

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2020-3-066 (Devralma)  
**Karar Sayısı** : 21-03/30-14  
**Karar Tarihi** : 14.01.2021

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Birol KÜLE  
**Üyeler** : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,  
Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN

**B. RAPORTÖRLER:** Mücteba ALTUN, Kemal KÜÇÜKKAVRUK

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Proje A İnşaat Müh. Müt. Mim. Proje Dan. Tic. A.Ş.  
Temsilcisi: Av. Emre Fuat ÇINAR  
Güneş Sok. No:8 Kat:2 06690 Kavaklıdere/Ankara

(1) **D. DOSYA KONUSU:** Zenit Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hisselerinin bir kısmının Özaltın İnşaat Ticaret ve Sanayi A.Ş. tarafından; Pontid Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hisselerinin ise Özaltın İnşaat Ticaret ve Sanayi A.Ş., Proje A İnşaat Müh. Müt. Mim. Proje Dan. Tic. A.Ş. ve Galata Madencilik San. ve Tic. Ltd. Şti. tarafından devralınması.

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 11.12.2020 tarih ve 13491 sayı ile giren ve 08.01.2021 tarih ve 14229 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 11.01.2021 tarih ve 2020-3-066/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.

(3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirime konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

(4) Başvuruda,

- Zenit Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (ZENİT MADENCİLİK) sermayesinin toplam %(.....), Özaltın İnşaat Ticaret ve Sanayi A.Ş. (ÖZALTIN) tarafından devralınması işlemine,
- Pontid Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (PONTİD MADENCİLİK) sermayesinin %(.....) ÖZALTIN tarafından devralması işlemine,
- Proje A İnşaat Mühendislik Müteahhitlik Mimarlık Proje Danışmanlık Ticaret A.Ş.'nin (PROJE A) ve Galata Madencilik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin (GALATA MADENCİLİK) PONTİD MADENCİLİK'in %(.....) oranındaki hisselerini eşit olarak devralması işlemine,
- PONTİD MADENCİLİK'in, ZENİT MADENCİLİK tarafından devralınması suretiyle birleşmesi işlemine,

izin verilmesi talep edilmektedir.

(5) ZENİT MADENCİLİK ve PONTİD MADENCİLİK'in bildirime konu işlem öncesi ve işlem sonrası hissedarlık yapılarına aşağıda yer verilmektedir:

Tablo-1: ZENİT MADENCİLİK'in İşlem Öncesi ve İşlem Sonrası Hissedarlık Yapısı

İşlem Öncesi Hissedarlık Yapısı		İşlem Sonrası Hissedarlık Yapısı	
Hissedar	Hissesi (%)	Hissedar	Hissesi (%)
PROJE A	(.....)	PROJE A	(.....)
GALATA MADENCİLİK	(.....)	GALATA MADENCİLİK	(.....)
		ÖZALTIN	(.....)
TOPLAM	100	TOPLAM	100

Kaynak: Bildirim Formu.

Tablo-2: PONTİD MADENCİLİK'in İşlem Öncesi ve İşlem Sonrası Hissedarlık Yapısı

İşlem Öncesi Hissedarlık Yapısı		İşlem Sonrası Hissedarlık Yapısı	
Hissedar	Hissesi (%)	Hissedar	Hissesi (%)
GREATER PONTİDES	(.....)	PROJE A	(.....)
		GALATA MADENCİLİK	(.....)
		ÖZALTIN	(.....)
TOPLAM	100	TOPLAM	100

Kaynak: Bildirim Formu.

- (6) Yukarıda yer verilen bilgi ve açıklamalar çerçevesinde ilgili işlem, PROJE A ve GALATA MADENCİLİK'in ortak kontrolündeki ZENİT MADENCİLİK'in, PROJE A ve ÖZALTIN'ın ortak kontrolüne geçmesi ve Greater Pontides tek kontrolündeki PONTİD MADENCİLİK'in PROJE A ve ÖZALTIN'ın ortak kontrolüne geçmesi olarak özetlenebilecektir.
- (7) Bilindiği üzere 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca ortak girişimin söz konusu Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi olabilmesi için hedef şirket üzerinde ortak kontrolün sağlanması ve ortak girişimin ekonomik açıdan bağımsız olması (tam işlevsel) unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (8) i) Ortak kontrolün bulunması: İki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişinin başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahip olması durumunda ortak kontrolden söz edilmektedir. Dosya konusu işlem sonrası ZENİT MADENCİLİK'in kontrol yapısı incelendiğinde, toplam (.....) yönetim kurulu üyesinden (.....) ÖZALTIN'ın, diğer (.....) üyeyi de her teşebbüs (.....) tane olmak üzere GALATA MADENCİLİK ve PROJE A'nın belirleyeceği anlaşılmaktadır. Yönetim kurulunun toplantı ve karar yeter sayısı ise (.....) olarak belirlenmiş olup hissedarlık sözleşmesinde GALATA MADENCİLİK A grubu, PROJE A B grubu ve ÖZALTIN C grubu hissedar olarak belirlenmiştir. Sözleşme kapsamında, şirket genel kurulunda esas sözleşme değişikliği yapabilmek için karar konusuna göre oybirliği veya % (.....) karar nisabının, şirket temsili için biri B diğer C grubu iki hissedarın olumlu oyunun, şirkete üst düzey yönetici atamak için ise B grubu hissedarın olumlu oyunun gerektiği belirtilmiştir. Hisse devir sözleşmesinde PONTİD MADENCİLİK yönetim ve karar alma sistemi için de aynı düzenlemelerin yer aldığı görülmektedir. Elde edilen bu bilgiler kapsamında, anılan işlem sonrasında ZENİT MADENCİLİK ve PONTİD MADENCİLİK üzerinde ÖZALTIN ve PROJE A'nın ortak kontrolünün söz konusu olacağı anlaşılmaktadır.

- (9) ii) Bağımsız iktisadi varlık olarak kurulması: Bildirim konusu işlemin bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci kriter ise üzerinde ortak kontrol tesis edilen işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliğini taşıması, diğer bir deyişle tam işlevsel olmasıdır. Tam işlevsellik, kurulacak olan ortak girişimin kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanabilmesi anlamına gelmektedir. Bir ortak girişimin tam işlevsel olarak kabul edilebilmesi için bağımsız olarak faaliyet gösterebilecek kaynaklara sahip olması, ana şirketlerin faaliyet alanlarının dışında faaliyet göstermesi, satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmaması ve kalıcı olarak faaliyet göstermesi koşulları aranmaktadır. ZENİT MADENCİLİK ve PONTİD MADENCİLİK'in kendisine ait yönetim, çalışan, finansman ve varlıklara sahip olacağı ifade edilmiştir. Dosya kapsamındaki bilgiler doğrultusunda bildirim konusu işlemde ortak girişim için gerekli olan tam işlevsellik unsurunun mevcut olduğu değerlendirilmiştir.
- (10) Başvuru konusu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. Öte yandan tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlem izne tabidir.
- (11) ZENİT MADENCİLİK'in değerli madenlerin üretimi ve satışı pazarının yanı sıra maden arama hizmetleri pazarında, GALATA MADENCİLİK ve PONTİD MADENCİLİK'in de maden arama pazarında faaliyet gösterdiği ifade edilmiştir. Değerli madenlerin üretimi ve satışı pazarı ile maden arama pazarının dikey etkilenen pazarlar olarak değerlendirilmektedir. Bu çerçevede, maden arama pazarı yatay olarak etkilenen pazar olarak, maden arama hizmetleri pazarı ile değerli madenlerin üretimi ve satışı pazarları ise dikey olarak etkilenen pazarlar olarak tespit edilmiştir.
- (12) Değerli madenlerin üretimi ve satışı pazarında ZENİT MADENCİLİK'in pazar payının %(. ....) olduğu ve diğer işlem taraflarının ilgili pazarda payının olmadığı, maden arama pazarında ise ZENİT MADENCİLİK'in %(. ....), GALATA MADENCİLİK ve PONTİD MADENCİLİK'in %(. ....) pazar payı olduğu belirtilmiştir.<sup>1</sup>
- (13) Yukarıda yapılan tespit ve değerlendirmeler ile bildirim konusu işlemin herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasına neden olmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

---

<sup>1</sup> Türkiye'deki toplam arama ruhsatı sayısının, teşebbüslerin arama ruhsatı sayısı ile orantılanması ile elde edilmiştir.

## H. SONUÇ

- (14) 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.