

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2016-2-35 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 16-29/485-218
Karar Tarihi : 25.08.2016

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK
Üyeler : Arslan NARİN, Fevzi ÖZKAN, Adem BİRCAN

B. RAPORTÖRLER: Selvi KOCABAY, Cemile YÜKSEK, Ahmet ŞAHİN,
Kemal KÜÇÜKKAVRUK

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Goldman Sachs Group, Inc
- Altor Fund IV

Temsilcileri: Av. Zümrüt ESİN, Av. Hakkı Can YILDIZ

Ebulula Mardin Caddesi Gül Sokak No:2 Maya Park Tower 2,
Akatlar 34335 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Goldman Sachs Group, Inc. ile Altor Fund IV tarafından Navico Holding AS ve Digital Marine Solutions Holding AS üzerinde ortak kontrol tesis edilmesi işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 29.07.2016 tarih ve 4679 sayı ile giren ve eksikleri en son 11.08.2016 tarihinde tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 17.08.2016 tarih ve 2016-2-35/Öİ sayılı Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) İncelemeye esas bildirimde, Goldman Sachs Group, Inc. (Goldman Sachs) ile Altor Fund IV tarafından, Norway TopCo aracılığıyla Navico Holding AS (Navico) ve Digital Marine Solutions Holding AS (C-MAP) üzerinde ortak kontrol tesis edilmesi işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Yapılan bildirimde göre işlem, yeni kurulmuş olan ve hisselerinin %50'si Goldman Sachs tarafından, diğer %50'si ise Altor Fund IV tarafından kontrol edilecek olan ve yatırım aracı niteliğinde olan Norway TopCo aracılığıyla gerçekleştirilecektir. Başka bir deyişle, işlem Navico ve C-MAP'in hisselerinin tamamının, Goldman Sachs ile Altor Fund IV'un her birinin %50 oranında paya sahip olacağı Norway TopCo aracılığıyla devralınmasına ilişkindir. Bu açıdan, işlem sonucunda asıl olarak Goldman Sachs ile Altor Fund IV, Navico ve C-MAP üzerinde ortak kontrol sahibi olmayı amaçlamaktadır. Ayrıca işlem öncesinde Navico ve C-MAP'in kontrolü, Altor Fund IV ile aynı ekonomik bütünlük içerisinde olan Altor Fund 2003'e ait olduğundan bildirim konusu işlem tek kontrolden ortak kontrole geçiş niteliğindedir.

(6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrasına göre "bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması" aynı madde çerçevesinde devralma işlemi niteliğindedir. İki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişinin başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahip olması durumunda ortak kontrolden söz edilmektedir. Belirleyici etki, bir teşebbüsün stratejik ticari davranışlarını belirleyen eylemleri engelleme yetkisi anlamına gelmektedir. "Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz"un 50. vd. paragraflarında bir ortak girişimde ortak kontrolden söz edilebilmesi için tarafların eşit oy hakkına sahip olması, stratejik kararların alınmasında veto haklarının bulunması ya da oy haklarının ortaklaşa kullanılması gibi şartların sağlanması gerektiği düzenlenmektedir. Ana şirketlerin kontrol edilen teşebbüsle ilgili önemli kararlarda (bütçe, işletme planı, önemli yatırımlar, üst yönetimin atanması gibi) mutabakata varmak zorunda olduğu hallerde ortak kontrol söz konusudur. Bildirime konu Hissedarlar Sözleşmesi bu çerçeveden incelendiğinde;

- Navico ve C-MAP'in kontrolünü elinde bulunduracak olan Norway TopCo'nun yönetim kurulunun yedi üyeden oluşacağı, Goldman Sachs ile Altor Fund IV'un ikişer üye ile yönetim kurulunda temsil edileceği, Goldman Sachs ile Altor Fund IV'un birlikte atayacakları 3 üyenin de bağımsız üye olacağı,
- Yönetim Kurulu başkan adayının, Goldman Sachs ile Altor Fund IV tarafından birlikte belirleneceği,
- Önemli kararların (iş planının, bütçenin onaylanması, CEO'nun atanması, devralma, elden çıkartma, yatırım kararları), Goldman Sachs ve Altor Fund IV'u temsil eden en az birer üyenin katılımı ve bu üyelerin ilgili kararlar lehine kabul oyu kullanmasıyla onaylanmış olacağı,

yönünde hükümlerin benimsendiği görülmüştür. Bu hususlar dikkate alındığında, Norway TopCo üzerinde ortak kontrole sahip olacakları anlaşılan Goldman Sachs ile Altor Fund IV'un, işlem sonrasında nihai olarak Navico ve C-MAP üzerinde de ortak kontrole sahip olacağı ortaya çıkmaktadır.

(7) Bildirim konusu işlemin devralma sayılabilmesi için üzerinde ortak kontrol tesis edilen işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşıması, diğer bir deyişle tam işlevsel olması gerekmektedir. Bu çerçevede işletmenin bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olması, ana şirketlerin belirli bir işlevinin ötesinde faaliyet göstermesi, satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmaması ve kalıcı olarak faaliyet göstermesi gibi kriterler aranmaktadır. Yapılan bildirimde, Navico ve C-MAP'in işlem öncesinde deniz elektroniği sektöründe faaliyet gösteriyor olduğu, bağımsız olarak faaliyet gösterebilmek için yeterli kaynaklara sahip olduğu, işlem sonrasında mevcut faaliyetlerine devam edeceği, anılan teşebbüsler ile kontrol sahibi olacak taraflar arasında herhangi bir satış/satın alma ilişkinin ortaya çıkmayacağı, bu açıdan ilgili pazarlarda bağımsız ve kalıcı olarak faaliyet gösterecekleri belirtilmiştir. Dolayısıyla, Navico ve C-MAP'in tam işlevsellik niteliğine sahip olacakları anlaşılmaktadır.

(8) Yukarıda yapılan açıklamalar çerçevesinde, bildirim konu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde devralma işlemi niteliğinde olduğu anlaşılmaktadır. Tarafların cirolarına bakıldığında, ilgili ciro değerlerinin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde öngörülmüş olan eşikleri aştığı; dolayısıyla işlemin Kurul'un iznine tabi olduğu görülmektedir.

- (9) Ortak girişim şirketleri Navico ve C-MAP deniz elektroniği sektöründe çeşitli hizmetler sunmaktadır. Goldman Sachs ise yatırım bankacılığı ve yatırım yönetimi alanında faaliyet göstermekte olup Altor Fund ise çeşitli pazarlarda yatırım yapan özel sermaye fonu niteliği taşımaktadır. Ortak girişim şirketleri ile ortak girişim taraflarının faaliyetleri arasında herhangi bir örtüşme bulunmamakta, bu çerçevede işlemten etkilenecek yatay veya dikey herhangi bir pazar bulunmamaktadır. Bu tespitler doğrultusunda, bildirim konu işlemle 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde bir hâkim durumun yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine varılmıştır.
- (10) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 13. maddesinin üçüncü fıkrasında "Teşebbüsler arasında rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisi olan ve bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, Kanunun 4 üncü ve 5 inci maddeleri çerçevesinde de değerlendirilir." hükmüne yer verilmiştir. Bildirim konusu işlem bu açıdan değerlendirildiğinde, işlem sonucunda ana şirketlerden herhangi birinin ortak girişim şirketleriyle aynı alanda faaliyet göstermeyeceği tespit edilmiştir. Bu nedenle, söz konusu işlem Kanun'un 4. maddesi anlamında rekabeti engelleme, bozma ya da kısıtlama amacını taşıyan veya bu etkiyi doğuran yahut doğurabilecek nitelikte bir koordinasyona yol açmayacaktır.

H. SONUÇ

- (11) 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.