

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2015-4-68 (Devralma)  
Karar Sayısı : 16-01/13-6  
Karar Tarihi : 06.01.2016

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK  
Üyeler : Arslan NARİN, Fevzi ÖZKAN, Dr. Metin ARSLAN,  
Doç. Dr. Tahir SARAÇ, Kenan TÜRK

**B. RAPORTÖRLER** : Kerem TOMUR, Abdurrahman TEPELİ

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - CDP Investissements Inc.  
- Bombardier Inc.  
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Sinan DİNİZ  
Yıldız Mah. Çitlenbik Sk. No:12 34349 Beşiktaş / İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU: Bombardier Transportation (Investment) UK Limited'in ortak kontrolünün CDP Investissements Inc. tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 15.12.2015 tarih ve 5972 sayı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 29.12.2015 tarih ve 2015-4-68/Öİ sayılı Rapor görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.
- G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**
- (4) CDP Investissements Inc. (CDP) ve Bombardier Inc. (BI) vekilleri tarafından gönderilen başvuru ile BI'nın dolaylı olarak %100 iştiraki ve demiryolu ulaşım işini oluşturan kuruluşların<sup>1</sup> (BT)<sup>2</sup> ana holding şirketi olan, yeni kurulmuş Birleşik Krallık şirketi Bombardier Transportation (Investment) UK Limited'in (BTUK) ortak kontrolünün, Caisse de depot et placement du Quebec'in (CDPQ) %100 iştiraki olan CDP tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.

<sup>1</sup> Bildirim Formunda BI'nın ulaşım işlerinin 'BT' olarak kısaltıldığı görülmüş ancak kısaltmanın bu ulaşım işlerini gerçekleştiren kuruluşları da kapsadığı anlaşılmıştır. Bu yüzden 'BT' kısaltması, kararda, bu kuruluşları nitelemek için kullanılmıştır.

<sup>2</sup> Bildirim Formunda BI'nın, BTUK kurulmadan önce bu kuruluşları kendi adı altında yönetmekte olduğu belirtilmiştir.

- (5) CDPQ kamusal ve özel emeklilik ve sigorta fonları için fon yöneten bir finansal kuruluştur. CDPQ üç temel varlık sınıfı üzerinden faaliyet göstermektedir: (i) Hisseler, (ii) Sabit Gelir ve (iii) Enflasyona Duyarlı Yatırımlar. Hisse portföyü halka açık veya halka açık olmayan şirketlerin hisselerini içermektedir. “Sabit Gelir” portföyü temel olarak bonolar ve gayrimenkul borçlarından oluşmaktadır. Son olarak, “Enflasyona Duyarlı Yatırımlar” portföyü gayrimenkul ve altyapıya yatırım yapmaktadır. CDPQ'nun Türkiye'de herhangi bir iştiraki veya kontrol ettiği herhangi bir kuruluş bulunmamaktadır. Bununla birlikte CDPQ'nun Türkiye'de kurulmuş olan bazı tüzel kişiler bünyesinde azınlık hissesi bulunmaktadır.
- (6) BI hava taşıtı ve raylı ulaşım malzemeleri tasarımı, geliştirilmesi, üretimi ve pazarlaması ile uğraşan çok uluslu bir havacılık ve ulaşım şirkettir. BI Kanada merkezli olup Toronto Borsası'nda işlem görmektedir. BI'nın kontrol ettiği BTUK ve BTUK'un ana şirketini oluşturduğu BT temel olarak üç segmentte faaliyette bulunmaktadır. Bunlar demiryolu araçları, ulaşım sistemleri ve sinyalizasyon çözümleri<sup>3</sup> ve hizmetlerdir<sup>4</sup>. Diğer taraftan BTUK'un Türkiye'de Bombardier Transportation Ulaşım Dış Ticaret Ltd. Şti. (BT ULAŞIM) adlı bir iştiraki bulunmaktadır. BT ULAŞIM'ın herhangi bir üretim veya ihracat aktivitesi bulunmamaktadır ve BT için bir satış acentesi olarak faaliyet göstermektedir.
- (7) Dosya konusu işlem CDPQ tarafından, tamamına sahip olduğu iştiraki CDP aracılığıyla, BTUK'taki dönüştürülebilir hisselerin (BI'nın B sınıfı hisse senetlerini alma belgeleri de dâhil olmak üzere) taahhüt edilmesi yoluyla gerçekleştirilecektir. İşlemin tamamlanması sonucunda, CDPQ BTUK'ta %(.....) hisseye sahip olacaktır. İşlemi düzenleyen taahhüt anlaşması 18.11.2015 tarihinde imzalanmıştır.
- (8) CDPQ'nun BTUK'taki dönüştürülebilir hisseleri devralması, oy hakları açısından dönüştürme esasına göre gerçekleştirilecek, diğer bir deyişle CDPQ BTUK'un hissedarlar toplantısındaki oy haklarının %(.....)'unu kontrol edecek, geri kalan %(.....) oy hakkı BI'nın kontrolünde olacaktır. CDPQ, BT'deki öz sermaye payı %(.....)'un altına düşmediği sürece, diğerlerinin yanı sıra aralarında bütçe, iş planı ve CEO'nun iş akdine ilişkin şartların da bulunduğu stratejik ticari kararlar üzerinde özel onay hakkına sahip olacaktır.
- (9) Bildirim konusu işlem ile BTUK'un ortak kontrolü CDP'ye geçmekte, dolayısıyla devre konu şirketin kontrol yapısında kalıcı bir değişiklik meydana gelmektedir. Söz konusu kontrol değişikliği ile bildirim konusu işlemin, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un ilgili hükümleri ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) anlamında bir devralma olduğu görülmektedir.
- (10) Dosya mevcudu bilgi ve belgelerden 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında yer alan ciro eşiklerinin aşıldığı anlaşıldığından, işlemin Rekabet Kurulundan izin alınması gereken bir devralma işlemi olduğu sonucuna varılmıştır.

<sup>3</sup> “Demiryolu Kontrol Çözümleri” olarak da anılmaktadır.

<sup>4</sup> Ürün ömrü yönetimi, filo yönetimi, operasyonlar ve bakım, araç yenileme/tadil ve modernizasyonu, materyal yönetimi ve demiryolu operasyonlarını içermektedir.

## 16-01/13-6

- (11) Bununla birlikte, CDPQ'nun ve kontrolü altında bulunan CDP'nin Türkiye'de BI ve BTUK ile aynı ürün pazarında faaliyet gösterdiği bir alan bulunmamakta, dolayısıyla tarafların faaliyetleri arasında herhangi bir yatay örtüşmeden bahsedilememektedir. Aynı şekilde, teşebbüslerin bir diğer tarafın faaliyet gösterdiği herhangi bir ürün pazarının alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunmamasından dolayı tarafların faaliyetleri arasında dikey olarak da bir ilişki bulunmamaktadır. Dolayısıyla bildirim konusu devralma işleminin hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.

## H. SONUÇ

- (12) 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 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.