

## **REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı : 2002-1-91 (Devralma)**

**Karar Sayısı : 02-56/691-279**

**Karar Tarihi : 19.9.2002**

### **A- TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Prof. Dr. M. Tamer MÜFTÜOĞLU

**Üyeler** : Dr. Kemal EROL, İsmet CANTÜRK, A. Ersan GÖKMEN, R. Müfit SONBAY, Kubilay ATASAYAR, Murat GENCER, Mustafa PARLAK, Prof. Dr. Zühtü AYTAÇ, Rifki ÜNAL

**B- RAPORTÖRLER:** Abdulgani GÜNGÖRDÜ, M. Oğuzcan BÜLBÜL

**C- BİLDİRİMDE BULUNAN:** - Ouestor Partners Bermuda L.P.

*Temsilcisi:* Av. Hakkı GEDİK, Deniz POLAT  
Spor Cad. No:55-57 Akaretler-Sıraevler  
80680 Beşiktaş - İstanbul

**D- TARAFLAR:** - Teksid Aluminum S.p.A

Via Umberto II n.5 10122 Carmagnola - İTALYA

- T.K. Aluminum Italy S.r.l.

Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11  
BERMUDA

**E- DOSYA KONUSU:** Teksid S.p.A.'nın alüminyum işinin Questor Partners Bermuda L.P. tarafından devralınması işlemi çerçevesinde, Cevher Döküm Sanayi A.Ş.'nin ortaklarından olan Teksid Aluminum S.p.A.'nın, T.K. Aluminum Italy S.r.l. tarafından devralınması nedeniyle Cevher Döküm Sanayi A.Ş.'de bulunan %30 oranındaki hissenin dolaylı olarak devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

**F- DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 9.8.2002 tarih ve 3564 sayı; 22.8.2002 tarih ve 3724 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'in ilgili hükümleri uyarınca yapılan inceleme sonucunda düzenlenen 6.9.2002 tarih ve 2002-1-91/Öİ-02-A.G. sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu 16.9.2002 tarih, REK.0.05.00.00/119 sayılı Başkanlık önergesi ile 02-56 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

**G- RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda; Fiat S.p.A.'nın kontrol ettiği Teksid S.p.A.'nın dünya çapındaki alüminyum işinin, Questor Partners Bermuda L.P. tarafından devralınması işlemi çerçevesinde; Cevher Döküm Sanayi A.Ş.'nin ortaklarından olan Teksid Aluminum S.p.A.'nın T.K. Aluminum Italy S.r.l. tarafından devralınması nedeniyle, Cevher Döküm Sanayi A.Ş.'deki %30'luk hissenin dolaylı olarak devralınması işleminin;

- 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında izne tabi bir işlem olduğu,
- İlgili ürün pazarında hakim durum yaratacak ya da hakim durumu güçlendirecek nitelikte olmadığı ve ülkenin bütünü yahut bir kısmında rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı, bu nedenle bildirim konusu devralma işlemine izin verilmesinin uygun olacağı

ifade edilmektedir.

## H- İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

### H.1. Taraflar

#### H.1.1. Questor Partners Funds ve T.K. Aluminum Italy S.r.l.

Questor Partners Funds, uluslararası nitelikte bir yatırım fonudur. Questor Partners Bermuda L.P., "Teksid Alüminyum İşi"ni ve ileride alınması mümkün olacak diğer yatırımları devralmak amacıyla kurulmuş, Questor Fund I ve Questor Fund II ile beraber Questor Partner Funds'u oluşturan özel bir öz sermaye fonudur.

T.K. Aluminum Luxembourg Sarl.'ye (T.K. Aluminum Luxembourg) bağlı olarak T.K. Aluminum France S.A.S (T.K. Aluminum France) ve T.K. Aluminum Italy S.r.l. (T.K. Aluminum Italy) bulunmaktadır. Ancak devralma işlemi, T.K. Aluminum Italy aracılığı ile gerçekleştirilecektir.

Questor Partners Funds'ın, Türkiye'de kontrol ettiği "Channel Master" unvanlı firma, televizyon sinyallerini almak için kullanılan uydu çanak antenleri imal etmektedir. Bunun haricinde, Questor Partners Funds'ın Türkiye sınırları içinde herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

#### H.1.2. Teksid S.p.A.

Fiat S.p.A. tarafından kontrol edilen Teksid Partecipazioni S.p.A'ya bağlı olan Teksid S.p.A., Teksid Aluminum S.p.A. vasıtasıyla "Alüminyum İşi"ni yürütmektedir. Teksid Aluminum S.p.A., Türkiye'de Cevher Döküm Sanayi A.Ş.'de %30 oranında bir paya sahiptir.

Fiat grubu, Türkiye'de, Cevher Döküm Sanayi A.Ş.'den başka, aşağıdaki şirketler ve ortak girişimlerde pay sahibidir.

Tablo 1- Fiat Grubu'nun Şirketleri

Şirketler	Fiat'in Payı	Koç Grubu'nun Payı
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası	% 37.86	% 37.86
Tofaş Oto Ticaret	% 37.75	% 37.75
Iveco Otomotiv	% 100	-
Otoyol Pazarlama	% 27	% 57.09
Otoyol Sanayi	% 27	% 69.33
N.H. Trakmak Traktör	% 37.5	% 37.5
Türk Traktör	% 37.5	% 37.5
M. Marelli Otomotiv Sistemleri	% 98	-

Mako Elektrik	% 43	% 51
Matay Otomotiv	% 28	% 28
Powertrain Mekanik Sanayi	% 99.98	-
Geico Endüstriyel Taahhüt	% 99.96	-
Koç Fiat Kredi	% 50	% 50
Unisan San. Ürünleri Pazarlama	% 98.8	-

### H.1.3. Cevher Döküm Sanayi A.Ş.

Devralma işlemine konu olan Cevher Döküm Sanayi A.Ş., dökme alüminyum otomotiv parçaları ile iletim parçalarının üretim ve satışında faaliyet göstermektedir. Şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir.

Tablo 2- Cevher Döküm Sanayi A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı

Hissedarlar	Pay Oranları (%) ve Hisse Tipleri
Teksid Aluminum S.p.A	30 - B Tipi Hisse
H... Ö...	26.25 - A Tipi Hisse
H... Ö...	26.25 - A Tipi Hisse
S... Ö...	17.50 - A Tipi Hisse
Toplam	100

## H.2. İlgili Pazar

### H.2.1. Ürün Pazarı

Devralma işlemi temel olarak, Teksid S.p.A.'nin üç ana faaliyet konusundan birini oluşturan dökme alüminyum otomotiv parçaları üretimi ve satışına ilişkindir. Bu işlem; silindir bloklar, silindir kaynaklar, iletim parçaları (iletim kutuları ve vites kutuları dahil olmak üzere), süspansiyon parçaları (esaslı süspansiyon kolları ve esaslı süspansiyon boğumları dahil olmak üzere) ve diğer silindir baş kapakları (overheads) dahil olmak üzere dökme alüminyum otomotiv parçalarını içermektedir. Bu çerçevede, ilgili ürün pazarı "Dökme Alüminyum Otomotiv Parçaları Üretim ve Satışı" olarak tespit edilmiştir.

### H.2.2. Coğrafi Pazar

Söz konusu devralma işlemi, otomobil parçası pazarına ilişkin olup, nakliye bedellerinin nisbeten düşük olması ve yaygın dağıtım ağı bulunması nedeniyle ilgili coğrafi pazar, Türkiye Cumhuriyeti sınırları olarak belirlenmiştir.

## H.3. Değerlendirme

Başvuru konusu işlemde, Fiat S.p.A.'nin kontrol ettiği Teksid S.p.A.'nin bağlı şirketi ve aynı zamanda Cevher Döküm Sanayi A.Ş. (Cevher)'nin ortaklarından olan Teksid Aluminum S.p.A., Questor Partners Bermuda L.P.'nin dolaylı olarak kontrol ettiği T.K. Aluminum Italy tarafından devralınmaktadır. Bu çerçevede, Teksid

Aluminum S.p.A.'nın kontrolü, dolayısıyla Cevher'deki %30'luk hisse el değiştirmektedir.

Cevher'in sermayesinin %30'u Teksid Aluminum S.p.A.'ya, kalan %70'i Ö... Ailesi'ne ait olmakla birlikte, anılan %30'luk hisseye veto hakkı tanınmıştır.

Cevher'in iki tür hissesi bulunmaktadır. Teksid Aluminum S.p.A., "B Grubu", Özyavuz Ailesi ise "A Grubu" hisselerine sahiptir. Altı kişiden oluşan Yönetim Kurulu'nda B Grubu hissedarların, iki üyeyi aday gösterme hakkı bulunmaktadır.

Şirketin (A) ve (B) tipi hisseleri, sahiplerine tanıdığı haklar bakımından farklılık göstermektedir. Buna göre aşağıda belirtilen konularla ilgili kararlar, (A) sınıfı hissedarların aday gösterdiği en az bir üye ve (B) sınıfı hissedarların gösterdiği bir üyenin olumlu oyu ile alınır:

- (i) Herhangi bir işletmede hisse satım ve alım,
- (ii) Denetçilerin tayini ve azli,
- (iii) Hissedarlar ve akrabaları arasında yapılacak sözleşmelerin onaylanması,
- (iv) Orta vadeli ticari ve yatırım planlarının onaylanması,
- (v) 2.000.000 ABD Doları'nı veya Şirket'in toplam malvarlığının % 20'sini aşan yatırım projeleri,
- (vi) 2.000.000 ABD Doları'nı veya Şirket'in toplam malvarlığının % 20'sini aşan yatırım indirimi projeleri,
- (vii) 2.000.000 ABD Doları'nı aşan kefaletler hariç, Cevher Makina yararına Şirket'in malvarlığından sağlanacak olan kefaletler.

Şirket Ana Sözleşmesi'nin 6. ve 7. maddelerinin değiştirilmesine ilişkin tadil tasarısına göre, şirketin günlük yönetimi, (A) sınıfı hisse sahipleri tarafından atanan bir Genel Müdür tarafından yürütülür. Bu Genel Müdür, Şirket Yönetim Kurulu'na karşı sorumludur. (B) sınıfı hissedarların ise istedikleri takdirde, maliye ve üretim departmanına Genel Müdür Yardımcısı atama yetkisi vardır.

Ortak kontrolün varlığının göstergesi olan en önemli unsurlar; ticari politikaların temelini oluşturan yatırım konusunda alınacak kararların teşebbüslerden her birinin ortak kararı ile alınması veya temel ticari stratejiler ya da politikaların belirlenmesine ilişkin karar alma sürecinde taraflardan birisine veto hakkı sağlanmasıdır.

Yukarıda yer verilen düzenlemelerle Teksid Aluminum S.p.A.'ya, Cevher'in stratejik ve ticari faaliyetlerine ilişkin kararlarında veto hakkı tanınmaktadır. Böylece her iki taraf ilgili teşebbüsün karar alma mekanizmasında belirleyici etkiye sahip olmakta ve Cevher'in yönetiminde ortak kontrol sağlanmaktadır.

Bu bilgiler çerçevesinde, ortak girişim niteliğindeki Cevher'in ortaklarından birinin değişmesi nedeniyle anılan işlem, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesi anlamında bir devralmadır.

Cevher'in 2001 yılı cirosunun ..... TL. ve ilgili pazardaki payının yaklaşık % ..... oranında olması, dolayısıyla 1997/1 sayılı Tebliğ'in 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 4. maddesinde belirtilen eşiklerin aşılması nedeniyle anılan işlem izne tabi bir devralmadır.

Devralma işlemini gerçekleştiren Questor Partners Bermuda L.P. ile Teksid S.p.A.'nın, Türkiye'de, ilgili ürün pazarında herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. Dolayısıyla, işlem sonrasında pazarın yapısında bir değişiklik olmayacaktır. Bu çerçevede, anılan işlemin ilgili pazarda hakim durum yaratacak ya da hakim durumu güçlendirecek nitelikte olmadığı ve ülkenin bütünü yahut bir kısmında rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.

## **İ- SONUÇ**

Teksid S.p.A.'nın dünya genelindeki alüminyum işinin, Questor Partners Bermuda L.P. tarafından devralınması işlemi çerçevesinde; Cevher Döküm Sanayi A.Ş.'nin ortaklarından olan Teksid Aluminum S.p.A.'nın T.K. Aluminum Italy S.r.l. tarafından devralınması nedeniyle, Cevher Döküm Sanayi A.Ş.'deki %30'luk hissenin dolaylı olarak devralınması işleminin;

- 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesi kapsamında izne tabi bir işlem olduğuna,
- İlgili pazarda hakim durum yaratılması ya da hakim durumun güçlendirilmesi ve rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağından, bildirim konusu devralma işlemine izin verilmesine

OY BİRLİĞİ ile karar verilmiştir.