

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-6-004 (Devralma)
Karar Sayısı : 24-12/240-99
Karar Tarihi : 07.03.2024

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK,
Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER : Mehmet Yavuz GÜNER, Taner ÇAKIR, Betül FINDIK

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Bpifrance Investissement ve Meridiam SAS
Temsilcisi: Av. Hazar BAŞAR
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:199 Plaza K. 31
Levent-Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Bpifrance Investissement'ın kontrolündeki Fonds Avenir Automobile 2 ve Meridiam SAS'ın kontrolündeki Meridiam Green Impact Growth Fund ile EXOES ve E-MERSIV'in (EXOES Grup) kurucu hissedarları Arnaud Desrentes ve Remi Daccord tarafından birlikte kurulacak yeni bir holding şirketi (HOLD-CO) aracılığıyla EXOES ve E-MERSIV (EXOES Grup) üzerinde taraflarca ortak kontrol tesis etmesi işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 26.01.2024 tarih ve 47882 sayı ile giren ve eksiklikleri 20.02.2024 tarihli ve 48877 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 01.03.2024 tarih ve 2024-6-004/Öİ sayılı Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (2) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (3) Başvuruda; Fonds Avenir Automobile 2 (FAA2), Meridiam Green Impact Growth Fund (GIGF), Arnaud DESRENTES ve Remi DACCORD¹ (gerçek kişiler birlikte "Kurucular" olarak anılacaktır) ile birlikte kurulan yeni bir holding şirketi (HOLD-CO) tarafından EXOES ve E-MERSIV'in (EXOES GRUP) hisselerinin satın alınması sonucu EXOES GRUP üzerinde ortak kontrol tesis edileceği belirtilerek söz konusu işleme izin verilmesi talep edilmiştir.
- (4) Bildirim konusu işlemin gerçekleşmesi amacıyla taraflar arasında 20.12.2023 tarihinde Yatırım Sözleşmesi imzalanmıştır. EXOES GRUP'un devralınması için FAA2, GIGF ve Kurucular tarafından, devralma aracı olarak bir holding şirketi (HOLD-CO) kurulmuştur. Yatırım Sözleşmesi'nde, kapanış koşullarının gerçekleşmesiyle birlikte kapanış tarihinde FAA2, GIGF ve Kurucular'ın Hissedarlık Sözleşmesi imzalayacağı ve HOLD-

¹ Başvuruda, Arnaud DESRENTES ve Remi DACCORD'un EXOES ve E-MERSIV'in işlem öncesi mevcut kurucu hissedarlarından oldukları, Kurucular'ın başka herhangi bir teşebbüsü kontrol etmedikleri ve başka herhangi bir ekonomik faaliyetlerinin de bulunmadığı belirtilmiştir.

CO'nun yönetim yapısının oluşturulacağı ifade edilmiştir. Başvuru ve cevabi yazıda, işlem öncesinde EXOES'in paylarının çok sayıda hissedar arasında bölündüğü, herhangi bir hissedar veya hissedar grubunun mutlak kontrolünde olmadığı, karar alma organlarının nihai olarak çok sayıda hissedardan oluşan Hissedarlar Genel Kurulu tarafından oluşturulduğu, stratejik ticari kararlarının hissedarları arasında değişen ittifaklar çerçevesinde alındığı, E-MERSIV'in ise EXOES'in tek kontrolünde olduğu ifade edilmiştir. İşlem sonrasında FAA2 ve GIGF'in her birinin, HOLD-CO'nun sermayesinin yaklaşık % (.....)'üne sahip olacağı, sermayenin geri kalanının ise yaklaşık % (.....) pay ile Kurucular, % (.....) pay ile çalışanlar ve % (.....) pay ile diğer EXOES hissedarları arasında paylaşılarak EXOES GRUP üzerinde, (FAA2 ve GIGF aracılığıyla) Bpifrance Grubu, Meridiam SAS ve Kurucular tarafından ortak kontrol tesis edileceği belirtilmiştir.

- (5) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrasında; *"Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir..."* hükmüne yer verilmiştir. Anılan hüküm uyarınca dosya konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için (i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve (ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir. Bildirim konusu işlemde, hâlihazırda değişen ittifak şeklinde kontrol edilen EXOES ve EXOES'in tek kontrolünde bulunan E-MERSIV'in (EXOES GRUP) tek kontrolünün yeni kurulacak bir başka teşebbüs tarafından (HOLD-CO) devralınması ve yalnızca bu amaçla kurulan HOLD-CO aracılığıyla EXEOS GRUP üzerinde Bpifrance Grubu, Meridiam SAS ve Kurucular tarafından ortak kontrol kurulması öngörülmektedir.
- (6) Başvuruda ve Hissedarlık Sözleşmesi'nde yer verilen bilgilere göre, HOLD-CO'nun ticari stratejisi yönetim kurulu tarafından belirlenecektir. Bu kapsamda yönetim kurulu; (.....) üyesi (.....) Kurucular tarafından, (.....) üyesi Bpifrance SA ve Meridiam SAS tarafından, (.....) bağımsız üye ise Bpifrance SA, Meridiam SAS ve Kurucular tarafından ortaklaşa belirlenecek olup toplamda (.....) üyeden oluşacaktır. Yönetim kurulu toplantılarının yapılabilmesi için asgari (.....) Bpifrance SA, (.....) Meridiam SAS ve (.....) Kurucular üyesinin varlığı gerekmektedir. Ayrıca yıllık bütçenin onaylanması ve değiştirilmesi ve önemli bir pozisyonda bulunan herhangi bir çalışanın işe alınmasına yönelik alınacak kararlar bakımından en az (.....) Bpifrance SA ve en az (.....) Meridiam SAS üyesinin olumlu oyu gerekmektedir. Bununla birlikte yönetim kurulu başkanı, CEO ve genel müdür de dâhil olmak üzere şirketin üst düzey yönetiminin atanması ve görevden alınmasına ilişkin karar alınabilmesi için Bpifrance SA, Meridiam SAS ve Kurucular'ın her birinin olumlu oyu aranmaktadır. Sayılan bu hakların, belirleyici etkiye sahip haklardan olması ve hissedarların HOLD-CO ile ilgili alınacak stratejik nitelikteki kararlar bakımından karşılıklı iş birliği içinde olma zorunlulukları sebebiyle HOLD-CO'un nihai olarak Bpifrance Grubu, Meridiam SAS ve Kurucular'ın ortak kontrolü altında faaliyet göstereceği değerlendirilmiştir.
- (7) Bununla birlikte HOLD-CO, Fransa'da Bpifrance Grubu, Meridiam ve Kurucular tarafından kurulan özel amaçlı devralma aracı (*special purpose vehicle*) niteliğinde bir ortak girişimdir. HOLD-CO'nun ana amacı ve işlevi EXOES Grup'u oluşturan EXOES ve E-MERSIV'in hisselerini elinde bulundurmaktır. HOLD-CO, planlanan işlemi gerçekleştirmek amacıyla hizmet edecek özel amaçlı bir devralma aracı olarak kurulacağından hisselerini elinde bulundurduğu ve bulunduracağı iştirakleri ve/veya

bağlı ortaklıklarının faaliyetleri dışında, kendisinin herhangi bir bağımsız ticari faaliyeti söz konusu olmayacaktır.

- (8) Bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir yoğunlaşma olarak kabul edilmesi için aranan kriterlerden bir diğeri de kurulacak işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşımasıdır. Söz konusu kriter ile, kurulacak olan ortak girişimin kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini kalıcı olarak sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanıp tanımlanamayacağını tespit etmek amaçlanmaktadır. Bir ortak girişimin tam işlevsel olarak kabul edilebilmesi; bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olması, ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet göstermesi, satış ve satın almada ana şirketlere bağımlı olmaması, kalıcı olarak faaliyet göstermesi gibi şartları taşımasına bağlıdır. Bildirim Formu'nda EXOES GRUP'un bildirilen işlem öncesinde yeterli finansal kaynaklara, malvarlığına, çalışana ve günlük operasyonlarını yürüten bir yönetime sahip olarak faaliyet gösterdiği, bildirim konusu işlem sonrasında da sayılan yeterliliklere sahip olarak pazarda faaliyetlerini sürdüreceği belirtilmiştir.
- (9) Bu açıklamalar çerçevesinde, bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi anlamında bir devralma işlemi olduğu değerlendirilmiştir. Tarafların ciro bilgileri dikkate alındığında, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) bendi uyarınca belirlenen eşiklerin aşılmış olduğu ve bu sebeple bahse konu işlemin izne tabi bir işlem olduğu kanaatine ulaşılmıştır.
- (10) Bpifrance Grubu, özellikle Bpifrance SA vasıtasıyla temel olarak Fransız şirketlerin uluslararası pazarlarda büyümesi ve KOBİ'lerin ve yenilikçi teknolojilerin gelişimi için finansman sağlamaktadır. Bpifrance Grubu'nun Türkiye dışında kurulu şirketleri olan STMicroelectronics (STM), Mecachrome ve Adit'in Türkiye'ye satışları bulunmaktadır. STM, mikroelektronik uygulamalarda kullanılan yarı iletken entegre devreler ve bireysel cihazların tasarımı, üretimi ve pazarlaması; Mecachrome, havacılık, otomotiv, savunma ve enerji gibi sektörler için yüksek hassasiyetli parçaların tasarımı, mühendisliği ve montajı; ADİT ise iş güvenliği, iş diplomasisi, bölgesel iş zekası gibi alanlarda danışmanlık hizmeti sunumu ile iştigal etmektedir. Ayrıca Bpifrance SA'nın çeşitli fonlar aracılığıyla azınlık hissedarı olduğu ve dolayısıyla kontrolünün bulunmadığı bazı şirketlerin Türkiye'de iştirakleri bulunmaktadır. Bir diğer ortak girişim tarafı olan Meridiam SAS ise, ekolojik dönüşüm alanında faaliyet gösteren teşebbüsleri ve bu kapsamda yer alan hizmetleri desteklemektedir. Türkiye'de ise iştirakleri aracılığıyla sağlık tesisleri ve hastane kampüslerinde faaliyet göstermek adına yatırımlarda bulunmuştur. EXOES GRUP ise özellikle otomotiv sektöründe kullanılan elektrikli bataryalar için soğutma sistemleri alanında tasarım, Ar-Ge, simülasyon, test ve entegrasyon hizmetleri sunmaktadır. Bu doğrultuda, dosya konusu işlem bakımından işlem tarafları ile ortak girişimin faaliyetleri arasında Türkiye'de herhangi bir yatay yahut dikey örtüşme bulunmadığı anlaşılmıştır.
- (11) Öte yandan, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 13. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca ortak girişim işleminin 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesi açısından rekabetçi davranışların koordinasyonu riski taşıyıp taşımadığı değerlendirilmiştir. Ortak girişim kurulması işlemlerinde, ilgili hükümde bahsedilen türden bir rekabeti sınırlayıcı amaç veya etkinin; ana teşebbüslerin, kurulacak ortak girişimle aynı pazarda veya ortak girişimin yer aldığı pazarın alt ve üst pazarlarında veya bu pazarla yakın bağlantısı olan komşu bir pazarda önemli ölçüde faaliyetlerini sürdürmekte oldukları (diğer bir anlatımla ana teşebbüsler arasındaki işbirliği riski-*spillover risk*) ve ortak girişim kurulmasının doğrudan sonucu olan işbirliğinin, ilgili teşebbüslere işleme konu mal ya da hizmetlerin önemli bir bölümünde rekabeti ortadan kaldırma olanağı verdiği hallerde ortaya çıktığı kabul

edilmektedir. Bu doğrultuda EXOES GRUP'un Türkiye'de herhangi bir faaliyetinin veya varlığının bulunmadığı dikkate alındığında işlem tarafları arasında Türkiye'de etki doğuracak herhangi bir koordinasyon riskinin doğmadığı değerlendirilmektedir.

- (12) Yukarıdaki bilgi ve değerlendirmeler neticesinde; bildirim konusu işlem bakımından işlem tarafları ile ortak girişimin faaliyetleri arasında Türkiye'de herhangi bir yatay yahut dikey örtüşme bulunmadığı, bildirim konusu işlemin Türkiye'de herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı değerlendirilmiş ve işleme izin verilmesine karar verilmiştir.

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 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.