

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2011-2-308 (Ortak Girişim)  
Karar Sayısı : 11-44/975-325  
Karar Tarihi : 03.08.2011

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI  
Üyeler : İsmail Hakkı KARAKELLE, Doç. Dr. Cevdet İlhan GÜNAY,  
Reşit GÜRPINAR, Prof. Dr. Metin TOPRAK

**B. RAPORTÖR** : Ayşe Özlem UZUN

**C. BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

: - RBS Asset Management Limited  
135 Bishopsgate, Londra, EC2M 3 UR Tanya Seeley İNGİLTERE  
Temsilcileri: Av. Seçil ABALI, Av. Sait KURŞUNCU  
Barbaros Blv. Morbasan Sok. Cerrahoğlu Binası Balmumcu  
Beşiktaş/İstanbul

**D. TARAFLAR**

: - The GADA Group Limited  
Grosvenor Gardens House, 35-37 Grosvenor Gardens, Londra  
SW1W 0BS İNGİLTERE  
- The Royal Bank of Scotland Group plc.  
135 Bishopsgate, Londra, E C 2M 3 UR İNGİLTERE  
- Davide CIATTONI  
Grosvenor Gardens House, 35-37 Grosvenor Gardens, Londra  
SW1W 0BS İNGİLTERE  
- Sante Giovanni ALBONETTI  
Grosvenor Gardens House, 35-37 Grosvenor Gardens, Londra  
SW1W 0BS İNGİLTERE

**E. DOSYA KONUSU: GADA Group'un ortak kontrolünün RBS Asset Management Limited (RBSAM) tarafından kontrol edilen RBS Special Opportunaties Fund (RBS SOF) ile GADA Group'un mevcut iki yöneticisi Davide Ciattoni ve Sante Giovanni Albonetti tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.**

**F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 08.07.2011 tarih ve 5061 sayı ile giren ve eksiklikleri en son 19.07.2011 tarih ve 5317 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri çerçevesinde düzenlenen 20.07.2011 tarih ve 2011-2-308/Öİ-11-345.AÖÜ sayılı Ön İnceleme Raporu, 26.07.2011 tarih ve REK.0.06.00.00-120/452 sayılı Başkanlık Önergesi ile 11-44 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

50 **G. RAPORTÖRÜN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda; söz konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi anlamında hâkim durum yaratan veya mevcut bir hâkim durumu güçlendiren ve böylece ilgili pazarda rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir işlem olmadığı, dolayısıyla işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmektedir.

## H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

### H.1. Taraflar

Bildirim konusu işlem, GADA Group'un mevcut durumdaki iki yöneticisi Davide Ciattoni ve Sante Giovanni tarafından sahip olunan ortak kontrolünün, RBSAM tarafından kontrol edilen RBS SOF ile anılan iki yönetici tarafından devralmasına ilişkindir.

60 GADA Group, özel tıbbi teknolojiye sahip cihazlar ve ilgili servislerin kamu ve özel sağlık merkezlerine sağlayıcısı olan bir distribütördür. GADA Group, Gadagroup İtalya, Gadagroup Romanya ve Gadagroup Bosphorus'un holding şirketidir. Gadagroup Bosphorus, Türkiye'de faaliyet göstermekte olan Biocor Bosphorus ve Gada Tıp adlı iki şirketini koordine etmektedir. GADA Group, Türkiye'de kan bankacılığı ve kan transfüzyon cihazlarının (ekipman ve tek kullanımlık) dağıtıcılığını yapmaktadır.

Öte yandan RBS, bankacılık ve finansal hizmetler grubunun holding şirketidir. RBS kuruluşları arasında RBSAM, RBS SOF, RB Investments 1 Limited (RB Investments) bulunmaktadır. RBS SOF, bir girişim sermayesi fonu olup mal varlığı RB Investments tarafından temsil edilmektedir. RB Investments'ın temsil yetkisi dışında RBS SOF hisseleri veya faaliyetleri üzerinde hiçbir yetkisi bulunmamaktadır. RBSAM, RB Investments'ı kontrol etmektedir. Dosya mevcudu bilgilerinde RBS'nin Türkiye'de sağlık sektöründe faaliyet gösteren bir şirketi kontrol etmediği belirtilmektedir.

### H.2. Etkilenen Pazar

70 İşlem taraflarının Türkiye'de, yatay anlamda örtüşen veya dikey anlamda ilişkili pazarlarda faaliyetleri bulunmamaktadır. Bu çerçevede inceleme konusu işlem bakımından 2010/4 sayılı Tebliğ çerçevesinde etkilenen pazar söz konusu değildir.

### H.3. Değerlendirme

80 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin (3). bendine göre; *"Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim oluşturulması"* birleşme veya devralma sayılan hallerden kabul edilmektedir. Bu tanım çerçevesinde bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında birleşme ve devralma sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması, ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkması ve ortak girişimle taraflar arasındaki veya taraflarla ortak girişim arasındaki rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisinin olmaması gerekmektedir.

Bir ortak girişimde ortak kontrolden söz edilebilmesi için genel olarak tarafların eşit sayıda hisseye sahip olmaları gerekmektedir. Ancak eşit hisseye sahip olunmasa dahi, tarafların alınan kararlarda eşit oy hakkına sahip olması ya da stratejik kararların alınmasında tarafların veto haklarının bulunması ortak kontrol için yeterli olmaktadır.

GADA Group halihazırda, Davide Ciattoni and Sante Giovanni Albonetti tarafından birlikte kontrol edilmektedir. GADA Group'un işlem ertesi oy hakları aşağıdaki şekilde olacaktır:

90 a. Gada Group'un RBS SOF'un temsilcisi RB Investments için yeni hisseler çıkarması sonucu RBSAM, RBS SOF'un yöneticisi olarak GADA Group'un oy haklarının %25'i üzerinde kontrol elde edecektir,

b. Davide Ciattoni, GADA Group'un oy haklarının %37'si üzerinde (Davide Ciattoni'nin tek başına kontrol ettiği iştirakleri aracılığıyla, dolaylı olarak) kontrol elde edecektir,

c. Sante Giovanni Albonetti, GADA Group'un oy haklarının %28,6'sı üzerinde (Sante Giovanni Albonetti'nin oy haklarının %99'una sahip olduğu Gamma International S.r.l. aracılığıyla, dolaylı olarak) kontrol elde edecektir,

d. GADA Group'un oy haklarının geri kalanı (%12,7) GADA Group'un yönetimindeki diğer iki üye (Octavian Netcu, %4,03 oranında doğrudan hissedarlığa sahip olacak ve Antonio Gualtieri %8,63 oranında dolaylı olarak hissedarlığa sahip olacak şekilde) tarafından elde edilecektir.

100 Ayrıca, GADA Group ve hissedarları arasında imzalanacak olan "İştirak, Finansman ve Hissedarlar Sözleşmesi" uyarınca RB Investments'ın, GADA Group'un yıllık bütçesinin, stratejisinin ve yöneticileri ile iş sözleşmesinin yapılması ve feshedilmesinin onaylanması gibi belirli hususlarda veto hakları olacaktır. RB Investments'ın ayrıca icra yetkisi olmayan yönetici ve GADA Group'un Yönetim Kurulu başkanını ve grubun CFO'sunu atama yetkisi bulunmaktadır. Böylelikle, RBSAM, RBS SOF'un yöneticisi ve veto hakları ile stratejik kararlarda söz hakkına sahip azınlıktaki bir yatırımcı olarak GADA Group üzerinde ortak kontrole sahip olmaktadır.

Devir ertesinde; Sante Giovanni Albonetti ve Davide Ciattoni dolaylı şekilde, GADA Group hissedarlar genel kurulunda ortak hareket ederek kontrol ettikleri %62,3 payları ile işlemden önce olduğu gibi GADA Group üzerinde ortak kontrole sahip olacaklardır. Bu bilgiler çerçevesinde, ortak kontrol kriterinin sağlandığı anlaşılmıştır.

Bağımsızlık kriteri için, ortak girişimin ana teşebbüslerden bağımsız iktisadi varlık olarak günlük faaliyetlerini sürdürebilmesi ve bunun için bir yönetime; mali, personel, taşınır ve taşınmaz malvarlıklarını da içeren yeterli kaynaklara sahip olması gerekmektedir. Ortak girişimin iktisadi bağımsızlığının ölçütü, kendi pazarında bağımsız bir aktör olarak davranıp davranmadığıdır.

120 GADA Group'un halihazırda faaliyetlerini bağımsız olarak devam ettiren bir şirket olması ve faaliyet alanı bakımından işlem sonrasında herhangi bir köklü değişikliğe ilişkin öngöründe bulunulmamış olması sebebiyle, bağımsız iktisadi bir varlık olarak faaliyetini sürdürebilecek kapasitede olduğu sonucuna yol açmaktadır. Ayrıca RBS ile GADA Group'un gerek ortak girişimde de kontrol sahibi olacak olan ortakları Davide Ciattoni ve Sante Giovanni Albonetti ve gerekse diğer azınlık hissedarları Octavian Netcu ve Antonio Gualtieri'nin Türkiye'de sağlık veya tıbbi cihaz sektöründe herhangi bir faaliyetinin bulunmaması nedeniyle koordinasyon riskinin bulunmadığı kanaatine ulaşılmıştır. Bu çerçevede, dosya konusu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir ortak girişim işlemidir.

2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (1). fıkrasına göre bir birleşme veya devralmanın Rekabet Kurulu iznine tabi olabilmesi için "*işlemin taraflarının Türkiye ciroları toplamının yüz milyon TL'yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı otuz milyon TL'yi*" veya "*işlem taraflarından birinin dünya cirosunun beş yüz milyon TL'yi ve diğer işlem taraflarından en az birinin Türkiye cirosunun beş milyon TL'yi*" aşması gerekmektedir.

130 Bu kapsamda, RBS'nin 2010 yılı dünya cirosunun beş yüz milyon TL'yi ve GADA Group'un 2010 yılı Türkiye cirosunun beş milyon TL'yi aşması sebebiyle ilgili işlem Rekabet Kurulu'nun iznine tabidir.

İşlem sonucunda GADA Group'un faaliyet gösterdiği pazarın yapısında bir değişiklik gerçekleşmeyecek, yalnızca GADA Group'un kontrolünde bir değişiklik olacaktır. Bu nedenle, bildirim konu işlem sonucunda hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi söz konusu olmayacaktır.

140 **I. SONUÇ**

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 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.