

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2007-4-162 (Ortak Girişim)  
Karar Sayısı : 07-79/982-380  
Karar Tarihi : 18.10.2007

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

10 Başkan : Tuncay SONGÖR (İkinci Başkan)  
Üyeler : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI, Süreyya ÇAKIN,  
Dr. Mustafa ATEŞ, İsmail Hakkı KARAKELLE

**B. RAPORTÖRLER** : Süleyman CENGİZ, Hale SAĞLAM

**C. BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

20 : Great Circle Logistics LLC  
Temsilcisi: Av. Zeynep ÖZKAN  
Maya Akar Center Büyükdere Cd. No:100/28 34394  
Esentepe/İstanbul

**D. TARAFLAR**

30 : - Great Circle Lojistics LLC.  
One Atlantic Street, 7th Floor, Stamford, CT 06901, ABD  
- Lütfi AYGÜLER  
Melodi Sk. İTÜ Sitesi D Blok D:1 Etiler/İstanbul  
- Kostantinos SANDALCİDİS  
Bozkurt Cd. No:54 Feriköy/İstanbul  
- H. Nilgün TİYANSAN  
Melodi Sk. İTÜ Sitesi D Blok D:1 Etiler/İstanbul  
- Ahmet Bülent SABUNCU  
Akat Mh. Necati Cumalı Sk. Pınar Apt. 36B Blok D:8  
Beşiktaş/İstanbul

**E. DOSYA KONUSU:** Balnak Nakliyat ve Lojistik Hizmetleri Ticaret A.Ş., Balnak Uluslararası Nakliyat ve Lojistik Hizmetleri Ticaret A.Ş. ve Balship Hava ve Deniz Taşımacılık ve Ticaret A.Ş. (hedef şirketler) hisselerinin %49,14'ünün Great Circle Lojistics LLC (GCL) tarafından iki aşamalı olarak Lütfi AYGÜLER, Kostantinos SANDALCİDİS, H. Nilgün TİYANSAN ve Ahmet Bülent SABUNCU (satıcılar)'dan devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

40 **F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 24.9.2007 tarih, 6367 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

## 07-79/982-380

8.10.2007 tarih, 2007-4-162/Öİ-07-SC sayılı Ortak Girişim Ön İnceleme Raporu 10.10.2007 tarih, REK.0.08.00.00-120/304 sayılı Başkanlık önergesi ile 07-79 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

50 **G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili Rapor'da, bildiri yapılan devralma işleminin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında Rekabet Kurulu'nun iznine tabi olduğu; 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, görüşü ifade edilmiştir.

## H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

### H.1. İlgili Pazar

#### 60 H.1.1. İlgili Ürün Pazarı

İşlem konusu teşebbüslerin faaliyet alanları dikkate alınarak, ilgili ürün pazarı "sözleşmeli lojistik hizmetleri pazarı" olarak belirlenmiştir.

#### H.1.2. İlgili Coğrafi Pazar

Devralmaya konu teşebbüslerin faaliyetlerinin Türkiye geneline yönelik olması ve ilgili ürünler açısından rekabetin ülke çapında homojen dağıldığının aksine göstergeler bulunmaması dikkate alınarak, ilgili coğrafi pazar "Türkiye Cumhuriyeti Sınırları" olarak tespit edilmiştir.

#### 70 H.2. Taraflar

##### H.2.1. Great Circle Lojistics LLC (GCL)

GCL, 16.5.2006 tarihinde Amerika Birleşik Devletleri Delaware Eyaleti kanunlarına uygun olarak kurulmuş merkezi Delaware'de bulunan sınırlı sorumlu bir şirkettir. GCL özellikle lojistik sektöründe faaliyette bulunan şirketlere yatırım yapmak amacıyla kurulmuş yeni bir şirket olup, söz konusu şirketin, devralma işleminin gerçekleşmesinin ardından Balnak Grup Şirketleri'nde elde edeceği kontrolleri dışında halihazırda ticari faaliyeti bulunmamaktadır.

80 GCL'nin tüm hisselerini Great Circle Fund Holdings LLC elinde bulundurmaktadır. Great Circle Fund Holdings LLC'nin %100 oranındaki hissesi ise OECD sınırları dışındaki ülkelerde nakliye şirketleri ve altyapı konularında yatırım yapan bir yatırım fonu olan The Great Circle Fund LP'ye aittir.

##### H.2.2. İşlem Konusu Teşebbüsler

###### H.2.2.1. Balnak Nakliyat ve Lojistik Hizmetleri Ticaret A.Ş (BNL)

1996 yılında kurulan Balnak Nakliyat ve Lojistik Hizmetleri Ticaret A.Ş (BNL), uluslararası kara ve demiryolu nakliye organizasyonu hizmeti sunmakta olup,

## 07-79/982-380

90 300'den fazla taşıeron ve kendi karayolu filosu ile faaliyet göstermektedir. Bunun yanı sıra, müşterilerine özel lojistik hizmet çözümleri de sunmaktadır. BNL'nin sunduğu hizmetler arasında gümrüklü ve gümrüksüz depolama, demiryolu bağlantılı antrepo, gümrükleme hizmetleri, otomotiv yedek parça depolaması, paketleme ve elleçleme, esnek ve güvenilir IT çözümleri, kalite kontrol ve konfeksiyon işlemlerini saymak mümkündür.

BNL'in ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

<i>Hissedar</i>	<i>Hisse Oranı %</i>
1.Lütfi Aygüler	79,36
2.Kostantinos Sandalcidis	11,76
3.Hatice Nilgün Tıyanşan	5,88
4.Saliha Füsün Aygüler	1,00
5.Ahmet Bülent Sabuncu	2,00
<i>TOPLAM</i>	<i>100</i>

### H.2.2.2 Balship Hava ve Deniz Taşımacılık ve Ticaret Anonim Şirketi (Balship)

100 Uluslararası hava ve deniz taşımacılığı yapan Balship 1990 yılında kurulmuştur. Şirket, dünyanın önde gelen havayolu şirketleri ile çalışarak, tüm dünyada "havaalanından havaalanına" ve "kapıdan kapıya" taşımacılık hizmetleri vermektedir. Denizyolu taşımacılık hizmetleri ile dünya ticaret merkezlerine düzenli ve sık taşımacılık hizmeti de sağlamaktadır.

Balship 1990 yılından bu yana IATA üyesidir.

Balship'in ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

<i>Hissedar</i>	<i>Hisse Oranı %</i>
1.Lütfi Aygüler	73.00
2.Kostantinos Sandalcidis	9.90
3.Saliha Füsün Aygüler	15.00
4.Lilia Sandalcidis	0,10
5.Ahmet Bülent Sabuncu	2.00
<i>TOPLAM</i>	<i>100</i>

### H.2.2.3. Balnak Uluslararası Nakliyat ve Lojistik Hizmetleri Ticaret A.Ş (BUN)

- 110 2004 Yılında kurulmuş olan BUN, grubun tır işletme şirketi olup, bünyesindeki 30 dorse ve 27 çekici ile grubun kara nakliye komisyonculuğu (freight forwarder) işlemlerini gerçekleştiren BNL'in tedarikçisi konumundadır.
- BUN'nin ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Hissedar	Hisse Oranı %
1. Lütü Aygüler	79.96
2. Kostantinos Sandalcidis	12.00
3. Hatice Nilgün Tıyaşan	6.00
4. Ahmet Bülent Sabuncu	2.00
5. Ahmet Uzel	0.04
<i>TOPLAM</i>	<i>100</i>

### H.3. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

#### H.3.1. 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve 1997/1 Sayılı Tebliğ Çerçevesinde Değerlendirme

- 120 Bildirim konusu işlem hedef şirketler üzerinde ortak kontrol yaratan bir hisse devri işlemidir. GCL ve satıcılar arasında 29.8.2007 tarihinde hedef şirketlerin hisselerinin %49,14'ünün iki aşamada devrine ilişkin olarak bir Hisse Satış ve Taahhüt Sözleşmesi imzalanmıştır. Devralma işlemi neticesinde, GCL, hedef şirketlerin sermayesinin her ne kadar %49,14'ünün maliki olacak ise de bazı önemli genel kurul ve yönetim kurulu kararları GCL'nin olumlu oyu olmadan alınamayacaktır ve bu nedenle GCL, hedef şirketlerin ortak kontrolüne sahip olacaktır. Bu durum Hisse Satış ve Taahhüt Sözleşmesi'nin eki olan Hissedarlar Sözleşmesi'nin 5.1 (d) ve 5.2 (g) maddelerinde düzenlenmiştir.

- 130 Bu çerçevede, başvuru konusu ortaklığın 1997/1 sayılı Tebliğ'in birleşme ve devralma sayılan hallerin belirlendiği 2. maddesinin, "*Amaçlarını gerçekleştirmek üzere işgücü ve malvarlığına 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)*" şeklindeki (c) bendi hükmü çerçevesinde olup olmadığı değerlendirilmiştir.

Teşebbüsler arası bir işlemin 1997/1 sayılı Tebliğ'in yukarıda anılan hükmü 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.

**i. Ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması**

140 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 ölçüt 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.

Bildirim konusu işlemde kurulacak olan ortak girişim tarafların ortak kontrolü altında olacaktır yukarıda yer verildiği üzere bu durum Hissedarlar Sözleşmesi'nin Şirketin İdare ve Yönetimi başlıklı 5.1 (d) maddesinde 150 düzenlenmiştir. Buna göre:

*"5.1. (d) ... Aşağıdaki hususlar A Grubu Hissedarların olumlu oyunu gerektirmektedir.*

*(iv) İş faaliyetinin kapsamındaki değişiklikler*

*(v) Şirketin Ana Sözleşmesi'ne veya benzer anayasal belgelerine yapılan değişiklikler*

*(vi) Şirketin feshine, tasfiyesine ilişkin veya herhangi bir iştirakin kurulmasına, feshine, tasfiyesine ilişkin herhangi bir karar*

*(vii) Yönetim Kurulu'nun seçim sürecine, karar verme sürecine veya Ayrılmış Kurul Hususlarına ilişkin değişiklikler*

160 *(viii) Şirket birleşmeleri*

*(ix) Yeni hisselerin çıkarılması, tercih hakkı, teminat veya Şirketin menkul değerlerini taahhüt etmek veya öz sermayeye dönüştürmek için olan haklar da dahil sermaye artırımı kararları"*

Bunun yanında Hissedarlar Sözleşmesi'nin 5.2 (g) maddesinde sıralanan ve en az bir A Grubu Hissedarın olumlu oyunu gerektiren *"(ix) Bütçenin, İş Planının ve ilgili revizyonların onaylanması"* maddesi ile de ortak kontrol hususu vurgulanmaktadır.

**ii. Ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olması**

170 Ortak girişim, ana teşebbüslerden bağımsız olarak hareket etmesine olanak tanıyacak, kendi iş gücüne, finansal kaynağına ve teknolojisine sahip olacak şekilde kurulmuş olmalıdır. Bu gereklilik ortak girişimin, aynı pazarda faaliyet gösteren diğer firmaların normal şartlar altında yerine getirdikleri işlevleri yerine getirebilmesi anlamına gelmektedir.

İşlem konusu teşebbüsler ilgili hizmet pazarında yıllardır faaliyet göstermektedirler ve bu faaliyetlerini yerine getirmelerine olanak sağlayacak donanıma, finansal kaynaklara ve insan kaynaklarına sahiptirler. İnceleme

konusu işlemin bu durumda bir değişiklik yaratması öngörülmediğinden, İşlem konusu teşebbüslerin bağımsız iktisadi varlık yeterliliklerini sağlayacakları kabul edilmektedir.

180 **iii. 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 bulunmaz. Dosya konusu işlemde ortak girişimle aynı pazarda faaliyet gösteren taraflar söz konusu olmadığından rekabeti sınırlayıcı bir etkinin ortaya çıkma olasılığı muhtemel görülmemektedir.

190 Dolayısıyla hisse devri işlemi sonucunda kurulacak yapı bir ortak girişimdir.

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.

200 Aynı pazarda faaliyet gösteren ve aynı kontrol yapısına sahip olan hedef şirketlerin 2006 yılı toplam cirosu yaklaşık (.....) YTL. olarak gerçekleşmiş olduğundan, -diğer verilere bakılmaksızın- anılan işlemin Kurul'un iznine tabi olduğu anlaşılmıştır.

Bununla birlikte, GCL'nin ilgili pazarda faaliyetinin bulunmaması nedeniyle, işlem 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.3.2. Bildirime Konu Anlaşmada Yer Alan Rekabet Yasağı Açısından Değerlendirme**

210 Bildirim konusu işlemin düzenlendiği GCL ve satıcılar arasında 29.8.2007 tarihinde imzalanan Hisse Satış ve Taahhüt Sözleşmesi'nin eki olan Hissedarlar Sözleşmesi'nin 13.5 sayılı "Rekabet Etmeme" maddesi aşağıdaki gibidir:

(.....TİCARİ SIR.....)

sağlayacaktır.

220 İzne konu devralma sonucunda oluşacak yapının 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında bir ortak girişim olması ve GCL'nin Türkiye'de herhangi bir faaliyetinin olmaması ile Sözleşmede getirilen rekabet etmeme yükümlülüğünün, ortak girişimin süresiyle sınırlı, sadece taraflar açısından kısıtlayıcı ve orantılılık ilkesine uygun olması dikkate alınarak yükümlülüğün zorunlu ve makul bir yan sınırlama olarak kabul edilmesi gerektiği kanaatine varılmıştır.

## **I. SONUÇ**

230 Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, 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, bu nedenle bildirim konusu işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.