

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2018-2-56 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 19-06/46-15
Karar Tarihi : 07.02.2019

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK
Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Adem BİRCAN, Mehmet AYAN, Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Şükran KODALAK

B. RAPORTÖRLER : Pelin ERDOĞAN, Betül AYHAN, Yunus Salih YİĞİT

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN :- The Goldman Sachs Group, Inc.
Temsilcisi: Av. Ömer Gökhan ÖZMEN
Levent Mah. Yasemin Sok. No: 13 Beşiktaş 34340 İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** The Goldman Sachs Group, Inc. ile Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. tarafından hâlihazırda Doğan Holding bünyesinde bulunan Glocal Invest BV üzerinde ortak girişim tesis edilmesi işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 25.12.2018 tarih ve 9038 sayılı ile giren ve eksiklikleri 24.01.2019 tarihinde tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 28.01.2019 tarih ve 2018-2-56/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Bildirim konusu işlem; The Goldman Sachs Group, Inc (GOLDMAN SACHS) kontrolündeki GLQ Holdings (UK) Ltd. (GLQ) aracılığıyla halihazırda Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. (DOĞAN HOLDİNG) bünyesinde bulunan Glocal Invest BV'nin (GLOCAL INVEST) %(.....) oranındaki hissesini devralması sonucunda, GOLDMAN SACHS ile DOĞAN HOLDİNG'in GLOCAL INVEST üzerinde ortak kontrol kurması işlemine izin verilmesine ilişkindir. İşleme asıl hedeflenen, GOLDMAN SACHS'ın, DOĞAN HOLDİNG iştirakleri konumundaki Glokal Dijital Hizmetler Paz. ve Tic. A.Ş. (HÜRRİYET EMLAK) ve Proje Land Dijital Hizmetler Paz. ve Tic. A.Ş. (PROJE LAND)¹ üzerinde ortak kontrol hakkını iktisap etmesidir.
- (5) İşlemin 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) kapsamında bir devralma sayılabilmesi için aynı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim oluşturulmasını içerip içermediği değerlendirilmelidir. Bu kapsamda dosya konusu işlem açısından "ortak kontrol" ve "tam işlevsellik" unsurları incelenmelidir.

¹ PROJE LAND'in paylarının %(.....)'sı HÜRRİYET EMLAK, %(.....)'ü ise Homsters International Ltd.'ye (HOMSTERS) aittir. PROJE LAND, HÜRRİYET EMLAK ve HOMSTERS tarafından ortak kontrol edilmektedir.

- (6) Planlanan işlem özelinde tarafların hak ve yükümlülüklerinin belirlenmesine yönelik akdedilen Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin ilgili hükümleri ortak kontrol unsuru özelinde ele alındığında, anılan sözleşme kapsamında; GOLDMAN SACHS, GLOCAL INVEST'te en az %(.) oranında pay sahibi olduğu sürece, yönetim kurulu toplam üye sayısının DOĞAN GRUBU tarafından belirleneceği, ancak her hâlükârda yönetim kurulunun en az üç üyeden oluşacağı, GOLDMAN SACHS'in her durumda yönetim kurulu üyelerinden birini atayacağı yönünde düzenlemelere yer verildiği görülmektedir. Diğer taraftan, mezkûr sözleşme hükümleri GOLDMAN SACHS'in azınlık hakkı bakımından irdelendiğinde; belirli bazı kararların alınabilmesinin, GOLDMAN SACHS'in yazılı ön onayına tabi kılındığı anlaşılmaktadır. Ayrıca; yönetim kurulunun yapısında herhangi bir değişiklik yapılması, GOLDMAN SACHS'i temsil eden yönetim kurulu üyesinin azli, yıllık bütçenin onaylanması, işletme planında değişiklikler, belirli bir meblağın üzerindeki sermaye harcamaları, hedef şirketlerin faaliyetlerinde değişikliklere yönelik Pay Sahipleri Sözleşmesi'nde yer alan hükümler, GOLDMAN SACHS Grubuna veto hakkı bahşetmektedir.
- (7) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramına İlişkin Kılavuz'un (Kılavuz) 51. paragrafına göre; ortak kontrol, azınlık hissedarlarının ortak girişimin stratejik ticari davranışı için gerekli kararları veto edebilmeleri halinde söz konusu olmaktadır. Kılavuz'un 52. paragrafında ise teşebbüsün ana sözleşmesindeki değişikliklerin, sermayede artış ya da azalma veya tasfiyeye ilişkin kararlar üzerindeki veto haklarının, azınlık hissedarlarının finansal çıkarlarını korumaya yönelik tipik haklardan olduğu ve söz konusu teşebbüs üzerinde ortak kontrol sağlamadığı belirtilmiştir. Kılavuzun 53. paragrafı uyarınca ortak kontrol sağlayan veto hakları tipik olarak bütçe, işletme planı, önemli yatırımlar ya da üst yönetimin atanması gibi kararları içermektedir.
- (8) Yukarıdaki açıklamalar çerçevesinde, GLOCAL INVEST'te azami %(.) pay sahipliği salt ortak kontrole işaret etmemekle birlikte; GOLDMAN SACHS'a tanınan veto haklarının, azınlık hissedarlarının menfaatlerinin korunmasını amaçlayan azınlık haklarının ötesine geçtiği ve GLOCAL INVEST üzerinde ortak kontrol sağlayacak nitelik taşıdığı sonucuna ulaşılmıştır.
- (9) Bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci kriter ise üzerinde ortak kontrol tesis edilen işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşıması, diğer bir deyişle tam işlevsel olmasıdır. Bu kriter ile ifade edilen temel amaç, kurulacak ortak girişimin, kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanabilmesini sağlamaktır. Bildirim Formunda belirtildiği üzere; mevcut durumda kendi çalışanlarına, mali kaynaklarına ve yöneticilerine sahip olan ve üçüncü şahıslara satış yapan HÜRRİYET EMLAK ve PROJE LAND'in, bildirim konusu işlem sonrasında da pazarda ana teşebbüslerden bağımsız olarak ekonomik faaliyetlerine devam edebileceği, bu itibarla söz konusu şirketlerin tam işlevsellik vasfını haiz olduğu kanaatine varılmıştır.
- (10) Açıklamalar doğrultusunda bildirim konu işlem, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi niteliğindedir. Tarafların ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında yer alan ciro eşiklerini aştığından, işlem Kurulun iznine tabidir.
- (11) Bildirim Formunda sunulan bilgiler kapsamında; işlem sonucunda ortak girişime dönüşecek olan GLOCAL INVEST'in, bünyesinde yer alan HÜRRİYET EMLAK ve PROJE LAND'teki pay sahipliğinden başka faaliyeti bulunmamaktadır. HÜRRİYET EMLAK, hem bireysel hem kurumsal müşterilerine çevrim içi gayrimenkul platform

hizmetleri sunmakta, PROJE LAND ise üyelerine çevrim içi talep ve/veya müşteri toplanması hizmeti ile iştirak etmektedir.

Öte yandan, ana teşebbüslerden GOLDMAN SACHS Grubunun aralarında şirketleri, finansal kurumları, çeşitli devletleri içeren bir müşteri tabanına geniş bir yelpazede finansal hizmet sağlamakta olduğu, faaliyetini; yatırım bankacılığı, kurumsal müşteri hizmetleri, yatırım ve kredi verme hizmetleri ve yatırım yönetimi olmak üzere dört ana alanda sürdürdüğü bildirilmiştir. GOLDMAN SACHS Grubunun, GLOCAL INVEST'te pay sahibi olacak iştiraki GLQ ise bildirim konu işlem için kurulmuş olup şirketin herhangi bir faaliyeti, dolayısıyla atfedilebilecek bir cirosu bulunmamaktadır. Diğer ana teşebbüs DOĞAN HOLDİNG'in medya, enerji, sanayi, turizm, gayrimenkul ve motorlu araçlar pazarlama ile finansal hizmetler alanında faaliyetleri bulunmaktadır.

- (12) Yukarıda yer verilen bilgi ve açıklamalar ışığında, işlem taraflarının faaliyetleri arasında Türkiye'de yatay ve/veya dikey düzeyde herhangi bir örtüşmeden bahsedilemeyeceği, bu bağlamda işlem sonucunda herhangi bir pazarda rekabetçi endişenin gündeme gelmeyeceği kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (13) 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 yasaklanan nitelikte hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece 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.