

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2007-1-11 (Devralma)  
Karar Sayısı : 07-30/289-106  
Karar Tarihi : 5.4.2007

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

10 **Başkan** : Mustafa PARLAK  
**Üyeler** : Tuncay SONGÖR, Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI,  
M.Sıraç ASLAN, Mehmet Akif ERSİN.

**B. RAPORTÖRLER:** F.Yeşim AKCOLLU, K.Oğuz KARAKOÇ

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Michelin Holding (Pays-Bas) B.V.  
Temsilcisi Saadet Aslı KUCUROĞLU  
Ahular Sok. No:15 Etiler, 34337 İstanbul

20 **D. TARAFLAR** : - Michelin Holding (Pays-Bas) B.V.  
Strawinskylaan 1325 1077 XX Amsterdam, HOLLANDA  
- Tigar a.d. Pirot  
Nikole Pasica 213 18300 Pirot, SIRBİSTAN

**E. DOSYA KONUSU:** Sırbistan'da kurulu Tigar Tyres d.o.o. Pirot şirketinin hisselerinin %(...)'ünün Michelin Holding (Pays-Bas) B.V. tarafından Tigar a.d. Pirot 'tan devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

30 **F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 6.2.2007 tarih ve 972 sayı ile giren bildirim üzerine, söz konusu devralmaya ilişkin olarak talep edilen ek bilgi ve belgeler, Kurum kayıtlarına en son 14.3.2007 tarih ve 1993 sayı ile intikal eden yazıyla tamamlanmıştır. 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi ile 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri uyarınca yapılan inceleme sonucunda düzenlenen 28.3.2007 tarih, 2007-1-11/Öİ-07-FYA sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu, 30.3.2007 tarih, REK.0.05.00.00-120/58 sayılı Başkanlık önergesi ile 07-30 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

40 **G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda;

- bildirim konusu devralma işleminin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesine dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında Rekabet Kurulu'nun iznine tabi bir işlem olduğu,
- Söz konusu devralma işlemi sonucunda ilgili pazarda hakim durumun yaratılması veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesi ve böylece rekabetin önemli ölçüde azalmasının söz konusu olmadığı anlaşıldığından anılan devir işlemine izin verilmesi gerektiği

ifade edilmektedir.

50 **H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME****H.1. Taraflar****H.1.1. Michelin Holding (Pays-Bas) B.V. (Michelin Holding)**

Michelin Holding, Hollanda yasaları uyarınca kurulmuş, sadece finansal faaliyetleri olan bir holding şirkettir. Michelin Holding, Michelin Group'un 100% iştirakidir ve Compagnie Générale des Etablissements Michelin tarafından kontrol edilmektedir. Michelin Grubu'nun başlıca faaliyet alanları lastik ve seyahat ürünlerinin üretimi, tedariki ve dağıtımıdır.

60 Michelin Grubunun Türkiye'de yedek parça binek otomobil ve kamyonet lastikleri pazarlarına yönelik satışları bulunmaktadır ve 2006 yılında Türkiye'de söz konusu ürün pazarından elde etmiş olduğu tahmini ciro (.....) YTL'dir. Michelin Grubu, Türkiye'deki faaliyetlerini %100 iştiraki olan Michelin Lastikleri Ticaret A.Ş. vasıtasıyla yürütmektedir.

**H.1.2. Tigar a.d. Pirot (Tigar)**

Tigar 1935 yılında Sırbistan Cumhuriyeti yasalarınca kurulmuş, Tigar Tyres aracılığıyla araba lastiği alanında ve diğer lastik-yapılı ürünlerin üretiminde, tutkal ve çanak çömlek imalatında, taşımacılık, inşaat, turizm ve otel yönetimi dış ticaret alanlarında faaliyetleri olan bir gruptur. Tigar'ın hissedarlık yapısı aşağıdaki gibidir:

**Tablo 1:** Tigar'ın Hissedarlık Yapısı

Hissedarın Adı	Hisse Adedi	Sermaye payı (%)
Sırbistan Cumhuriyeti Özvarlık Fonu (Equity Fund of Republic of Serbia)	(.....)	(.....)
Emeklilik ve Maluliyet Fonu	(.....)	(.....)
IBT	(.....)	(.....)
Moon Capital Management LP	(.....)	(.....)
QVT Fund LP	(.....)	(.....)
Raiffeisenbank -Zentral Bank	(.....)	(.....)
Global Und. Sec Mas Fund	(.....)	(.....)
Hypo Alpe Adria Bank AG	(.....)	(.....)
Delta Generali Osiguranje Ado	(.....)	(.....)
Proton Inv, Bank S.A.	(.....)	(.....)
Diğer Hissedarlar (bireysel hissedarlar)	(.....)	(.....)
TOPLAM		100.00

70 Tigar Tyres, 2002 yılında Tigar, Michelin Holding ve International Finance Corporation (IFC) tarafından Tigar'ın mevcut lastik üretim faaliyetlerini modernize etmek amacıyla kurulmuş sınırlı sorumlu bir şirkettir. Tigar Tyres yenileme pazarına yönelik binek otomobil ve hafif ticari araç lastikleri üretimi ve tedariki alanında faaliyet göstermektedir. Tigar Tyres ayrıca küçük sayıda (2005 yılında 643,617 birim) motorlu iki-tekerlekli araçlar için yedek parça lastik üretmektedir, fakat bu üretim sadece fason işleme düzenlemesi kapsamında Fransa'ya ihraç içindir. Tigar Tyres'in 2006 yılında Türkiye'de ilgili ürün pazarına yönelik satış cirosu (.....) YTL'dir.

Tigar Tyres'in lastikleri Türkiye'de bağımsız distribütörler aracılığıyla dağıtılmaktadır. Söz konusu distribütörler, TAL Dış Ticaret A.Ş. ve Atlas Otomotiv Gıda Tur. İth. İhr. San. Tic. Ltd. Şti.'dir.

## H.2. İlgili Pazar

### H.2.1. İlgili Ürün Pazarı

Dosyada yer alan bilgiler doğrultusunda hisse devir işlemine konu Michelin ve Tigar'ın Türkiye piyasasına sundukları ürünler göz önünde bulundurulduğunda ilgili ürün pazarı, "yenileme pazarına yönelik otomobil ve hafif ticari araç lastik pazarı" olarak belirlenmiştir.

### H.2.2. İlgili Coğrafi Pazar

İlgili ürünler bazında Türkiye coğrafi pazarının herhangi ayırt edici başka pazarlara ayrılmaması dolayısıyla ilgili coğrafi pazar, "Türkiye Cumhuriyeti sınırları" olarak tespit edilmiştir.

## H.3. Devralma İşlemi

Devralma işlemi, Tigar Tyres hisselerinin %(.....)'ünün Michelin Holding tarafından Tigar'dan devralınması ve bu işlem sonucunda Michelin Holding'in Tigar Tyres üzerinde kontrolü ele geçirmesi işlemidir. Taraflar arasında 20.1.2005 tarihinde akdedilen anlaşma (Çerçeve Sözleşmesi İkinci Tadil Metni) uyarınca, Michelin Holding'e, Tigar Tyres'in sermayesinin maksimum %(....)'ünü Tigar'dan satın almak için geri alınamaz bir opsiyon tanınmıştır ve bunun sonucunda Michelin Holding'in Tigar Tyres'teki toplam hisse oranı %(.....)'ye ulaşmaktadır.

Söz konusu hisse devri, taraflar arasında imzalanan anlaşma (Çerçeve Sözleşmesi Dördüncü Tadil Metni) hükümleri uyarınca 21.12.2006 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Anılan devir işleminde kapanışın yapılabilmesi için taraflar arasında imzalanan Çerçeve Sözleşmesi İkinci Tadil Metninin 9.01. maddesi uyarınca bazı koşulların yerine getirilmesi gerekmektedir. Bu koşullardan biri de kanunlarca öngörülen üçüncü taraflardan izin alınmasıdır. Söz konusu izinlerin alınmasını müteakip, dosya konusu devir işlemi yürürlüğe girecektir.

## H.4. Değerlendirme

Dosyada yer alan bilgilere göre Michelin Holding, Tigar Tyres'in sermayesinin %19,4'ünü temsil eden hisseleri satın alma opsiyonu hakkını 21.12.2006 tarihinde Çerçeve Sözleşmesi Dördüncü Tadil Metni hükümleri uyarınca kullanmıştır. Tasarlanan işlemin tamamlanması üzerine Michelin Holding Tigar Tyres'in çoğunluk hissedarı olmakta ve bu nedenle Tigar Tyres üzerinde doğrudan tek kontrolü iktisap etmektedir. Tasarlanan işlemin gerçekleştirilmesi sonucunda Tigar Tyres'in hissedarlık yapısındaki değişim aşağıda gösterildiği gibi olacaktır:

**Tablo 2:** Tigar Tyres'in devralma Öncesi ve Sonrası Hissedarlık Yapısı

Hissedarın Adı	Hissedarlık Oranı (%)	
	Devir Öncesi	Devir Sonrası
Michelin Holding	(.....)	(.....)
Tigar	(.....)	(.....)
IFC	(.....)	(.....)

Çerçeve Sözleşmesi Üçüncü Tadil Metninin 5. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu toplantı nisabı 5 olarak belirlenmiş ve kararların da oyların basit çoğunluğu ve en az 1 Michelin vekilinin olumlu oyu ile alınacağı belirtilmiştir. Tigar Tyres'in Yönetim Kurulu söz konusu devralma işlemi öncesinde 8 üyeden oluşmaktadır ve Yönetim Kurulu'nun 4 üyesi Michelin Holding, 3 üyesi Tigar ve 1 üyesi ise Tigar Tyres çalışanları tarafından seçilmektedir. Devralma işleminin gerçekleştirilmesinden sonra, Tigar Tyres'in Yönetim Kurulu 7 üyeden oluşacaktır ve Yönetim Kurulu'nun 4 üyesi

## 05-01/3-3

Michelin Holding, 2 üyesi Tigar ve 1 üyesi Tigar Tyres çalışanları tarafından seçilecektir.

Devralma işlemi sonrasında, Michelin Holding, Tigar Tyres'daki payını %(.....)'ten %(.....)'ye çıkarmakta, 7 kişilik Yönetim Kurulu'nun 4 kişisini atama hakkına sahip olmakta, dolayısıyla, devralma işlemi öncesinde ortak kontrolün söz konusu olduğu Tigar Tyres üzerinde tek kontrolü iktisap etmektedir. Bu bilgiler ışığında, dosya konusu devralma işleminin 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin (b) bendi anlamında bir devralma işlemi olduğu görülmektedir.

130 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesi "Bu Tebliğ'in 2. maddesinde belirtilen bir birleşme veya devralma sonucunda birleşmeyi 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 Kurulu'ndan izin almaları zorunludur." şeklinde düzenlenmiştir.

Dosyadaki bilgilere göre, tarafların Türkiye'de 2006 yılında ilgili ürün pazarından elde ettikleri toplam ciro ve pazar payı rakamları aşağıdaki tablodaki gibidir:

**Tablo 3.** Tarafların 2006 Yılına Ait Ciro ve Pazar Payları

	Ciro (YTL)	Pazar Payı (%)
Michelin	(.....)	(.....)
Tigar Tyres	(.....)	<(.....)
Toplam	(.....)	<(.....)

140 Yukarıdaki tablodan da görülebileceği gibi, işlem sonucunda ilgili ürün pazarında, 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesindeki pazar payı eşiği aşılmamasına rağmen, 25 milyon YTL'lik ciro eşiği aşıldığından anılan devralma işlemi Rekabet Kurulu'nun iznine tabidir.

Türkiye'de ilgili ürün pazarına ilişkin 2005 ve 2006 yılı pazar payı verileri aşağıdaki gibidir:

**Tablo 4.** Türkiye'de Teşebbüslerin İlgili Ürün Pazarındaki 2006 Yılına Ait Pazar Payları

Teşebbüs Adı	Yaklaşık Pazar Payı (%)	
	(.....)	(.....)
Michelin	(.....)	(.....)
Tigar Tyres	(.....)	(.....)
Bridgestone	(.....)	(.....)
Good Year	(.....)	(.....)
Pirelli	(.....)	(.....)
Diğerleri (Continental, Hankook, Kumho, Maxxis, Petlas, vb.)	(.....)	(.....)

150 Söz konusu devralma işlemi sonrasında Michelin Holding yaklaşık %(...)'lik bir pazar payına sahip olacak, dolayısıyla bir yoğunlaşma artışı yaşanacaktır. Ancak ilgili ürün pazarında faaliyet gösteren rakip teşebbüslerin pazar paylarına bakıldığında dosya konusu devralma işleminin hakim durum yaratabilecek ya da mevcut hakim durumun güçlenmesine neden olabilecek bir sonuca yol açmayacaktır.

## I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı 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, ancak işlem sonucunda aynı Kanun'un 7. maddesinde belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim

**05-01/3-3**

160 durumun güçlendirilmesinin ve böylece ilgili pazarda rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığına, bu nedenle bildirim konusu işleme izin verilmesi OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.