

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2010-4-302

(Devralma)

Karar Sayısı : 10-80/1654-629

Karar Tarihi : 23.12.2010

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Doç. Dr. Mustafa ATEŞ (İkinci Başkan)

**Üyeler** : Mehmet Akif ERSİN, İsmail Hakkı KARAKELLE, Doç. Dr. Cevdet İlhan GÜNAY, Murat ÇETİNKAYA, Reşit GÜRPINAR

10 **B. RAPORTÖRLER** : Ali Fuat KOÇ, Bekir KOCABAŞ

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

: Yıldırım Holding A.Ş.

Temsilcisi: Av. Prof. Dr. Ercüment ERDEM

Valikonağı Cad. Başaran Apt. No:21/3 Nişantaşı/İstanbul

**D. TARAFLAR**

: - Yıldırım Holding A.Ş.

Meydan Sk. No:1 Beybi Giz Plaza K:3 34398

Maslak/İstanbul

- CMA CGM SA

4, Quai d'Arenc 13002 Marseille FRANSA

20 **E. DOSYA KONUSU: CMA CGM SA (CMA CGM)'nın hisse senedine dönüşecek tahvillerinin Yıldırım Holding A.Ş. (Yıldırım) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.**

**F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 26.11.2010 tarih ve 8967 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 düzenlenen 14.12.2010 tarih ve 2010-4-302/Öİ-10-326.AFK sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu 15.12.2010 tarih ve REK.0.08.00.00-120/457 sayılı Başkanlık Önergisi ile 10-80 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

30 **G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili Rapor'da, bildirimi yapılan devralma işleminin 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında Rekabet Kurulu'nun iznine tabi olduğu; devir sonucunda ilgili pazarda hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi, böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı; bu çerçevede işleme izin verilmesi gerektiği, görüşü ifade edilmiştir.

**H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

**H.1. İlgili Pazar**

Dosyada yer alan bilgiler çerçevesinde, ilgili ürün pazarları "düzenli konteyner taşımacılığı hizmetleri" ve "gemi acenteliği hizmetleri"; ilgili coğrafi pazar ise "Türkiye" olarak belirlenmiştir.

40

## H.2. Bildirim Konusu İşlem

Bildirim konusu işlem, Fransız hukuku çerçevesinde, Yıldırım'ın CMA CGM'nin hisse senedine dönüşecek tahvillerini devralmasına ilişkindir. İşlemle birlikte, CMA CGM, hisse senedine dönüşecek tahviller ihraç ederek sermaye yapısını güçlendirmek istemektedir. Fransız hukukunda "hisse senedine dönüşecek tahviller", özel bir menkul kıymet türü olup sermaye olarak kabul edilmektedir.

50 Bu çerçevede taraflar, 23.8.2010 tarihinde bir Ön Protokol (Equity Term Sheet) imzalamışlar; 5.10.2010 tarihinde ise bir Ek Protokol akdederek, Ön Protokol'ün geçerlilik süresinde ve bazı koşullarında değişiklik yapmışlardır. Söz konusu protokollere göre tahvillerin vadesi 5 yıldır. Vade sonunda tahviller zorunlu olarak hisse senedine dönüşecek ve Yıldırım'a CMA CGM'de %20 oranında ortaklık hakkı sağlayacaktır. Ön Protokol'de Yıldırım'ın şirketten çıkış hakları ve yöntemleri de ayrıntılı bir şekilde düzenlenmiştir. Yıldırım'ın tahvilleri vadesinin gelmesinden itibaren, CMA CGM'nin halka arz değerinin belli bir eşğin üzerinde olması koşuluyla, hisselerini halka arz etmesi zorunludur. Eğer eşik değeri aşılamazsa, Yıldırım halka arzı bir yıl geciktirecektir. Eşik değerinin önemi Yıldırım'ın yatırımı için vade sonunda beklediği halka arz getirisini güvence altına almak istemesinden kaynaklanmaktadır.

60 Ayrıca ön protokole göre; Yıldırım, CMA CGM'nin günlük olağan/rutin faaliyetlerine karışmayacak; bununla birlikte, CMA CGM'nin tahvillerini elinde bulundurduğu süre boyunca, CMA CGM'nin stratejik ticari kararlarında veto hakkına sahip olacaktır.

## H.3. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

Dosya mevcudu bilgilere göre, başvuru konusu işlem sonrasında Yıldırım, kalıcı bir kontrol değişikliği açısından yeterince uzun bir süre olan, 5 yıl boyunca tahvilleri elinde bulunduracak ve bu süre içerisinde CMA CGM'nin stratejik ticari kararlarının alınmasında veto hakkına sahip olacaktır. Buna göre, bildirim konu işlem, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesi kapsamında, CMA CGM'nin ortak kontrolünün devralınmasıdır.

70 Diğer taraftan, CMA CGM Türkiye konteyner taşımacılığı hizmetleri pazarında ... TL, gemi acenteliği hizmetleri pazarında ise ... TL ciro elde etmiştir. Dolayısıyla ilgili pazarlarda 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen ciro eşği aşılmış olduğundan, söz konusu devralma işlemi izne tabidir.

Bununla birlikte, devralan Yıldırım'ın ilgili pazarlarda herhangi bir faaliyeti bulunmadığından, bildirim yapılan işlemin, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasına neden olmayacağı kanaatine varılmıştır.

## 80 I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında izne tabi olduğuna, işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim

**10-80/1654-629**

durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.