

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2020-4-087 (Devralma)  
**Karar Sayısı** : 21-05/58-25  
**Karar Tarihi** : 28.01.2021

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Birol KÜLE  
**Üyeler** : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Ahmet ALGAN,  
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN

**B. RAPORTÖRLER** : Cüneyd DAL, Hande GÖÇMEN

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - ArcelorMittal S.A.  
Temsilcisi: Av. Safiye Aslı BUDAK  
Büyükdere Caddesi 199, 34394, Levent, İstanbul

(1) **D. DOSYA KONUSU:** ArcelorMittal S.A.'nın tek kontrolünde olan AM InvestCo Italy S.p.A'nın ortak kontrolünün Invitalia -Agenzia Naionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S.p.A tarafından devralması işlemi.

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 23.12.2020 tarih ve 13897 sayı ile giren ve eksiklikleri 11.01.2021 tarih ve 14328 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 22.01.2021 tarih ve 2020-4-087/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) Başvuruda, AM InvestCo Italy S.p.A'nın (INVESTCO) ortak kontrolünün Invitalia - Agenzia Naionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa S. P.A (INVITALIA) ve ArcelorMittal S. A. (ARCELORMITTAL) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.

(5) Bildirime konu işlemin temelini taraflar arasında imzalanan Yatırım ve Hissedarlar Sözleşmesi (Sözleşme) oluşturmaktadır. Sözleşmeye göre, INVITALIA, ARCELORMITTAL'in tek kontrolünde bulunan INVESTCO'ya 2021 yılı Haziran ayında ilk sermaye yatırımını yapacak ve böylece şirket sermayesinin (.....)'ini ve oy haklarının (.....)'sini kazanacak; INVESTCO'nun kalan hisseleri ve oy hakları ARCELORMITTAL'e ait olacaktır. 2022 yılı Mayıs ayında gerçekleşmesi planlanan Ilva İş Birimleri'nin INVESTCO tarafından devralınmasının tamamlanmasına bağlı olarak ise taraflar şirkete ikinci sermaye yatırımını yapacak ve INVITALIA, INVESTCO'nun (.....) hissedarı haline gelirken ARCELORMITTAL kalan hisselerine sahip olacaktır. Sözleşme'de ortak kontrole ilişkin ayrıca;

- INVITALIA ve ARCELORMITTAL'den her birinin INVESTCO'nun altı yönetim kurulu üyesinden üçünü atama hakkına sahip olacağı, ARCELORMITTAL'in CEO'yu INVITALIA'nın ise yönetim kurulu (YK) başkanını atayacağı ve INVITALIA ve ARCELORMITTAL'den her birinin diğer tarafın adayını onama hakkını haiz olduğu,

- Endüstriyel planların ve INVESTCO ve ARCELORMITTAL arasındaki yeni grup içi anlaşmaların onaylanması konuları dâhil olmak üzere YK kararlarının alınması için en az dört üyenin ve INVESTCO ve ARCELORMITTAL tarafından belirlenen en az bir YK üyesinin olumlu oyunun gerekeceği ve sınırlı sayıdaki bazı konularda karar alınmaması durumunda, belirleyici oyun CEO veya ARCELORMITTAL tarafından belirlenen başka bir YK tarafından belirleneceği,
- Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında iki hissedarın eşit oyu olacağı, sınırlı sayıda bazı konularda karar alınmaması durumunda belirleyici oyun ARCELORMITTAL tarafından belirleneceği,
- YK veya hissedarların bir kararı onaylayamaması halinde, iki tarafın da çıkmaza sebep olan konularda görüşlerini paylaşmaları amacıyla bir görüşme talep edebileceği ve anlaşmaya varılamaması durumunda herhangi bir karar alınmayacağı

hususları yer almaktadır. İşlem öncesinde ARCELORMITTAL'in tek kontrolünde olan INVESTCO, işlem sonrasında ARCELORMITTAL ve INVITALIA'nın ortak kontrolüne geçeceğinden, bildirim konusu işlem, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. Ayrıca, tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında belirtilen eşikleri aştığı ve dolayısıyla işlemin izne tabi olduğu tespit edilmiştir.

- (6) Devre konu INVESTCO, 2017 yılında kira ve şartlı satış sözleşmesiyle (Ilva Sözleşmesi) Ilva Grubu'nun sahip olduğu bazı İtalyan çelik iş birimlerinin (Ilva İş Birimleri) kontrolünü devralmıştır. Yassı karbon çelik ürünleri ve kaynaklı çelik borular üretmekte, işlemekte ve dağıtmakta olan Ilva İş Birimleri, İtalya'da dört ana tesis ve İtalya ve Fransa'da bazı tedarik noktaları ve bitirme tesisleri işletmektedir. Ilva Grubu'nun Türkiye'de herhangi bir bağlı kuruluşu veya ortak girişimi bulunmamaktadır.
- (7) ARCELORMITTAL, yassı ve uzun karbon çelik mamullerini de içeren çeşitli yarı tamamlanmış çelik ürünleri üretiminde faaliyet göstermektedir. Söz konusu ürünler otomotiv, inşaat ev aletleri ve paketlenme dâhil olmak üzere birçok endüstride kullanılmaktadır. ARCELORMITTAL, ArcelorMittal Grubu'nun ana şirkettir. ArcelorMittal Grubu, Türkiye'de dış ticaret vasıtasıyla doğrudan faaliyet gösterdiği gibi, Türkiye'de kurulu bulunan iştirakleri ve ortak girişimleri aracılığıyla da faaliyet göstermektedir.
- (8) İşlemin diğer tarafı INVITALIA, İtalyan Ekonomi Bakanlığının sahip olduğu ve ulusal iç yatırım ve ekonomik kalkınma ajansı olarak görev yapan bir şirkettir. INVITALIA'nın esas faaliyetleri arasında işletmeler için teşvik programlarının yönetimi, karmaşık ve stratejik öneme sahip kamu yatırımlarının uygulanması ve merkezi ve bölgesel idarelere, Avrupa Birliği ile birlikte finanse edilen programların uygulanması konusunda destek verilmesi yer almaktadır. INVITALIA, hâlihazırda telekomünikasyon altyapısı, bankacılık, turizm ve kentsel gelişim sektörlerinde faaliyet gösteren birçok işletmeyi kontrol etmektedir ve Türkiye'de herhangi bir bağlı kuruluşu/iştiraki bulunmamaktadır.
- (9) Tarafların faaliyet alanları incelendiğinde; INVITALIA ve bağlı kuruluşlarının, ARCELORMITTAL ve bağlı kuruluşlarının (INVESTCO dâhil olmak üzere) faaliyet gösterdiği pazarlarda herhangi bir dikey ya da yatay seviyede faaliyetinin bulunmadığı anlaşılmaktadır. Dolayısıyla işlem sonucunda Türkiye'de yatay veya dikey etkilenen bir pazar bulunmamaktadır. Bu çerçevede, bildirim konusu işlem ile herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığı kanaatine varılmıştır.

## H. SONUÇ

- (10) 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 etkin 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.