

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2019-2-045 (Devralma)
Karar Sayısı : 20-08/85-52
Karar Tarihi : 06.02.2020

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Arslan NARİN, Şükran KODALAK, Ahmet ALGAN,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN

B. RAPORTÖRLER: Mesut MORGÜL, Yunus Salih YİĞİT, Uğur Bilgehan BURHAN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - The Blackstone Group Inc.
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Deniz ÖZKAN,
Av. Gamze BORAN
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 Maslak
İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** HH Global Group Ltd.'nin ortak kontrolünün The Blackstone Group Inc.'e bağlı yatırım fonları tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 12.12.2019 tarih ve 8651 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 29.01.2020 tarih ve 2019-2-045/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca olmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Bildirime konu başvuruda HH Global Group Ltd. (HH GLOBAL) azınlık paylarının ve ortak kontrolünün The Blackstone Group Inc.'a (BLACKSTONE) bağlı yatırım fonları tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Hâlihazırda HH Global, Robert John Fergus MacMillan tarafından kontrol edilmektedir. İşlem neticesinde HH GLOBAL'in %25 oranında hissesine nihai olarak BLACKSTONE'un sahip olacağı ve bunun sonucunda HH GLOBAL'in, Robert John Fergus MacMillan ve BLACKSTONE tarafından birlikte kontrol edileceği belirtilmiştir.
- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan Tebliğ kapsamında devralma işlemi sayılabilmesi için i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (7) Planlanan işlemin gerçekleştirilmesi kapsamında, ortak girişimin işlem sonrası hissedarlık yapısına ve taraflar arasında imzalanan Ön Protokol'e göre bildirim konusu işlem sonucunda;
 - Şirketin yönetim kurulunun kompozisyonunun, işlem öncesinde HH Global'in kontrolünü elinde tutan ve bahse konu protokole "Kurucu CEO" olarak anılan Robert John Fergus Macmillan ve BLACKSTONE arasında yapılacak görüşmeler

neticesinde belirleneceği, ancak mevcut durumda yönetim kurulunun CEO, CFO ve BLACKSTONE tarafından atanacak üyelere oluşacağına öngörüldüğü,

- BLACKSTONE'un HH GLOBAL'in imtiyazlı paylarına sahip olacağı ve iki yönetim kurulu üyesi atayacağı,
- İşlem sonrasında %(.....) oranında hisse sahibi olacak BLACKSTONE'un, işletme değeri (.....) tutarının üzerinde olan elden çıkarma işlemleri, şirket icra komitesinin üyeleri değişiklikleri ve bu kıdemli yöneticilerin yan haklarına ilişkin esaslı değişiklikler, sermaye harcamaları, onaylanmış en yeni tarihli iş planından esaslı sapmalar, temettülerin ilan edilmesi, herhangi bir yönetim teşvik planının uygulanması veya bu planlarda değişiklik yapılması gibi stratejik konular üzerinde veto hakkına sahip olacağı

düzenlenmiş olup, protokolün söz konusu hükümlerinden HH GLOBAL'in, BLACKSTONE ve Robert John Fergus MacMilan'ın ortak kontrolü altında olacağı ve kontrolde kalıcı değişiklik meydana geleceği, bu nedenle ortak kontrol şartının sağlandığı anlaşılmıştır.

- (8) Başvuruya göre, üzerinde ortak girişim kurulacak olan HH GLOBAL hâlihazırda faaliyette olan bir teşebbüstür. HH GLOBAL yerleşmiş müşteri tabanı ve yeterli insan ve sermaye kaynaklarıyla pazarda bağımsız şekilde operasyonlarını istikrarlı ve bağımsız şekilde yürütmektedir. HH GLOBAL tedarik ve satışta ana şirketlere bağlı olmayacak, günlük operasyonlarını yürütmekte sorumlu kendi yönetim kadrosuna sahip olacaktır. Bahse konu açıklamalardan HH GLOBAL'in bağımsız bir iktisadi varlık olarak hareket etme yeteneğini haiz olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu çerçevede, HH GLOBAL'in tam işlevsel bir ortak girişim olduğu ve bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma niteliğinde olduğu anlaşılmıştır. Dosya içeriğinden, işlem taraflarının cirolarının anılan Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen ciro eşiklerini aştığı anlaşıldığından, bildirim konu işlem izne tabidir.
- (9) Ortak girişim HH GLOBAL, pazarlama materyallerinin dış kaynaktan temini ve dağıtımına ilişkin hizmetler sağlamaktadır. HH GLOBAL'in, dış kaynaktan fiziki pazarlama materyallerinin (basılı materyaller, satış noktası, ikincil paketleme ve promosyonlu ürünler) sağlanması, içerik geliştirme (pazarlama ürünlerinin fiziki ve dijital kanallara uygun hale getirilmesi) ve müşterilerin pazarlama harcamalarının ve yatırım gelirlerinin etkinliği için veri analiz hizmetleri olmak üzere üç temel faaliyet alanı bulunmaktadır. Şirketin ana faaliyet alanını, dış kaynaklardan pazarlama materyalleri sağlanması (cirosunun %(.....)'i) oluşturmaktadır.
- (10) BLACKSTONE, New York borsasına kayıtlı bir küresel varlık yönetim şirkettir. BLACKSTONE'un Türkiye'de portföy şirketleri aracılığıyla yalıtım köpükleri, eğitimsel içerik yazılım hizmetleri, gayrimenkul yatırım hizmetleri, LPG deniz nakliye araçları, elektrik çözümleri, optik araçların (kamera, dürbün, teleskop) üretimi, sigorta hizmetleri, uçtan uca ödeme çözümleri, tıbbi aletlerin tasarımı, üretimi ve tedarik edilmesi vb. birçok alanda faaliyet göstermektedir.
- (11) Bu bilgiler ışığında, BLACKSTONE tarafından kontrol edilen ve hâlihazırda Türkiye'de faaliyet gösteren portföy şirketleri ile HH GLOBAL'in faaliyet gösterdiği pazarlar arasında yatay veya dikey örtüşme bulunmadığı sonucuna ulaşılmıştır.
- (12) Yapılan açıklamalar ışığında, mevcut işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında herhangi bir pazarda hâkim durum yaratan veya mevcut hâkim durumu

güçlendiren ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir işlem olmadığı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (13) 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, gerekçeli kararın tebliğinden itibaren 60 gün içinde Ankara İdare Mahkemelerinde yargı yolu açık olmak üzere, OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.