

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2022-5-025 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 22-27/441-179
Karar Tarihi : 16.06.2022

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Şükran KODALAK, Hasan Hüseyin ÜNLÜ,
Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER : Ahmet Ogün KARAGÜLLE, Dilara TÜRK

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - Sagard SAS

Temsilcileri: Av. H. Ercüment ERDEM, Av. Piraye ERDEM,

Av. Mert KARAMUSTAFAOĞLU, Av. Can YILDIZ,

Av. Aslı Su ÇORUK

Ferko Signature, Büyükdere Cad. No:175 Kat:3 Esentepe
Şişli/İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU: ADIT GROUP'un ortak kontrolünün, Sagard SAS ve Bpifrance Investissement tarafından devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 11.05.2022 tarih, 27874 sayılı ile giren ve en son 06.06.2022 tarih, 28525 sayılı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 10.06.2022 tarih ve 2022-5-025/Öİ sayılı Ortak Girişim Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle, dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuruda, ADIT GROUP'un¹ ortak kontrolünün, Sagard SAS (SAGARD) ve Bpifrance Investissement (BPIFRANCE) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir. İşlemin gerçekleşmesi halinde SAGARD ve BPIFRANCE'in ADIT GROUP üzerinde ortak kontrol sahibi hissedarlar olacağı belirtilmektedir. ADIT GROUP, hâlihazırda Financière Aquila altında yapılanmış teşebbüstür ve grubu oluşturan teşebbüsler ADIT SAS ile Euro Advocacy SAS'dir.
- (5) Bildirime konu işlemin, NewCo aracılığıyla gerçekleştirileceği de bildirilmektedir. NewCo, Financière Aquila'nın %(.) devralacak ve böylece SAGARD ile BPIFRANCE'in hedef üzerinde ortak kontrol uygulaması için bir araç olacaktır ve (.).
- (6) Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrasında; "*Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir. Bu tür işlemlerde, işlem taraflarının her biri devralan olarak kabul edilir.*" hükmüne yer verilmiştir. Bu çerçevede, bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir

¹ ADIT GROUP, hâlihazırda Financière Aquila altında yapılanmıştır. ADIT grup altında ise ADIT SAS ile Euro Advocacy SAS bulunmaktadır.

devralma olarak değerlendirilebilmesi için “ortak kontrol” ve “tam işlevsellik (bağımsız iktisadi varlık)” koşullarını taşıması gerekmektedir.

- (7) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz (Kılavuz)’un 7. paragrafında “(...) kontrol ayrı ayrı ya da birlikte, fiilen ya da hukuken bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama olanağını sağlayan haklar, sözleşmeler veya başka araçlarla meydana getirilebilir. Tebliğ’e göre kontrol sağlayan araçlar özellikle bir teşebbüsün malvarlığının tamamı ya da bir kısmı üzerinde mülkiyet veya işletilmeye müsait bir kullanma hakkı, bir teşebbüsün organlarının oluşumunda ya da kararları üzerinde belirleyici etki sağlayan haklar veya sözleşmelerdir. Bunun yanı sıra kontrol, hak sahipleri ya da bir sözleşmeye göre hakları kullanmaya yetkili kılınmış olan veya böyle bir hak ve yetkisi olmamakla birlikte fiilen bu hakları kullanma gücüne sahip olan kişiler veya teşebbüsler tarafından elde edilebilir.” açıklaması yer almaktadır.
- (8) Bildirim Formu’nda ve Bildirim Formu’nun eki olarak paylaşılan Azınlık Yatırımcılarının Kapitalist Katılımının Temel Şart ve Koşulları isimli belgenin “Başlangıç” hükümlerinde (.....).
- (9) Diğer yandan BPIFRANCE, SAGARD ile birlikte NewCo’nun ortak kontrolüne sahip olacaktır. BPIFRANCE’ın önerisi üzerine (.....) üyenin göreve atanabileceği ve görevden alınabileceği belirtilmekle birlikte atanan yönetim kurulu üyelerinin, (.....) üzerinde veto hakkına sahip olacaktır.
- (10) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz’un 56. maddesinde “Üst yönetimin atanması ve görevine son verilmesi ya da bütçenin onaylanması ile ilgili veto hakları belirleyici etki açısından çok önemli haklardır. Yönetim kurulu üyeleri gibi üst yönetimin yapısını birlikte belirleme yetkisi, genellikle hak sahibine bir teşebbüsün ticari politikasında belirleyici etki uygulama imkânı verir. Bütçe, ortak girişimin faaliyetlerinin ve özellikle yapacağı yatırımların kesin çerçevesini belirlediğinden aynı durum bütçeyle ilgili haklar bakımından da geçerlidir.” açıklaması yer almaktadır. Anılan açıklamayla birlikte somut olay değerlendirildiğinde, OG’nin kurucuların ortak kontrolünde olduğu kanaatine varılmıştır.
- (11) Diğer yandan bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir yoğunlaşma olarak kabul edilmesi için aranan kriterlerden bir diğeri de kurulacak işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşımasıdır. Bu kriter ile ifade edilen temel amaç, ortak girişimin, kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini kalıcı olarak sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanabilmesini sağlamaktır. İktisadi bağımsızlık, ortak girişimin, stratejik kararların alınması bakımından taraflarından tamamen ayrı hareket etmesini değil, operasyonel anlamda bağımsız faaliyette bulunabilmesini ifade etmektedir. Zira ortak kontrol altındaki bir varlığın stratejik olarak ana teşebbüslerden tamamen bağımsız olması gerçekçi olmayacaktır. Bu sebeple OG’nin bağımsız iktisadi varlık olup olmadığı, pazarda aktif bir rol üstlenmeye hazır bir durumda olup olmadığı ve devamlılık (en azından pazarda kalıcı bir değişiklik meydana getirebilecek kadar devamlı) saikiyle kurulup kurulmadığı ile ilgilidir.
- (12) Bildirim Formu’nda ADIT GROUP’un; hâlihazırda bağımsız olarak faaliyet gösterdiği, ana şirketleri için belirli bir işlevin ötesinde kendine ait faaliyetlere sahip olduğu ve bildirim konu işlemin tamamlanmasından sonra da bu durumun devam edeceği belirtilmektedir.

- (13) Yukarıdaki bilgi ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesindeki esaslar çerçevesinde tam işlevsel bir ortak girişim olarak nitelendirilebileceği ve söz konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma niteliği taşıdığı anlaşılmaktadır. Diğer yandan tarafların ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde öngörülen ciro eşiklerini aştığından, bildirim konu işlem izne tabidir.
- (14) 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca, bildirim konusu işlemde etkilenme ihtimali olan ve taraflardan iki veya daha fazlasının aynı ürün pazarında faaliyette bulunduğu ya da taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ürün pazarının alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu ilgili ürün pazarları etkilenen pazarları oluşturmaktadır.
- (15) Ortak girişim taraflarından SAGARD, Fransa Finansal Piyasalar Otoritesi tarafından yetkilendirilmiş, özel sermaye ve kaldıraçlı özel sermaye ve büyüme sermayesi alanlarında faaliyet gösteren bir portföy yönetim şirketidir. Türkiye'de; Sterimed International SAS isimli iştiraki aracılığıyla steril ambalaj çözümleri alanında, EOS Corrugated Group SAS isimli iştiraki aracılığıyla ise mukavva üretimi alanında faaliyet göstermektedir.
- (16) Ortak girişimin diğer tarafı olan BPIFRANCE, Fransa Finansal Piyasalar Otoritesi tarafından onaylanmış bir yönetim şirketidir. BPIFRANCE ve alt iştirakleri²; bankalarla ortaklıkta kısa, orta ve uzun vadeli finansman, finansal yardım garantisi, inovasyon finansmanı, sermaye yatırımı, şirketlerin ihraç ihtiyaçlarının finansmanı ve devlet adına kamu ihraç garantisinin yönetilmesi alanlarında faaliyet göstermektedir. BPIFRANCE, ADIT GROUP'un yanı sıra Türkiye'deki faaliyetlerini ortak kontrol ettiği STMicroelectronics ve Mecachrome isimli iki adet iştiraki ile yürütmektedir. STM; mikro elektronik uygulamalarda kullanılan yarı iletken entegre devreler ve münferit cihazlar tasarlayan, geliştiren, üreten ve pazarlayan şirkettir. Mecachrome ise havacılık, otomotiv, motor sporları, savunma ve enerji sektörleri için yüksek hassasiyetli parça ve montajların tasarımı, mühendisliği, işlenmesi ve montajı ile iştigal eden şirkettir. Ortak Girişim (OG), ADIT GROUP yönetim danışmanlık hizmetleri alanında faaliyet göstermektedir ve faaliyetleri beş alanda organize edilmiştir: İş zekâsı, iş etiği, bölgesel dağıtım, ticari diplomasi, uluslararası dağıtım. Bunun dışında OG, ADIT SAS aracılığıyla "iş güvenliği" işkoluna da sahiptir. Yine Euro Advocacy SAS ve ADIT SAS'nin sahip olduğu Europavia Espana SA aracılığıyla havacılık bakım, onarım ve tadilat hizmetleri sunmaktadır.
- (17) Bu çerçevede bildirim formunda yer verilen bilgilere göre; SAGARD / PCC Türkiye'de;
- Steril ambalaj üretimi,
 - Mukavva üretimi,
 - Maden, mineral, refrakter ürünler ve seramik gibi ürünlerin üretimi ve ticareti,
 - Bilgi teknolojileri destek hizmetleri
- alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (18) BPIFRANCE / CDC Türkiye'de
- Yarı iletken entegre devreler ve münferit cihazların üretimi,
 - Çeşitli sektörler için yüksek hassasiyetli parçaların tasarımı, mühendisliği, işlenmesi ve montajı,

² Bildirim Formu'nda bahsi geçen teşebbüs isimlerine, işbu birleşme – devralma başvurusu kapsamında yapılacak değerlendirmeye herhangi bir etkileri olmadığı için yer verilmemiştir.

22-27/441-179

- Posta hizmetleri,
- Bireysel ahşap ısıtma sistemlerinin tasarımı ve üretimi,
- Tercüme hizmetleri,
- Sanayi için elektrikli ısıtma ve soğutma çözümleri tasarımı ve üretimi

alanlarında faaliyet göstermektedir.

(19) ADIT GROUP ise Türkiye’de

- Yönetim danışmanlık hizmetleri,
- Havacılık bakım, onarım ve tadilat hizmetleri

alanlarında faaliyet göstermektedir.

(20) Dosya kapsamında yapılan değerlendirmeler sonucunda OG ile OG taraflarının Türkiye’deki faaliyetleri arasında herhangi bir dikey veya yatay örtüşme söz konusu olmadığı, bu kapsamda bildirim konusu işlem sonucunda 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun’un 7. maddesi kapsamında etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (21) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre; bildirim konusu işlemin 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 izne tabi olduğuna; işlem sonucunda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine, gerekçeli kararın tebliğinden itibaren 60 gün içinde Ankara İdare Mahkemelerinde yargı yolu açık olmak üzere OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.