

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2017-2-38
Karar Sayısı : **17-37/607-264**
Karar Tarihi : 15.11.2017

(Devralma)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK
Üyeler : Arslan NARİN, Adem BİRCAN, Şükran KODALAK, Mehmet AYAN

B. RAPORTÖRLER: Recep GÜNDÜZ, Selin DURSUN, Betül AYHAN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : Doğanlar Yatırım Holding A.Ş.
Temsilcisi: Av. Saadet Aslı ALKAN, Av. Ayça GÜMÜŞAY
Etiler Mah. Ahular Sok. No:15 34337 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Doğtaş Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin International Furniture B.V.'nin elinde bulunan hisselerinin Doğanlar Yatırım Holding A.Ş. tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına en son 13.11.2017 tarihinde giren bildirim üzerine düzenlenen 14.11.2017 tarih ve 2017-2-38/Öİ sayılı Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuruda, International Furniture B.V.'nin (INTERNATIONAL) Doğtaş Kelebek Mobilya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki (DOĞTAŞ) %(.....) oranındaki hisselerinin Doğanlar Yatırım Holding A.Ş. (DOĞANLAR HOLDİNG) tarafından devralınacağı bildirilerek, anılan işleme 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirim Formunda, 19.10.2017 tarihinde INTERNATIONAL'ın, DOĞTAŞ'ta sahip olduğu %(.....)'lik sermayesinin %(.....)'sine tekabül eden (.....) TL nominal değerli borsada işlem gören paylarının (.....) adet yatırımcıya satışı işleminin gerçekleştirildiği belirtilmiştir. 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin dördüncü fıkrasında şartla bağlanan ya da kısa bir zaman dilimi içerisinde menkul kıymetlerle seri bir şekilde gerçekleşen yakın ilişkili işlemlerin tek bir yoğunlaşma olarak kabul edileceği düzenlenmiştir. Bununla birlikte, Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (KILAVUZ) 30. paragrafı kapsamında bu tür işlemlerin tek yoğunlaşma olarak kabul edilmesi için kontrolün aynı teşebbüs(ler) tarafından devralınması gerekmektedir. Söz konusu borsa işlemini (.....) adet farklı yatırımcının gerçekleştirdiği başka bir deyişle, işlem aynı teşebbüs(ler) tarafından gerçekleştirilmediği için dosya kapsamında hisse satışı işlemlerinin tek bir işlem olarak değerlendirilemeyeceği anlaşılmıştır.

17-37/607-264

- (6) Başvuruya konu devralma işleminin gerçekleşmesi halinde, DOĞTAŞ'ın işlem öncesi ve sonrası hissedarlık yapısını gösteren aşağıdaki tablodan anlaşılacağı üzere Doğan Ailesi şirket sermayesini temsil eden payların ve oy haklarının %(.....)'sine sahip olacaktır.

Tablo: DOĞTAŞ'ın İşlem Öncesi ve Sonrası Hissedarlık Yapısı

İşlem Öncesi		İşlem Sonrası	
Hissedarlar	Hisse Yüzdesi (%)	Hissedarlar	Hisse Yüzdesi (%)
International Furniture B.V.	(.....)	Doğanlar Yatırım Holding A.Ş.	(.....)
Davut Doğan	(.....)	Davut Doğan	(.....)
Adnan Doğan	(.....)	Adnan Doğan	(.....)
Murat Doğan	(.....)	Murat Doğan	(.....)
İsmail Doğan	(.....)	İsmail Doğan	(.....)
Şadan Doğan	(.....)	Şadan Doğan	(.....)
İlhan Doğan	(.....)	İlhan Doğan	(.....)
Diğer	(.....)	Diğer	(.....)
TOPLAM	100	TOPLAM	100

- (7) KILAVUZ'un 40. paragrafında belirtildiği üzere, bir teşebbüsün başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etkiye tek başına sahip olduğu durumda tek kontrol vardır. Bir teşebbüsün tek kontrole sahip olduğu iki genel durum tanımlanabilir. İlki, kontrolü elde eden teşebbüsün diğer teşebbüsün stratejik ticari kararlarını alma hakkına sahip olduğu durumdur. Bu hak genellikle bir şirketteki oy haklarının çoğunluğunun devralınması ile elde edilir. İkinci olarak, bir teşebbüste sadece bir hissedarın stratejik kararları veto edebildiği ama tek başına bu tür kararları alma hakkı olmadığı durumda da tek kontrolün varlığı kabul edilir (negatif tek kontrol). Bu durumda sadece tek bir hissedar stratejik kararların alınmasını engelleme yetkisine sahiptir. Ortak kontrol edilen bir şirketteki durumun aksine, negatif tek kontrol durumunda aynı yetkiye sahip başka bir hissedar olmadığından, teşebbüsün stratejik davranışlarının belirlenmesinde negatif tek kontrole sahip hissedarın diğer belirli hissedarlarla işbirliği yapması zorunlu değildir. Bu hissedar teşebbüste bir kilitlenme durumu yaratabileceği için Tebliğ'in 5. maddesi anlamında belirleyici etkiye sahip olmaktadır.
- (8) Hâlihazırda Doğan Ailesi tarafından diğer hissedarlar ile birlikte ortak kontrol edilen DOĞTAŞ'ın yönetim kurulu altı üyeden oluşmakta olup yönetim kurulu başkanı ve bir adet yönetim kurulu üyesi Doğan Ailesi üyeleri arasından, iki adet yönetim kurulu üyesi INTERNATIONAL'ın aday gösterdiği kişiler arasından seçilmektedir. Diğer iki adet yönetim kurulu üyesi ise bağımsız yönetim kurulu üyesidir. Devralma işlemi sonrasında ise INTERNATIONAL'ın iki adet yönetim kurulu üyesi seçme yetkisi, DOĞANLAR HOLDİNG'e geçecektir. Tablo 1'den de görüldüğü üzere KILAVUZ'un yukarıda değinilen 40. paragrafı uyarınca söz konusu devralma işlemiyle DOĞANLAR HOLDİNG'in kontrolüne sahip olan Doğan Ailesi, DOĞTAŞ üzerinde negatif tek kontrol sağlamış olacaktır.
- (9) Netice itibarıyla devre konu teşebbüsün kontrolünün kalıcı şekilde değişecek olması nedeniyle, anılan işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralmadır. Ayrıca, tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.
- (10) Bildirim konusu işlemle hisseleri devralan DOĞANLAR HOLDİNG'in enerji, gıda-tarım, inşaat, havayolu taşımacılığı ve bilişim sektörlerinde faaliyette bulunan iştirakleri bulunmaktadır.

- (11) Devre konu DOĞTAŞ ise, her türlü mekân ve işyerinin donanımı ile ilgili mobilya, mobilya benzeri lambri, panel doğrama, lamine ve baskılı levha, mobilya parça ve yardımcı elemanları, mobilya üretimi için gerekli yardımcı malzeme, yatak ve baza ile oturma grupları ve oturma grupları benzerleri, yastık, yorgan, nevresim takımı, alez ve diğer tekstil ürün ile aksesuarları, halı, kilim, yolluk ve aksesuarları, ofis koltuk ve büro mobilyaları ve aksesuarları, ev ve ofis diğer mobilya, tekstil malzemeleri ile aksesuarların imalatlarını gerçekleştirmek, her türlü ticari mal alımı ve satımı alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (12) Bildirim Formunda; devralan konumundaki DOĞANLAR HOLDİNG'in mobilya pazarında ve/veya mobilya pazarının alt-üst pazarlarında herhangi bir faaliyetinin olmadığı; DOĞANLAR HOLDİNG'i kontrol etmekte olan Doğan Ailesi'nin de DOĞTAŞ haricinde mobilya pazarında ve/veya mobilya pazarının alt-üst pazarlarında faaliyet göstermediği, bu çerçevede devralma işlemi neticesinde mobilya pazarında herhangi bir değişiklik meydana gelmeyeceği ifade edilmiştir.
- (13) Yukarıda yapılan açıklamalar çerçevesinde, işlem sonucunda herhangi bir pazarda yoğunlaşma artışının, hâkim durum yaratılmasının veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesinin söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (14) 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.