

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2007-4-5 (Devralma)  
Karar Sayısı : 07-11/88-24  
Karar Tarihi : 1.2.2007

10 **A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

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

**B. RAPORTÖRLER** : Sezin ELÇİN CENGİZ, Evren SESLİ

**C. BİLDİRİMDE**

20 **BULUNAN** : - Deutsche Bank AG  
Temsilcisi: Av. Tolga KARATAŞ  
Lamartine Cd. No:10 34437 Taksim/İstanbul  
- Doğan Yayın Holding A.Ş.  
- Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.  
Temsilcisi: Av. Barbaros Hayrettin ÇAĞA  
Hürriyet Medya Towers Evren Mh. 34212 Güneşli/İstanbul

**D. TARAFLAR**

30 : - Deutsche Bank AG  
Taunusanlage 12, Frankfurt (Main) ALMANYA  
- Doğan Yayın Holding A.Ş.  
Hürriyet Medya Towers Evren Mh. 34212 Güneşli/İstanbul  
- Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.  
Oymacı Sk. No:51 Altunizade/İstanbul

**E. DOSYA KONUSU:** Gayrimenkul Geliştirme ve Pazarlama Hizmetleri Ticaret A.Ş. (Gayrimenkul A.Ş.)'nin %49 oranındaki hisselerinin Doğan Yayın Holding A.Ş. (DYH) ve Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. (DŞGH) tarafından Deutsche Bank AG (DB)'ye devredilmesi sonucu ortak girişim kurulması işlemine izin verilmesi talebi.

40 **F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 12.1.2007 tarih, 284 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"nin ilgili hükümleri uyarınca düzenlenen 26.1.2007 tarih, 2007-4-5/Öİ-07-SEC sayılı Ortak Girişim Ön İnceleme Raporu

## 07-11/88-24

29.1.2007 tarih, REK.0.08.00.00-120/37 sayılı Başkanlık önergesi ile 07-11 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

### **G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili Rapor'da,

50 - bildiri 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, bu çerçevede işleme izin verilmesi gerektiği,

- Hissedarlar Sözleşmesi'nin 19. maddesi ile ana teşebbüslere getirilen rekabet etmeme yükümlülüğünün, "ana teşebbüslerin ortak kontrolü devam ettiği süre" ile sınırlandırılması koşuluyla yan sınırlama olarak kabul edilebileceği

görüşleri ifade edilmiştir.

### 60 **H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

#### **H.1. İlgili Pazar**

##### **H.1.1. İlgili Ürün Pazarı**

Gayrimenkul A.Ş.'nin faaliyet alanları dikkate alınarak, ilgili ürün pazarı "finansal hizmetler pazarı" olarak belirlenmiştir.

##### **H.1.2. İlgili Coğrafi Pazar**

70 Finansal hizmetlerin dağıtım kanalları vasıtasıyla ülke çapında verilebilir nitelikte olması ve ilgili hizmetler açısından rekabetin ülke çapında homojen dağıldığının aksine göstergeler bulunmaması dikkate alınarak, ilgili coğrafi pazar "Türkiye Cumhuriyeti Sınırları" olarak tespit edilmiştir.

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

##### **H.2.1. İşlemin Niteliği**

80 DŞGH, DYH, Arzuhan YALÇINDAĞ, Vuslat DOĞAN SABANCI, Hanzade Vasfiye DOĞAN ve Yaşar Begümhan DOĞAN FARALYALI (Doğan Grubu) kredi sağlanması yoluyla konut finansmanı alanında faaliyette bulunmak amacıyla Gayrimenkul A.Ş.'yi kurmuşlardır. Gayrimenkul A.Ş., her biri 1000 YTL. değerinde olan 1.600 adet hisseden oluşan 1.600.000 YTL. tutarında sermayeye sahiptir. DŞGH ve DYH'den her biri 768 adet nama yazılı hissenin sahibidir.

Bildirim Formu'nda dosya konusu işlemin amacı; Gayrimenkul A.Ş. hissedarları ile DB tarafından, pazarda ipotekli konut kredisi (mortgage) olarak tanımlanan kredi sağlanması yoluyla konut finansmanı sistemi alanında faaliyet gösterecek bir ortak girişim kurulması olarak ifade edilmiştir. Söz konusu ortak girişimin iki aşamalı bir işlem ile kurulması planlanmaktadır.

90 İlk aşamada, DŞGH ve DYH'nin sahip olduğu Gayrimenkul A.Ş.'nin ödenmiş sermayesinin %49'unu temsil eden toplam 784 adet nama yazılı hisse DB tarafından devralınacaktır. DB, devredenlerin her birinden 392 adet nama yazılı hisse alacaktır. Bu işlem; taraflar arasında imzalanan 20.10.2006 tarihli "Hisse Alım Anlaşması" uyarınca gerçekleştirilecektir.

### H.2.2. 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve 1997/1 Sayılı Tebliğ Çerçevesinde Değerlendirme

100 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin (c) bendinde; *"Amaçlarını gerçekleştirmek üzere işgücü ve mal varlığına 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)"* 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde teşebbüsler arası birleşme ve devralma kabul edilmektedir.

Teşebbüsler arası bir işlemin 1997/1 sayılı Tebliğ'in ilgili maddesi çerçevesinde ortak girişim sayılabilmesi için taşıması gereken unsurlar şunlardır:

- Ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması,
- Ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkması,
- Ortak girişimin, taraflar arasındaki veya taraflarla ortak girişim arasındaki rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisinin olmaması.

#### 110 - Ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması

İki veya daha çok sayıda teşebbüs ya da gerçek kişinin başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama olanağına sahip oldukları durumlarda ortak kontrolün varlığından söz etmek mümkündür. Belirleyici etki ise teşebbüsün stratejik ticari davranışlarına engel olabilme gücü olarak ifade edilebilir. Ortak kontrolün en açık ifadesi ise oy hakkı ve şirketin karar organlarına atanacak kişilerin belirlenmesi konularında, aralarında eşitlik bulunan iki ana teşebbüs tarafından ortak girişimin oluşturulmuş olmasıdır.

120 Bildirim konusu işlemde ilk olarak, "Hisse Alım Anlaşması" uyarınca Gayrimenkul A.Ş.'de DŞGH ve DYH'ye ait olan %24,5'er oranındaki hisseye tekabül eden 392'şer adet hisse DB'ye devredilecektir. İşlem sonunda şirket sermayesi A ve B Grubu olmak üzere iki grup hisseden oluşacaktır. "Hissedarlar Sözleşmesi" uyarınca; A Grubu hissedar olan DB, Şirket hisselerinin %49'una, B Grubu hissedarlar olan Doğan Grubu ise Şirket hisselerinin %51'lik kısmına sahip olacaktır.

130 Gayrimenkul A.Ş.'nin yönetim kuruluna ilişkin düzenlemeler "Hissedarlar Sözleşmesi"nin 7. maddesinde yer almaktadır. Buna göre, şirketin yönetim kurulu 6 kişiden oluşacaktır. Yönetim kurulundaki 3 üye A Grubu ve diğer 3 üye ise B Grubu hisselerinin sahiplerinin çoğunluğu tarafından aday gösterilecek adaylar arasından Hissedarlar Genel Kurulu'nun seçeceği kişilerden oluşacaktır. Ayrıca, yönetim kurulu, her zaman eşit sayıda A Grubu yönetim kurulu üyesi ve B Grubu yönetim kurulu üyesinden oluşacaktır. Yönetim Kurulu toplantı nisap sayısı, en az

iki A Grubu yönetim kurulu üyesi ve en az iki B Grubu yönetim kurulu üyesinden oluşacak şekilde 4 olacaktır. Yönetim kurulu tarafından karar verilecek olan tüm hususlar, aksi "Hissedarlar Sözleşmesi"nde belirtilmedikçe, usulüne uygun olarak toplanmış bir toplantıda 4 yönetim kurulu üyesinin olumlu oyunu gerektirmektedir.

Diğer taraftan "Hissedarlar Sözleşmesi"nde; (i) Şirket'in tabi olduğu geçerli kanunlar uyarınca Genel Kurul'da görüşülmesi gerekli olan herhangi bir konu ile ilgili olarak, Genel Kurul'da hisse sahiplerinin veya hazır bulunan temsilcilerinin Nitelikli Çoğunluğu tarafından onaylanmadıkça veya (ii) Şirket'in tabi olduğu geçerli kanunlar uyarınca Genel Kurulda görüşülmesi gerekli olmayan herhangi bir konu ile ilgili olarak, Genel Kurul'da hisse sahiplerinin veya hazır bulunan temsilcilerinin Nitelikli Çoğunluğu tarafından ya da hisse sahiplerinin Nitelikli Çoğunluğu'nun yazılı kabulü ile onaylanmadıkça, bu hususlar hakkında herhangi bir işlem yapılmayacağına ilişkin bir düzenleme yer almaktadır. "Hissedarlar Sözleşmesi"ndeki söz konusu Nitelikli Çoğunluk, Şirket hisselerin oy haklarının en az %76'sının kabulü veya onayı olarak tanımlanmaktadır.

Diğer konulara ilişkin olarak, gerçekleştirildiği veya verilmesi gerektiği belirtilen herhangi bir karar veya sözleşme veya onay veya koşulun, (i) Şirket'in tabi olduğu geçerli kanunlar uyarınca Genel Kurul'da görüşülmesi gereken herhangi bir karar, sözleşme, onay veya koşula ilişkin olarak, Hissedarlar Genel Kurulu'nda A Grubu Hissedarları'nın çoğunluğu ve B Grubu Hissedarları'nın çoğunluğunun onayı ile; ve (ii) Şirket'in tabi olduğu geçerli kanunlar uyarınca Genel Kurul'da görüşülmesi gerekli olmayan herhangi bir karar, sözleşme, onay veya koşula ilişkin olarak, Hissedarlar Genel Kurulu'nda A Grubu Hissedarları'nın çoğunluğu ve B Grubu Hissedarları'nın çoğunluğunun yazılı onayı ile veya A Grubu Hissedarları'nın çoğunluğu ve B Grubu Hissedarları'nın çoğunluğunun yazılı onayı ile yapılacağı Sözleşme'de düzenlenmiştir.

Yukarıda açıklamalar çerçevesinde, Gayrimenkul A.Ş.'nin %49 oranındaki hisselerinin DB tarafından Doğan DŞGH ve DYH'den devralınması neticesinde kurulacak olan şirketin ticari davranış ve politikalarının taraflarca birlikte belirleneceği ve Gayrimenkul A.Ş.'nin tarafların ortak kontrolünde olacağı anlaşılmaktadır.

#### **- Ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olması**

Ortak girişim, bağımsız bir teşebbüsün işlevlerini, devamlılık arz edecek şekilde yerine getirmeli ve günlük işleri sürdürebilecek finansal, personel ve varlıkları da kapsayan kaynaklara ulaşma amacını taşıyan bir yönetime sahip olmalıdır. Bu gereklilik ortak girişimin, aynı pazarda faaliyet gösteren diğer firmaların normal şartlar altında yerine getirdikleri işlevleri yerine getirebilmesi anlamına gelmektedir.

Bildirim Formu'nda hisseleri devre konu Gayrimenkul A.Ş.'nin kendi yönetim ve denetim kurulu olacağı ve kurucularından bağımsız bir varlık olarak faaliyet göstereceği; ayrıca Şirket'in günlük işlerini yürüten bir yönetime, zorunlu personele ve konut finansmanı alanındaki faaliyetleri için gerekli tüm birimlere sahip olacağı belirtilmektedir. Hissedarlar Sözleşmesi'nde Şirket'in yönetim ve

denetim kurullarının belirlenme ve çalışma yöntemlerine ilişkin ayrıntılı düzenlemelerin olması, ayrıca faaliyetlerin yürütülmesi, bütçe hazırlanması, hisse devir usullerinin tespit edilmiş olması da Gayrimenkul A.Ş.'nin bağımsız bir teşebbüs olarak faaliyet gösterip karar alabileceğini göstermektedir. Bu açıklamalar çerçevesinde, gerçekleştirilen bu devir işleminin tam işlevsellik kriteri çerçevesinde ortak girişime yeterli personeli ve maddi varlığı sağladığı ve Gayrimenkul A.Ş.'nin bağımsız bir iktisadi varlık vasfını taşıdığı anlaşılmaktadır.

**- Taraflar arasındaki veya taraflarla ortak girişim arasındaki rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisinin olmaması**

Genel olarak, tarafların ortak girişimin faaliyet gösterdiği ilgili ürün pazarında aktif olmamaları, ana teşebbüslerden sadece birinin ilgili ürün pazarındaki faaliyetlerine devam etmesi ya da ana teşebbüslerin ortak girişimin faaliyet göstereceği ilgili ürün pazarındaki tüm faaliyetlerini ortak girişime devretmeleri hallerinde bağımsız teşebbüsler arasında rekabetçi davranışların koordinasyonu riski bulunmadığı kabul edilmektedir.

Gayrimenkul A.Ş., 18.4.2006 tarihinde tüketicilere birincil piyasa ipotekli konut kredileri (mortgage) sağlamak üzere kurulmuş bir şirket olup bugüne kadar herhangi bir faaliyet göstermemiştir. Şirketin faaliyete başlaması için "Konut Finansmanı Sistemine İlişkin Çeşitli Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun Tasarısı"nın yasalaşması beklenmektedir. Bildirim konusu işlemin devralan ve devreden taraflarının bu alanda herhangi bir faaliyetleri olmadığı gibi, ülkemizde de halihazırda yalnızca bu alanda faaliyet göstermek üzere kurulmuş herhangi bir şirket bulunmamaktadır. Bununla birlikte devralan taraf olan DB, Türkiye'deki iştirakleri Deutsche Bank A.Ş., Bender Menkul Değerler A.Ş. ve Bebek Varlık Yönetim A.Ş. vasıtasıyla Türkiye finansal hizmetler pazarında faaliyet göstermektedir. Gayrimenkul A.Ş.'nin de faaliyete başlamasını takiben, finansal hizmetler pazarında faaliyet göstermesi beklenmektedir. Ancak Gayrimenkul A.Ş.'nin finansal hizmetler pazarındaki bu faaliyeti yalnızca konut finansmanı hizmeti ile sınırlı olacağından, ortak girişim ile devralanın faaliyetleri arasındaki örtüşme çok kısıtlı olacaktır. Devreden taraf olan Doğan Grubu'nun ise finansal hizmetler pazarında faaliyet gösteren tek iştiraki Doğan Faktoring A.Ş. olup, bu teşebbüsün esas faaliyeti Doğan Grubu kapsamındaki yazılı ve görsel medya kuruluşlarının reklam alacaklarının tahsiline yönelik faktoring işlemleri yapmaktan ibarettir. Kaldı ki Hissedarlar Sözleşmesi'nde taraflar arasında gerçekleştirilecek işlemlerin bir parçası olarak, gerek DB'nin gerekse Doğan Grubu'nun, Gayrimenkul A.Ş.'nin faaliyetleri ile rekabet halinde olabilecek herhangi bir iş faaliyetinde bulunmayacakları taahhüt altına alınmıştır. Bu açıklamalar çerçevesinde, kurulacak ortak girişim ile taraflar arasında rekabetçi davranışların koordinasyonu riski bulunmadığı, dolayısıyla işlemin taraflar arasındaki veya taraflarla ortak girişim arasındaki rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisinin olmadığı anlaşılmıştır.

Yukarıda yapılan değerlendirmeler sonucunda bildirim konusu işlemin 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında bir işlem olarak kabul edilmesi gerektiği sonucuna ulaşılmıştır.

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.

230 Tarafların'ın Türkiye finansal hizmetler pazarında 2006 yılı cirosu yaklaşık 1.780.000.000 YTL. olarak gerçekleşmiş olduğundan, anılan işlemin Kurul'un iznine tabi olduğu anlaşılmıştır.

4054 sayılı Kanun'un 7. maddesinde hukuka aykırı bulunarak yasaklanan, bir ya da birden fazla teşebbüsün "*Hakim durum yaratmaya veya hakim durumlarını daha da güçlendirmeye yönelik olarak, ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuracak şekilde*" birleşmeleri veya bir diğer teşebbüsü devralması işlemidir.

240 Bildirim konusu işlem ile oluşturulacak ortak girişimin faaliyet göstereceği, finansal hizmetler pazarının bir alt pazarı olarak değerlendirilen konut finansmanı alanında ana teşebbüslerin herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. Ayrıca, Gayrimenkul A.Ş. de faaliyete geçmemiştir. Bunların yanısıra, her iki ana teşebbüsün iştiraklerinin çok sayıda teşebbüsün faaliyet gösterdiği rekabetçi bir yapıya sahip olan finansal hizmetler pazarındaki pazar payları çok düşüktür.

250 Gayrimenkul A.Ş. faaliyete başlaması için "Konut Finansmanı Sistemine İlişkin Çeşitli Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun Tasarısı" nın yasalaşması beklenmektedir. Halihazırda Türkiye'de tüketicilere konut kredisi sağlayan herhangi bir finans şirketi bulunmamakla birlikte, söz konusu Kanun Tasarısı yürürlüğe girdikten sonra pazara yoğun bir şekilde girişler olacağı, pazarın orta vadede rekabetçi büyüyen pazarlardan biri olacağı tahmin edilmektedir. Bu açıklamalar ışığında Gayrimenkul A.Ş.'nin tarafların ortak kontrolüne geçmesi işlemi sonucunda ilgili pazarda rekabet şartlarını etkileyebilecek değişimlerin ortaya çıkması muhtemel görülmektedir.

### **H.2.2. Bildirime Konu Anlaşmada Yer Alan Rekabet Yasakları Açısından Değerlendirme**

260 "Hissedarlar Sözleşmesi"nin 19. maddesinde; tarafların kendilerinin (Şirket aracılığıyla yapılacak olan faaliyetler dışında) Şirket'in faaliyetleri ile rekabet halinde olabilecek herhangi bir iş faaliyetinde bulunmayacaklarını veya (Şirket, diğer grup veya Şirket ve diğer grubun iştirakleri dışında) herhangi bir kişi ile görüşmelerde bulunmayacaklarını veya Şirket'in faaliyetleri ile rekabet halinde olabilecek herhangi bir iş faaliyetine ilişkin sözleşme veya anlaşma yapmayacaklarını ve iştiraklerinin de Şirket'in faaliyetleri ile rekabet halinde olabilecek herhangi bir iş faaliyetinde bulunmamasını veya (Şirket, diğer grup

veya Şirket ve diğer grubun iştirakleri dışında) herhangi bir kişi ile görüşmelerde bulunmamasını veya Şirket'in faaliyetleri ile rekabet halinde olabilecek herhangi bir iş faaliyetine ilişkin sözleşme veya uzlaşma yapmamasını sağlayacaklarına yönelik düzenlemeler yer almaktadır. Bildirim Formu'nda ve Anlaşma'da bu kısıtlamaların amacı; Şirket'in müşterilerini, ticari ilişkilerini, gizli bilgilerini ve çalışan tabanını korumak olarak belirtilmiştir.

270 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesine tabi ortak girişimlerde ana teşebbüsler ile ortak girişim arasında ana işlemin bir parçası olarak düzenlenen bir takım rekabet sınırlamaları özellikle rekabet etmeme yükümlülükleri, dağıtım anlaşmaları veya lisans anlaşmaları gibi düzenlemeler işlemle doğrudan ilgili ve zorunlu olduğu sürece yan sınırlama olarak değerlendirilmekte ve izin verilmektedir. 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.

280 Yukarıda aktarılan rekabet yasaklarının, yoğunlaşma işlemi ile doğrudan ilgili ve gerekli oldukları ve sadece taraflar bakımından bağlayıcı oldukları kanaatine varılmıştır. Ayrıca, orantılılık kriteri açısından bakıldığında, taraflara getirilen rekabet yasaklarının yalnızca devre konu ürünleri kapsadığı belirlenmiştir. Buna karşılık süre açısından bakıldığında; rekabet etmeme yükümlülüğü için her hangi bir sınır getirilmediği görülmektedir. Esasen, ortak girişim anlaşması kapsamındaki rekabet yasakları, ortak girişimin varlıklarının tam değeri ile kullanılabilmesi, ana teşebbüsler tarafından ortak girişime sağlanan know how ve müşteri portföyünün içselleştirilebilmesi veya ana teşebbüsler tarafından ortak girişime transfer edilen veya ortak girişim tarafından geliştirilen know how ve müşteri portföyüne tarafların ayrıcalıklı erişimleri ile kolaylaşabilecek rekabetçi davranışlar karşısında ana teşebbüslerin ortak girişimdeki menfaatlerinin korunmasını sağlamaktadırlar. Bu çerçevede ana teşebbüslere getirilen rekabet yasakları, "ana teşebbüslerin ortak kontrolü devam ettiği süre" ile sınırlandırılması halinde yan sınırlama olarak değerlendirilebilecektir.

290

## I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre;

300 1. Bildirim konusu işlemin 4054 sayılı "Rekabetin Korunması Hakkında 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; 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,

**07-11/88-24**

310 2. "Hissedarlar Sözleşmesi"nin 19. maddesi ile ana teşebbüslere getirilen rekabet yasağının "ana teşebbüslerin ortak kontrolü devam ettiği süre" ile sınırlandırılması koşuluyla yan sınırlama sayılarak, bildirime konu işleme izin verilmesine  
OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.