspres Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:106 Kat:15 Esentepe/İstanbul  
Çağrı Menkul Değerler A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:106 Kat:15 Esentepe/İstanbul

**E. DOSYA KONUSU** : **Ekspres Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Ekspres Yatırım) ile Çağrı Menkul Değerler A.Ş. (Çağrı Menkul)'nin birleşmesi işlemine izin verilmesi talebi.**

30 **F. DOSYA EVRELERİ**: Kurum kayıtlarına en son 17.8.2004 tarih, 4593 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 20.8.2004 tarih, 2004-4-137/Öİ-04-KTS sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu 25.8.2004 tarih, REK.0.08.00.00/199 sayılı Başkanlık önergesi ile 04-57 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

**G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ**: İlgili Rapor'da;

40 - bildirim konusu hisse devrinin, işlemi gerçekleştiren şirketlerin ekonomik birlik içinde bulunmaları nedeniyle 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında olmadığı,  
- menfi tespit belgesi verilmesi talebine ilişkin olarak ise, bir değerlendirme yapılmasına gerek bulunmadığı,  
görüşlerine yer verilmiştir.

**H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

**H.1. İlgili Pazar**

**H.1.1. İlgili Ürün Pazarı**

50 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.

### H.1.2. İlgili Coğrafi Pazar

60 Aracı kurumlar; internet, call-center, kısa mesaj servisi gibi teknolojik imkanları kullanmak suretiyle ülke genelinde hizmet vermekte, geniş hizmet ağının dışında kalan illerdeki müşterilerin taleplerine de cevap verebilmektedir. Bu nedenle inceleme konusu devralma işlemi açısından ilgili coğrafi pazar "Türkiye Cumhuriyeti Sınırları" olarak belirlenmiştir.

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

Bildirim konusu, Ekspres Yatırım ile ağrı Menkul'n, Ekspres Yatırım Menkul Değerler A.ř. unvanı altında birleşmesi işlemine izin verilmesi talebinden ibarettir.

70 Söz konusu bildirimden önce, 8.3.2004 tarihinde, ağrı Menkul'n %99.99 oranındaki hisselerinin Ekspres Yatırım'a devrine ilişkin olarak Kurum'a başvuruda bulunulmuş olup, Kurul'un 8.4.2004 tarih, 04-25/270-58 sayılı kararıyla, 1997/1 sayılı Tebliğ'de yer verilen ciro ve pazar payı eşiklerini aşmayan bu devralma işleminin izne tabi olmadığına karar verilmiştir.

Esasen, bir işlemin 4054 sayılı Kanun kapsamında teēebbsler arası bir birleşme veya devralma olarak kabul edilebilmesi için 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin birinci fıkrasında belirtilen;

*"a) Bağımsız iki veya daha fazla teēebbsn birleşmesi.*

80 *b) Herhangi bir teēebbsn ya da kişinin diğer bir teēebbsn malvarlığını yahut ortaklık paylarının tümünü veya bir kısmını ya da kendisine yönetimde hak sahibi olma yetkisi veren araçları devralması veya kontrol etmesi.*

*c) Amaçlarını gerçekleştirmek üzere işgücü ve malvarlığına sahip olacak şekilde bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkan ve taraflar arasındaki veya taraflarla ortak girişim arasındaki rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisi olmayan ortak girişimler (joint-venture)."*

hallerinden biri ile uyumlu olması gereklidir.

90 Öte yandan, Kanun'un 3. maddesine göre teēebbs, *"Piyasada mal veya hizmet üreten, pazarlayan, satan gerçek ve tüzel kişilerle, bağımsız karar verebilen ve ekonomik bakımdan bir bütün teēkil eden birimleri"* ifade etmektedir.

Bu bilgiler çerçevesinde yapılan değerlendirme sonucunda, tarafların ekonomik bütünlük içinde olmaları nedeniyle işlemin bağımsız teēebbsler arasında yapılması koşulunun gerçekleşmediği anlaşıldığından, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında olmadığı kanaatine varılmıştır.

100 Dosya konusu bildirimle, ayrıca, mezkur birleşme işlemine menfi tespit belgesi verilmesi talep edilmektedir. Dosya konusu dikkate alınarak, talebe ilişkin bir değerlendirme yapılmasına gerek görülmemiştir.

## I. SONUÇ

110 Düzenlenen rapora ve dosya kapsamına göre; Ekspres Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Çağrı Menkul Değerler A.Ş.'nin birleşmesi işleminin adı geçen şirketlerin ekonomik birlik içinde bulunmaları nedeniyle, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi ve bu maddenin son fıkrasına dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ kapsamında olmadığına; bu gerekçeyle menfi tespit değerlendirmesi yapılmasına gerek bulunmadığına OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.

Başkan

İkinci Başkan

Mustafa PARLAK

Tuncay SONGÖR

A.Ersan GÖKMEN

R. Müfit SONBAY

Murat GENCER

(izinli)  
Prof Dr. Zühtü AYTAÇ

Rıfki ÜNAL

Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI

(izinli)  
M. Sıraç ASLAN

Süreyya ÇAKIN