

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2008-4-76 (Devralma)  
Karar Sayısı : 08-33/428-153  
Karar Tarihi : 15.5.2008

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

10 **Başkan** : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI  
**Üyeler** : Tuncay SONGÖR, M. Sıraç ASLAN,  
Süreyya ÇAKIN, Mehmet Akif ERSİN,  
Dr. Mustafa ATEŞ, İsmail Hakkı KARAKELLE

**B. RAPORTÖRLER** : Mehmet ÖZDEN, Esin AYGÜN

**C. BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

20 : Global Investment House KSCC  
Temsilcisi: Av. Orkun GÜNCAN  
Büyükdere Cd. No:195 Büyükdere Plaza 6 34394  
Levent/İstanbul

**D. TARAFLAR** : - Global Investment House KSCC  
P.O. Box 28807, Safat, 13149, KUYEYT

- Yıldız Holding A.Ş.  
Kısıklı Mh. Ferah Cd. Kısıklı Çeşme Sk. No:2-4  
Üsküdar/İstanbul

30 **E. DOSYA KONUSU: Global Investment House KSCC (Global) tarafından,  
FFK Fon Finansal Kiralama A.Ş. (FFK)'nin %60 oranında hissesinin  
devralınması işlemine izin verilmesi talebi.**

40 **F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına en son 8.5.2008 tarih, 2851 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"ın ilgili hükümleri uyarınca düzenlenen  
9.5.2008 tarih, 2008-4-76/Öİ-08-MÖ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu  
9.5.2008 tarih, REK.0.08.00.00-120/125 sayılı Başkanlık Önergesi ile 08-33  
sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

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

- Bildirimi yapılan devralma işleminin 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında Rekabet  
Kurulu'nun iznine tabi olduğu, ancak devir sonucunda ilgili pazarda hakim

durum yaratılması veya mevcut bir hakim durumun güçlendirilmesi, böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı,

50 - Taraflar arasında imzalanan "Hissedarlar Sözleşmesi"nin 14. maddesinde getirilen rekabet etmeme yükümlülüğünün süresinin ortak kontrolün devamına bağlı olacak şekilde tadil edilmesi halinde yan sınırlama olarak değerlendirilebileceği ve bu yasaklamaya devralma işlemiyle birlikte izin verilebileceği

görüşleri ifade edilmiştir.

## H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

### H.1. İlgili Pazar

#### H.1.1. İlgili Ürün Pazarı

60 Devre konu FFK'nın faaliyet alanı dikkate alınarak, ilgili ürün/hizmet pazarı "finansal kiralama hizmetleri pazarı" olarak belirlenmiştir.

#### H.1.2. İlgili Coğrafi Pazar

Dosya mevcudu bilgiler çerçevesinde, ilgili coğrafi pazar "Türkiye Cumhuriyeti Sınırları" olarak tespit edilmiştir.

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

#### H.2.1. İşlemin Niteliği

70 Bildirime konu işlem, FFK'nın % (...) oranında hissesinin, Yıldız Holding A.Ş. (Yıldız Holding) tarafından Global'e devredilmesi işlemidir. 17.12.2007 tarihinde Global ile Yıldız Holding arasında bu konuya ilişkin Hisse Alım Sözleşmesi akdedilmiştir. Hisse Alım Sözleşmesi hükümleri kapsamında söz konusu hisseler, kapanış ile birlikte Global'e devredilecektir.

Dosya mevcudu bilgilere göre, işlem sonucunda FFK'nın, toplam hisselerinin % (...) 'ine sahip olduğu Kaynak Finansal Kiralama Anonim Şirketi'ndeki hisseleri ve toplam hisselerinin % (...) 'una sahip olduğu Türkiye Finans Katılım Bankası'ndaki hisseleri de dolaylı olarak Global'in kontrolüne geçecektir.

#### H.2.2. 1997/1 Sayılı Tebliğ Kapsamında Değerlendirme

80 FFK hisselerinin % (...) 'ının Global tarafından devralınması sonrasında devreden teşebbüsün kontrolünde değişiklik olması dolayısıyla, söz konusu işlem 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında bulunmaktadır. Şöyle ki;

Hisse Alım Sözleşmesi'nin 7.2.a maddesine göre; "Yıldız Holding ile Ülker Grubu'nun toplam hisse payı, Şirket'in ihraç edilen ve tedavüldeki toplam sermayesinin en az % (...) u olduğu müddetçe bu Sözleşme süresince Yönetim Kurulu üyesi sayısı (.....) (...) olacaktır ve bunların (.....) (...) ise Global tarafından belirtilen adaylar arasından ve kalan (.....) (...) ise Yıldız Holding tarafından belirtilen adaylar arasından seçilecektir. Herhangi bir şüpheye mahal vermemek amacıyla Yıldız Holding'in Şirket'teki hissesi, Şirket'in ihraç edilen ve tedavüldeki hisselerinin % (...) 'unun altına düştüğünde Yıldız Holding'in (.....) (...) üye atama hakkı sona erecektir"

Sözleşmenin 7.7.d maddesine göre; "Herhangi bir Yönetim Kurulu toplantısı nisabı, aşağıda Madde 7.8'de listelenen herhangi bir konuyla ilgili bir karar alınmasına ilişkin toplantılar haricinde (.....) (...) üyeden ibaret olacaktır" ve 7.7.f. maddesi uyarınca, "Yönetim Kurulu, Madde 7.8'de listelenen hususlarla ilgili olanlar haricindeki hususlara ilişkin kararlarını salt çoğunluk ile verecektir".

Önemli kararlar olarak nitelendirilen ve ortak kontrole işaret eden konular ise, sözleşmenin 7.8. maddesinde aşağıdaki gibi düzenlenmiştir:

"Yıldız Holding tarafından atanmış üyelerden en az (.....) hazır bulunması ve bu konuyla ilgili Yönetim Kurulu kararının en az (.....) (...) Yönetim Kurulu Üyesi'nin lehte oylarıyla alınmış olması ve bu oylardan en az (.....) Yıldız Holding tarafından atanmış üyelerden birinin olması kaydıyla Yönetim Kurulu en az (.....) (...) üyesi ile toplanmadığı müddetçe Yönetim Kurulu aşağıdaki konularla ilgili kararların geçerli ve bağlayıcı olması için herhangi bir eylemde bulunamaz".

Yukarıda yer verilen bilgilerin ışığında, söz konusu işlemin 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesi anlamında bir devralma olduğu kanaatine varılmıştır.

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.

FFK'nın 2007 yılı cirosu yaklaşık (.....)- YTL. olarak gerçekleşmiş olduğundan, -diğer verilere bakılmaksızın- anılan işlemin Kurul'un iznine tabi olduğu anlaşılmıştır.

Bununla birlikte, devralan Global'in ilgili pazarda faaliyetinin bulunmaması nedeniyle, devir işlemi sonucunda pazarın yapısı değişmeyeceğinden, Kanun'un 7. maddesi anlamında bir hakim durum yaratılması veya mevcut bir hakim durumun güçlendirilmesinin söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

### H.2.3. Bildirime Konu Anlaşmada Yer Alan Rekabet Yasağı Açısından Değerlendirme

Taraflar arasında imzalanan "Hisse Alım Sözleşmesi"nin 14. maddesi aşağıdaki şekildedir:

*"Yıldız Holding'in ve Ülker Grubu'nun TFKB'deki hisseleri haricinde Yıldız Holding, Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde Şirket ile doğrudan veya dolaylı olarak rekabet etmeyeceğini ve ilgili Filyalleri'nden hiçbirinin de doğrudan veya dolaylı olarak rekabet etmemesini sağlayacaklarını taahhüt etmektedirler"*

130 Birleşme ve devralma işlemine ilişkin bir rekabet yasağının yan sınırlama olarak kabul edilmesi ve bu çerçevede işlemle birlikte değerlendirilmesi için söz konusu yasağın "yoğunlaşma ile doğrudan ilgili ve gerekli olma", "sadece taraflar açısından kısıtlayıcı olma" ve "orantılılık" kriterlerini sağlaması gerekmektedir.

Yukarıda aktarılan rekabet yasağının, yoğunlaşma işlemi ile doğrudan ilgili ve gerekli olduğu ve sadece taraflar bakımından bağlayıcı olduğu kanaatine varılmıştır.

140 Orantılılık kriteri açısından bakıldığında, taraflara getirilen rekabet yasağının yalnızca devre konu hizmetleri kapsadığı anlaşılmıştır. Süre açısından ise herhangi bir sınırlama getirilmemiştir. Diğer bir deyişle, rekabet yasağı Sözleşme sona erdikten sonra dahi geçerli olacaktır. Bu çerçevede rekabet etmeme yükümlülüğünü ihtiva eden sözleşme hükmünün yan sınırlama olarak değerlendirilebilmesi için, yükümlülük süresinin ortak kontrolün devamı müddetince geçerli olacak şekilde değiştirilmesi gereklidir.

## I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre;

150 1. Bildirim konusu işlemin 4054 sayılı "Rekabetin Korunması Hakkında Kanun"un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında izne tabi olduğuna; 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. Hissedarlar Sözleşmesi'nin 14. maddesinde düzenlenen rekabet etmeme yükümlülüğünün süresinin, tarafların FFK Fon Finansal Kiralama A.Ş.'de ortak

**08-33/428-153**

kontrollerinin devam ettiği süre ile sınırlandırılması halinde yan sınırlama sayılarak bildirim konusu işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.