

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2012-5-42 (Devralma)
Karar Sayısı : 12-24/665-187
Karar Tarihi : 03.05.2012

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI
Üyeler : Prof. Dr. Metin TOPRAK, Doç. Dr. Mustafa ATEŞ, İsmail Hakkı KARAKELLE, Doç. Dr. Cevdet İlhan GÜNAY, Dr. Murat ÇETİNKAYA, Reşit GÜRPINAR

B. RAPORTÖR : Nazlı VAROL, Mücteba ALTUN

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: Camargo Corrêa S.A. adına
Av. Piraye KURANEL BAŞOL
Süleyman Seba Caddesi, Sıraevler 55, Akaretler
34357 Beşiktaş, İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU: Cimpor-Cimentos de Portugal, SGPS, S.A.'nın kontrolünün aleni hisse alım teklif yoluyla Camargo Corrêa S.A. tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 11.04.2012 tarih ve 3193 sayı ile giren ve eksiklikleri 24.04.2012 tarihinde tamamlanan bildirim üzerine, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri çerçevesinde düzenlenen 24.04.2012 tarih ve 2012-5-42/Öİ sayılı Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, söz konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında devralma olduğu ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ kapsamında izne tabi olduğu; bununla birlikte, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında bir hâkim durum yaratan veya mevcut bir hâkim durumu güçlendiren ve bunun sonucunda ülkenin bütünü yahut bir kısmında ilgili piyasadaki rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran nitelikte olmadığı; dolayısıyla söz konusu işleme izin verilmesinin uygun olacağı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Söz konusu bildirimde, Cimpor-Cimentos de Portugal, SGPS, S.A. (CİMPOR)'un kontrolünün Camargo Corrêa S.A. (CAMARGO) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir. Halihazırda, CİMPOR'un kontrolünü hissedarlardan hiçbiri münferiden veya müştereken elinde bulundurmamaktadır. Dolayısıyla, teşebbüsü fiili olarak kontrol edebilecek yönetim kurulu üyelerinin atanması Genel Kurul oylamasında ortaya çıkan çoğunluk oyu çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. CİMPOR yönetim kurulu gerek mutlak ticari konularda gerekse stratejik konularda basit çoğunluk oyu ile karar almaktadır. Bu çerçevede, CİMPOR'un halihazırdaki kontrol durumunun "değişen ittifaklar" olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (5) Ancak, başvurunun yapıldığı aşamada CİMPOR hisselerinin şirketin kontrolünü devralınmasına imkân verecek miktarının CAMARGO tarafından devralınacağı

zamanın kesin bir şekilde tespit edilemediği bildirilmiştir. Bununla birlikte CAMARGO'nun, şirket hisselerinin çoğunluğunu ele geçirmiş olsa dahi, Rekabet Kurulu izni öncesinde CİMPOR üzerinde herhangi bir kontrol etkisi uygulamak niyetinde olmadığı belirtilmiştir. Bu çerçevede, CAMARGO'nun, Rekabet Kurulu izninden önce aleni satın alma teklifi çerçevesinde CİMPOR'un hisselerinin çoğunluğunu devralması halinde, bunun 4054 sayılı Kanunu'nu ihlal eder nitelikte olarak değerlendirilmemesi talep edilmiştir. Bu bağlamda öncelikle işlemin devralma niteliğinde ve izne tabi olup olmadığının değerlendirilmesi gerekmektedir.

- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin birinci fıkrasına göre; *"Bir veya birden fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da mal varlığının satın alınmasıyla (...) devralınması"* birleşme veya devralma sayılan hallerden kabul edilmektedir. Bildirime konu işlem çerçevesinde CAMARGO, 30 Mart 2012 tarihinde Lisbon Borsasında ön bildirim yapılan bir aleni satın alma teklifi çerçevesinde CİMPOR hissedarlarına, ellerinde bulunan CİMPOR hisselerini hisse başına 5,5 Avro fiyattan satın almayı teklif etmektedir. Bu teklif, tüm CİMPOR hissedarlarına yöneltilmiştir ve CAMARGO'nun nihai amacı CİMPOR hisselerinin tamamına sahip olmaktır. Bununla birlikte işlemin doğası gereği henüz hangi hissedarların bu teklife olumlu yaklaşacakları, dolayısıyla devir sonrası hissedarlık yapısı bilinmemekte ve CİMPOR hisselerinin kontrolün devralınmasına imkân verecek miktarının devralınacağı zaman kesin bir şekilde tespit edilememektedir. Ancak daha önce 28.1.2010 tarihli, 10-10/99-46 sayılı Compagna Siderurgica Nacional/CİMPOR devralmasına ilişkin Kurul kararına da konu edildiği üzere bildirim konusu işlem, CİMPOR hisselerinin CAMARGO tarafından anlaşmasız şekilde borsadan alımı vasıtasıyla tam kontrolün devralınmasını düzenlemekte olduğundan, işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi kapsamında devralma niteliğinde olduğu kanaati hasıl olmuştur.
- (7) Tarafların dünya ve Türkiye ciroları incelendiğinde, bildirim konu işlemin izne tabi bir devralma işlemi olduğu tespit edilmiştir.
- (8) Dolayısıyla bu noktada tarafların talebi çerçevesinde bir değerlendirme yapılmıştır. Halihazırda bildirim konu işlem gerçekleşmemiştir. CAMARGO hisseleri elde etmeden, yaptığı aleni teklif sonrasında başvurusunu yapmış, ayrıca gerekli izinler alınmadan oy haklarını kullanmak niyetinde olmadığını belirtmiştir. Bu kapsamda, CAMARGO'nun, CİMPOR üzerinde elde ettiği herhangi bir kontrol hakkını kullanmaması şartıyla CİMPOR hisselerinin çoğunluğunu Rekabet Kurulu izni öncesinde elde etmesinin 4054 sayılı Kanun'u ihlal etmeyeceği düşüncesi hasıl olmuştur. Nitekim AB Konseyinin 139/4 sayılı Teşebbüsler Arasındaki Yoğunlaşmaların Kontrolü Hakkındaki Tüzük'ünün 7. maddesinin ikinci fıkrasında kamu ihalelerinin ve borsa gibi bir pazarda işlem gören ve başka menkul kıymetlere çevrilebilir menkul kıymetleri de içerecek şekilde;
- Yoğunlaşmanın gecikme olmaksızın Komisyon'a bildirilmesi,
 - Devralan tarafın, menkul kıymetlere bağlı oy haklarını kullanmaması veya söz konusu oy haklarını Komisyon tarafından sağlanan istisna çerçevesinde, yatırımlarının tam değerini elde etmek amacıyla kullanması
- durumlarında işlemlerin bildirim öncesi gerçekleştirilmesinin uygun olabileceğine yer verilmektedir.
- (9) İzne tabi olduğu görülen bildirim konu işlem açısından etkilenen pazarlar çimento, hazır beton, agrega pazarları olup, CİMPOR'un söz konusu pazarlarda Türkiye'de faaliyeti bulunsa da, CAMARGO'nun Türkiye'de CİMPOR'daki hissedarlığı dışında bir faaliyeti bulunmamaktadır. Bu bakımdan, CAMARGO'nun CİMPOR'un kontrolünü

12-24/665-187

devralması neticesinde etkilenen pazarlarda işlem den kaynaklı olarak herhangi bir yoğunlaşma oluşmayacaktır. Dolayısıyla değerlendirmeye konu devralma işleminin etkilenen pazarlarda rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuracak şekilde yeni bir hakim durum yaratmayacağı veya mevcut bir hâkim durumu kuvvetlendirmeyeceği kanaatine ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (10) 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 aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.