

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2011-4-311 (Menfi Tespit)  
Karar Sayısı : 11-53/1360-485  
Karar Tarihi : 18.10.2011

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI  
Üyeler : Doç. Dr. Mustafa ATEŞ, Doç. Dr. Cevdet İlhan GÜNAY, Dr. Murat ÇETİNKAYA, Reşit GÜRPINAR

10 **B. RAPORTÖRLER** : Kerem TOMUR, M. Okan ALPAY

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : TEB Portföy Yönetimi A.Ş.  
Temsilcisi: Av.Nazlı BEZİRCİ

Sun Plaza Bilim Sokak No:5 K:14 Maslak 34398 İstanbul

**D. DOSYA KONUSU:** Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifleriyle birlikte tasfiyesiz infisah yoluyla TEB Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından devralınması işlemine menfi tespit belgesi verilmesi talebi.

20 **E. DOSYA EVRELERİ** : Kurum kayıtlarına 26.9.2011 tarih ve 6715 sayı ile intikal eden bildirimde, Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifleriyle birlikte tasfiyesiz infisah yoluyla TEB Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından devralınması işlemine menfi tespit belgesi verilmesi talep edilmiştir. 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4., 5. ve 8. maddelerinin ilgili hükümleri uyarınca yapılan inceleme sonucu düzenlenen 10.10.2011 tarih ve 2011-4-311/Öİ-11-258.KT sayılı Menfi Tespit Raporu, 17.10.2011 tarih ve REK.0.18.00.00-120.01.05/506 sayılı Başkanlık Önergesi ile 11-53 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

**F. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, Fortis Portföy Yönetimi A.Ş. ve TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin TEB Portföy Yönetimi A.Ş. altında birleşmesi işleminin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında olmadığı ifade edilmiştir.

30 **G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

Devre konu işlem sonrasında, Fortis Portföy'ün tüzel kişiliği tasfiyesiz infisah yoluyla ortadan kalkacaktır. İşlem taraflarından ilgili ana grup bankacılık ve diğer finansal hizmetler sektöründe faaliyet gösteren TEB Holding'tir. Söz konu işlem öncesi ve sonrası devralınan taraf olan Fortis Portföy'ün hissedarlık yapısı Tablo-1'de gösterilmiştir:

**Tablo 1:** Devre Konu Fortis Portföy'ün İşlem Öncesi ve Sonrası Hissedarlık Yapısı

(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)

( .....TİCARİ SIR.....)

**Tablo 2:** Devralan Taraf Olan TEB Portföy'ün İşlem Öncesi ve Sonrası Hissedarlık Yapısı

Hissedar	İşlem Öncesi Hissedarlık Oranı (%)	İşlem Sonrası Hissedarlık Oranı (%)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)

Etkilenen pazarlara ilişkin bilgi ise Tablo 3'de yer almıştır:

**Tablo 3:** Etkilenen Pazarlar

Etkilenen Pazar	Coğrafi Pazar	(Yatay/ Dikey)	2010 Yılı Pazar Payı (%)		
			Devralan /Birleşen	D.konu /Birleşen	Toplam
Portföy yöneticiliği hizmetleri	Türkiye		3,07%	1,63%	4,70%

Dosya mevcudu bilgilerin değerlendirilmesinden, bildirim konusu işlemin, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in;

50

*“Bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da mal varlığının satın alınmasıyla, sözleşmeyle veya diğer bir yolla bir ya da daha fazla teşebbüs veya halihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi tarafından devralınması”* şeklindeki 5. maddesi kapsamında olmadığı kanısına varılmıştır.

Söz konusu işlemin taraflarının tek teşebbüs niteliğinde olması nedeniyle, söz konusu grup içi birleşme işleminin 4054 sayılı Kanun kapsamında izne tabi olmadığı sonucuna varılmıştır.

## H. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre,

60

1- Bildirim konusu işlemin taraflarının aynı ekonomik bütünlük içinde bulunması nedeniyle 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı “Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ” kapsamında olmadığına,

2-Talep edilmesi nedeniyle işleme 4054 sayılı Kanun'un 8. maddesi uyarınca menfi tespit belgesi verilmesine

OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.