

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2010-2-170 (Devralma)
Karar Sayısı : 10-56/1092-414
Karar Tarihi : 26.8.2010

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

10 Başkan : Prof.Dr. Nurettin KALDIRIMCI
Üyeler : Doç. Dr. Mustafa ATEŞ, Mehmet Akif ERSİN,
Doç. Dr. Cevdet İlhan GÜNAY, Murat ÇETİNKAYA, Reşit GÜRPINAR

B. RAPORTÖRLER : Hakan Suat ÖLMEZ, Nur Seda KÖKTÜRK

C. BİLDİRİMDE BULUNAN : - Rutherford Acquisitions Limited
Temsilcisi: Av. Hakan YAZICI
Levent Mah. Sümbül Sok. No:1 Beşiktaş 34340 İstanbul

20 **D. TARAFLAR** : - Rutherford Acquisitions Limited
2nd Flor Accurist House 44 Baker Street London W1U 7 AL
BİRLEŞİK KRALLIK

- Chloride Group Plc. Hissedarları
Ebury Gate, 23 Lower Belgrave Street, London SW1W 0NR
BİRLEŞİK KRALLIK

30 **E. DOSYA KONUSU:** Halka açık Chloride Group Plc.(Chloride)'nin çıkarılmış sermayesinin %100'üne tekabül eden hissesinin Rutherford Acquisitions Limited (Rutherford) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

F. DOSYA EVRELERİ: Kurum kayıtlarına 20.7.2010 tarih, 5685 sayı ile intikal eden ve eksiklikleri en son 9.8.2010 tarih ve 6310 sayıyla tamamlanan bildirim üzerine, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun ve 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri çerçevesinde düzenlenen 17.8.2010 tarih ve 2010-2-170/Öİ-10-196.HSÖ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu, 20.8.2010 tarih ve REK.0.06.00.00-120/389 sayılı Başkanlık Önergesi ile 10-56 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

40 **G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda; anılan devralma işleminin 4054 sayılı Kanun ve 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ kapsamında izne tabi bir devralma işlemi olduğu, işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi anlamında hâkim durum yaratan veya mevcut bir hâkim durumu daha da güçlendiren ve bunun sonucunda ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir işlem olmadığı, bu nedenle söz konusu işleme izin verilmesi gerektiği ifade edilmiştir.

H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

50 H.1. İşlemin Kapsamı

Hisseleri Londra Borsası'nda işlem gören Chloride'in sermayesinin tamamına tekabül eden orandaki hisselerinin Rutherford tarafından devralınması işleminin, İngiliz hukukunda geçerli olan bir talep toplama yöntemi ile gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Bu sebeple tek bir kişi veya kuruluş tarafından kontrol edilmeyen Chloride'in devralınması kapsamında alıcı ve satıcı arasında imzalanmış bir hisse devir sözleşmesi söz konusu değildir.

60 İngiliz şirketler hukukunda, halka açık bir şirketin çıkarılmış veya çıkarılacak sermayesini karşılayan hisselerinin, mevcut hissedarlarına yapılan ve Yüksek Mahkeme tarafından onaylanmış bir teklif üzerinden, tek parça mülkiyet şeklinde külliye el değiştirmesi mümkün olmaktadır. Bu bağlamda Rutherford, Chloride'in mevcut hissedarlarına nakit teklifi yapmış ve bu teklifin ardından Chloride ile alıcı şirket arasında *Scheme of Arrangements* adı verilen ve Yüksek Mahkeme'nin onayına tabi bir anlaşma yapılmıştır. Söz konusu anlaşmayı takiben devralınan şirket Chloride'in genel kurul toplantısında, toplantıya katılan hissedarların %50'sinin onayı ile *Scheme of Arrangements*'in onaylanması ve ardından Yüksek Mahkeme'ye başvurulması planlanmaktadır. Yüksek Mahkeme onayının ardından Chloride'in çıkarılmış sermayesinin tamamına tekabül eden hisselerin iptal edilmesi, oluşan rezerv kadar alıcı Rutherford'a ait yeni Chloride hisselerinin çıkartılması ve yeni hisse senetlerinin bedelinin ise alıcı tarafından Chloride'in önceki hissedarlarına ödenmesi 70 öngörülmektedir. Bu şekilde halka açık bir şirket olan Chloride, halka kapalı ve Rutherford (ve Rutherford'un kontrolünü elinde bulunduran teşebbüs) tarafından kontrol edilen bir şirket haline dönüşecektir.

Taraflarca, işlemin yurtdışında gerçekleşeceği ve söz konusu işlemin Türkiye'deki etkisinin, Chloride'in iştiraklerinden Masterguard Güç Kaynakları Ltd. Şti. (Masterguard)'nin kontrolünde dolaylı kontrol değişikliği şeklinde olacağı ifade edilmiştir.

H.2. Taraflar

H.2.1. Devralan: Rutherford

80 Emerson Electric Co. (Emerson) tarafından kontrol edilen, yeni kurulmuş bir yatırım şirkettir. Rutherford'un cirosu bulunmamaktadır.

Emerson ise Rutherford hisselerinin tamamına sahip olan bir Amerikan şirkettir. Şirket, Türkiye'de kesintisiz güç kaynağı, güç üniteleri, enerji üniteleri ve proses kontrol olmak üzere "enerji motorları" başlığı altında toplanabilecek ürünlerle ilgili faaliyette bulunmaktadır. Emerson'un Türkiye'de irtibat büroları, şubeler ve hissedarı olduğu şirketler aracılığıyla faaliyette bulunduğu belirtilmiştir.

Emerson'un dünya çapındaki cirosunun (.....) ABD Doları, Türkiye'deki cirosunun ise (.....) ABD Doları olduğu ifade edilmiştir. Türkiye cirosunun (.....) ABD Doları, kesintisiz güç kaynağı satışlarından elde edilmektedir.

H.2.2. Devredilen: Chloride

90 Ağırlıklı olarak Avrupa'da ve Asya ile Orta Doğu'da, endüstriyel kesintisiz güç kaynakları sektöründe faaliyet gösteren ve hisselerinin tamamı halka açık olan bir İngiliz şirkettir. Chloride'in 2009 yılında dünya çapında elde ettiği cironun (.....) Sterlin olduğu bildirilmiştir.

Chloride, Türkiye’de kesintisiz güç kaynağı pazarında Türk iştiraki Masterguard aracılığıyla faaliyet göstermekte olup pazarda Masterguard ve Chloride markaları ile yer almaktadır.

Masterguard, İstanbul ticaret siciline kayıtlı, kesintisiz güç üretimi kaynakları sektöründe faal olan bir şirkettir. Masterguard’ın devir işlemi öncesi ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

100 Tablo 1: Masterguard Ortaklık Yapısı

Hissedar	Hisse Oranı (%)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
Toplam	100

Dosya konusu devralma işlemi sonrasında ise, Masterguard’ın hisselerinin yaklaşık %99,99’una tekabül eden Chloride’e ait hisseler Emerson tarafından devralınmış olacak ve bu şekilde kontrol el değiştirmiş olacaktır.

Masterguard’ın (ve dolayısıyla Chloride’in) 2009 yılında Türkiye pazarında elde ettiği cironun (.....) TL olduğu belirtilmiştir.

H.3. İlgili Pazar

H.3.1. İlgili Ürün Pazarı

Devir işleminin taraflarını oluşturan Chloride ve Emerson’un faaliyetleri kesintisiz güç kaynaklarının (KGK) üretimi ve dağıtımı ile servisi pazarında kesişmektedir.

110 KGK, genel olarak bir elektrik kesintisi olması sebebiyle yaşanacak acil durumlarda yedek enerji sağlayan cihazlar olarak bilinmekte olup bunlar aynı zamanda, bağlı oldukları cihaza elektrik akımını da düzenlemektedir. KGK sistemi, birçok elektronik cihaza kesintisiz olarak enerji sağlamak için tasarlanmakta ve kesintisiz gücün süresi beş dakika ile birkaç saat arasında değişebilmektedir. Söz konusu sistemlerin kişisel bilgisayarlardan küçük boyutlu iş yerlerine, telekomünikasyon endüstrisinden hastanelere, havalimanlarından internet servis sağlayıcılara, bankalara ve güvenlik sistemlerine kadar çok çeşitli kullanım alanları bulunmaktadır.

120 Rekabet Kurulu, 8.2.2007 tarih ve 07-13/110-32 sayılı American Power Conversion Corporation’ın halka açık %63 oranında hissesinin Schneider Electric S.A. tarafından devralınmasına ilişkin kararında ilgili ürün pazarını “kesintisiz güç kaynakları pazarı” olarak belirlemiştir. Ayrıca 8.7.2010 tarih ve 10-49/898-312 sayılı İnfom Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin hisselerinin tamamının Legrand France SA tarafından devralınmasına ilişkin Kurul kararında da ilgili ürün pazarlarından bir tanesinin “kesintisiz güç kaynakları pazarı” olduğu görülmektedir.

Yukarıda yer verilen bilgiler ışığında ve geçmiş Kurul kararları da göz önünde bulundurularak ilgili ürün pazarı “kesintisiz güç kaynakları pazarı” olarak belirlenmiştir.

H.3.2. İlgili Coğrafi Pazar

130 İşlem açısından ilgili ürün pazarında ülkenin herhangi bir bölgesindeki rekabet koşullarının diğer bölgelerden farklılık göstermemesi, bir başka deyişle rekabet koşullarının ülkenin tamamında homojen bir yapı sergilemesi nedeniyle, ilgili coğrafi pazar “Türkiye” olarak belirlenmiştir.

H.4. Değerlendirme

H.4.1. 1997/1 Sayılı Tebliğ Açısından Yapılan Değerlendirme

140 Yukarıda da belirtildiği gibi dosya konusu devralma işlemi esas olarak, Chloride'in, çıkarılmış sermayesinin tamamının Rutherford'a ait olacak yeni hisselerle dönüştürülmesi şeklinde devralınmasıyla kontrolün tamamen Emerson'a geçmesine ilişkindir. Söz konusu işlemin Türkiye pazarına etkisi, Chloride'in Türkiye'deki iştiraki Masterguard'ın kontrolünün dolaylı olarak (Masterguard'ı kontrol eden Chloride'in kontrolünün Emerson'a geçmesi ile) el değiştirmesi şeklinde gerçekleşecektir. Dolayısıyla, işbu başvuruda kontrol değişikliği söz konusu olduğundan, ilgili işlem 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2(b) maddesi anlamında bir devir işlemi niteliği arz etmektedir.

150 Söz konusu devralma işleminin aynı Tebliğ'in, İzne Tabi Birleşme veya Devralmalar başlıklı 4. maddesinin; *"Bu Tebliğ'in 2. maddesinde belirtilen bir birleşme veya devralma sonucunda birleşmeyi veya devralmayı gerçekleştiren teşebbüslerin, ülkenin tamamında veya bir bölümünde ilgili ürün piyasasında, toplam pazar paylarının, piyasanın % 25'ini aşması halinde veya bu oranı aşmasa bile toplam cirolarının yirmi beş milyon Türk Lirasını aşması halinde Rekabet Kurulu'ndan izin almaları zorunludur."* hükmü uyarınca, Tebliğ'de belirtilen ciro ve pazar payı eşiklerini aşıp aşmadığının incelenmesi gerekmektedir.

Bildirim Formu'ndan alınan bilgilere göre, Emerson Türkiye'de iştirakleri, şubeleri, distribütörleri ve irtibat bürosu ile faaliyet göstermektedir ve 2009 yılında kesintisiz güç pazarında toplam (.....) ABD Doları (..... TL) ciro elde etmiştir. Öte yandan, Türkiye'deki cirosunu yalnızca iştiraki Masterguard aracılığıyla elde eden Chloride, 2009 yılında aynı pazarda toplam (.....) TL gelir elde etmiştir.

160 İşbu başvuru kapsamında tarafların ilgili ürün pazarındaki toplam cirosunun (.....) TL olması dolayısıyla bildirim konusu devralma işleminin Rekabet Kurulu'nun iznine tabi bir devralma işlemi olduğu anlaşılmıştır.

H.4.2. 4054 Sayılı Kanun'un 7. maddesi Açısından Değerlendirme

170 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi *"Bir ya da birden fazla teşebbüsün hakim durum yaratmaya veya hakim durumlarını daha da güçlendirmeye yönelik olarak, ülkenin bütünü yahut bir kısmında rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuracak şekilde birleşmeleri veya herhangi bir teşebbüsün ya da kişinin diğer bir teşebbüsün mal varlığını yahut ortaklık paylarının tümünü veya bir kısmını ya da kendisine yönetimde hak sahibi olma yetkisi veren araçları, miras yoluyla iktisap durumu hariç olmak üzere, devralması hukuka aykırı ve yasaktır"* demek suretiyle hakim durum doğuran ya da mevcut bir hakim durumu güçlendiren ve bunun sonucunda rekabetin önemli ölçüde azalmasına yol açan birleşme ve devralmaları yasaklamaktadır.

Rekabetin önemli ölçüde azalmasına yol açacak bir işlemin yatay veya dikey bir birleşme veya devralma olması da değerlendirme açısından önemlidir. Ekonomide aynı kademedeki faaliyet gösteren teşebbüslerin taraf olduğu devralma yatay bir işlemdir ve pazardaki rekabet üzerindeki etkilerinin, aynı pazarda faaliyet gösteren oyuncu sayısında azalma yaratması ve işlem sonucu ortaya çıkan yapının pazardaki payında yükselmeye yol açması sebepleriyle, dikey devralmalara göre daha iyi bir şekilde incelenmesi gerektiği kabul edilmektedir.

İşbu dosya kapsamında, devralan şirket Rutherford'un kontrolünü elinde bulunduran Emerson ile devralınan Chloride'in Türkiye iştiraki Masterguard'ın faaliyetlerinin

180 kesintisiz güç kaynağı pazarında kesişmesinden dolayı ilgili devralmanın yatay bir işlem olduğu görülmektedir.

Türkiye’de kesintisiz güç kaynağı pazarı tahmini pazar payları aşağıdaki gibidir:

Tablo 2: Kesintisiz Güç Kaynağı Pazarı Tahmini Pazar Payları

Şirket	Pazar Payı (%)
Chloride (Masterguard)	(.....)
Inform (Socomec ortağı)	(.....)
Tunçmatik (Eaton ortağı)	(.....)
Tümel	(.....)
Schneider	(.....)
Enel	(.....)
AEG	(.....)
BORRI	(.....)
Remivac	(.....)
Emerson	(.....)

Görüldüğü üzere devralınan Chloride, Inform ile birlikte pazarda en yüksek iki paydan birine sahip olan şirkettir. Ancak pazarda faaliyet gösteren çok sayıda firmanın bulunduğu görülmektedir. Bunun yanında devralan Emerson’un Türkiye pazarında %(.....) altında kalan bir payı bulunmaktadır. Dolayısıyla devralma işlemi sonrasında yeni yapının Türkiye kesintisiz güç kaynağı pazarındaki payı %(.....) çıkacaktır. Ayrıca kesintisiz güç kaynağı pazarında, pazara girişi engelleyici herhangi bir hukuki veya teknik engel bulunmamaktadır.

190

Frost&Sullivan tarafından hazırlanan rapora göre ise, 2008 yılı Türkiye kesintisiz güç kaynağı pazarında pazar payları aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

Tablo 3: Kesintisiz Güç Kaynağı Pazarı Tahmini Pazar Payları (2008)

Şirket	Pazar Payı (%)
Inform	29,6
Chloride	16
Tunçmatik (Eaton ortağı)	6,7
Tümel	9,3
Schneider	5,4
Enel	5,3
Mekelsan	5,9
Diğer	21,8
Toplam	100

Frost&Sullivan raporunda ayrıca;

- Inform’un pazar lideri olduğu ve oldukça köklü ve rağbet gören bir marka olduğu,
- Chloride’in Masterguard markasıyla pazarda güçlü bir yer edinmiş tek uluslararası şirket olduğu ve pazarda güçlü bir katılımcı olarak görüldüğü,
- Emerson’un distribütörlerinin iflas ettiği 2-3 yıl öncesine kadar pazarda daha iyi bir mevcudiyete sahip olduğu ve bu konumunu tekrar kazanmaya çalıştığı,
- Ürünlerini Asyalı üreticilerden alıp Türkiye’de satışını yapan pek çok küçük ve yerel bilinmeyen şirketin bulunduğu,
- Pazarda güçlü konumda olan Tümel Elektronik, Tunçmatik, Makelsan ve Enel gibi yerli üreticilerin var olduğu,

200

- Toplamda Türkiye pazarında yaklaşık 54 marka ile 30-35 adet KGK şirketinin bulunduğu ifade edilmiştir.

210 Yukarıda yer alan hususların tamamı göz önüne alındığında, Emerson tarafından kontrol edilen Rutherford'un Chloride'e ait hisselerin tamamına sahip olması suretiyle Türkiye iştiraki Masterguard'ın kontrolünün el değiştirmesi işleminin hâkim durum yaratacak veya hâkim durumu güçlendirecek ve bu şekilde kesintisiz güç kaynağı pazarında rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuracak bir devralma işlemi olmadığı sonucuna varılmıştır.

I. SONUÇ

220 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 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.