

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2014-4-87 (Devralma)
Karar Sayısı : 14-47/863-393
Karar Tarihi : 03.12.2014

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI
Üyeler : Kenan TÜRK, Dr. Murat ÇETİNKAYA, Reşit GÜRPINAR,
Fevzi ÖZKAN, Doç. Dr. Tahir SARAÇ

B. RAPORTÖRLER : Dr. Hakan BİLİR, Zeynep ŞENGÖREN ÖZCAN,
Tuğba YILMAZ

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

:- Malaysia Airports Holdings Berhad
Temsilcileri: Av. M. Toğan TURAN ve Av. Deniz ÖZKAN
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11
34398 Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Halihazırda Limak İnşaat ve Sanayi Ticaret A.Ş., Limak Yatırım Enerji Üretim İşletme Hizmetleri ve İnşaat A.Ş. ve Malaysia Airports Holdings Berhad'ın ortak kontrolünde bulunan İstanbul Sabiha Gökçen Uluslararası Havalimanı Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. ile LGM Havalimanı İşletmeleri Ticaret ve Turizm A.Ş.'nin tam kontrolünün Malaysia Airports Holdings Berhad tarafından, iştiraki Malaysia Airports Cities Sdn Bhd aracılığıyla, devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 11.11.2014 tarih ve 6378 sayı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 25.11.2014 tarih ve 2014-4-087/Öİ sayılı Birleşme/Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesi gerektiği kanaat ve sonucuna ulaşıldığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

G.1. Taraflar

- (4) Malaysia Airports Holdings Berhad (MAHB); Asya'daki ilk havalimanı işletmecisi olan MAHB 1999 yılında Malezya'da Bursa Malaysia Securities Berhad Main Market nezdinde halka açık olarak kurulmuş bir havalimanı şirkettir. MAHB'nin ana ortağı yaklaşık %36,60 oranında hisseye sahip Khazanah Nasional Berhad (Khazanah)'dır. Khazanah'ın Türkiye'de, 18.02.2013 tarihinde kurulmuş, ticari unvanı Khazanah Turkey Regional Office Danışmanlık Hizmetleri Anonim Şirketi (KTRO) olan bir iştiraki bulunmaktadır. KTRO, Khazanah'ın Türkiye'de ve Orta Doğu'daki yatırımlarını idare etmektedir. Malezya'da beşi uluslar arası havalimanı olmak üzere toplam 39 havalimanı işleten MAHB'in faaliyetleri, havalimanlarının idaresi, işletmesi, sürdürülebilirliği ve geliştirilmesi ile ilgili havacılık faaliyetleri ve bunun dışında havacılık ile ilgili olmayan *duty free*, otel işletmeciliği, ticari olmayan alan işletmeciliği ile Malezya'daki havalimanlarının otopark

tesislerinin idareciliği alanlarından oluşmaktadır. Malaysia Airports Cities Sdn Bhd (MACities), MAHB'ın tamamına sahip olduğu iştirakidir. 20.10.2014 tarihinde Malezya'da kurulmuştur. MACities esas olarak yatırımlarda bulunmak üzere holding şirketi olarak faaliyet göstermektedir ve Türkiye'de hiçbir faaliyeti bulunmamaktadır.

- (5) İstanbul Sabiha Gökçen Uluslararası Havalimanı Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. (ISG); Türk kanunları uyarınca GMRI Infrastructure Limited (GMRI), GMR Overseas Limited (GMRO), Limak İnşaat ve Sanayi Ticaret A.Ş. (Limak), Limak Yatırım Enerji Üretim İşletme Hizmetleri ve İnşaat A.Ş. (Limak Yatırım) ve MAHB tarafından bir ortak girişim olarak 20.02.2008 tarihinde kurulmuştur. ISG'nin temel faaliyetleri İstanbul Sabiha Gökçen Uluslararası Havalimanı (SGH)'nin işletme ve idaresine ilişkindir. Bu faaliyetler yakıt ikmal operasyonları, *lounge* hizmetleri, otopark işletmesi, kargo hizmetleri ve yolcu terminal işletme hizmetleridir. 23.12.2013 tarihinde GMRI, GMRO ve GMR Infrastructure Global Limited (GMRIG)'in ISG'de bulunan %40 oranındaki hissesi MAHB tarafından devralınmıştır. Ayrıca ISG, faal olmayan bir şirket olan İstanbul Sabiha Gökçen Uluslararası Havalimanı Yer Hizmetleri A.Ş. (ISG Yer Hizmetleri)'de %51 oranında pay sahibidir. ISG'nin başka herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır.
- (6) LGM Havalimanı İşletmeleri Ticaret ve Turizm A.Ş. (LGM); Limak, Limak Yatırım, GMRO, GMRIG ve MAHB tarafından bir ortak girişim şirketi olarak 30.01.2009 tarihinde kurulmuştur. LGM'nin faaliyetleri havalimanlarında her türlü ticari faaliyette bulunulmasına ilişkindir. Bu faaliyetler; havalimanı otellerin işletilmesi, vale hizmetleri, CIP *lounge*'lerinin işletilmesi ve yiyecek-içecek tesislerinin işletilmesi ve kiralanmasını içermektedir. 23.12.2013 tarihinde GMRI, GMRO ve GMR Infrastructure Global Limited (GMRIG)'in LGM'de bulunan %40 oranındaki hissesi MAHB tarafından devralınmıştır. LGM'nin SGH'deki faaliyetleri dışında başka herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. LGM'nin herhangi bir iştiraki yoktur.

G.2. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

- (7) Dosya konusu başvuru MAHB'ın, ISG ve LGM'deki kalan %40 oranındaki hisseyi alarak iki firmada da tam kontrolü elde etmesi bakımından iki ayrı devralma işlemi niteliğindedir.
- (8) 12.02.2014 tarih ve 14-06/113-52 sayılı Kurul kararı ile; GMRI ile GMRO'nun; ISG ve LGM'de sahip oldukları %40 oranında hisselerinin tamamının MAHB tarafından, iştiraki Malaysia Airports MSC Sdn Bhd (MAMSC)¹ aracılığıyla, devralınmasına izin verilmiştir. Söz konusu işlem sonrasında ISG ve LGM'nin ortak kontrolü Limak, Limak Yatırım ile MAHB'a geçmiştir. Mevcut dosyada ele alınan devralma işlemi sonrasında ise halihazırda Limak, Limak Yatırım ve MAHB'ın ortak kontrolünde bulunan ISG ve LGM'nin MAHB'ın kontrolüne geçmesi planlanmaktadır.
- (9) Halihazırda ortak kontrol ile yönetilen ISG ve LGM'nin işlem öncesi ve sonrası hissedarlık yapısına aşağıda yer verilmiştir.

¹ MAMSC, MAHB'ın dolaylı olarak kontrol ettiği bir iştirakidir.

Tablo 1 - ISG'nin Planlanan İşlem Öncesi ve Sonrası Hissedarlık Yapısı

İşlem Öncesi Hissedarlık Yapısı		İşlem Sonrası Hissedarlık Yapısı	
Hissedar	Hisse Oranı (%)	Hissedar	Hisse Oranı (%)
MAMSC	40	MAMSC	40
MAHB	20	MAHB	20
Limak	0,01	MACities	40
Limak Yatırım	39,99	TOPLAM	100
TOPLAM	100		

Tablo 2 - LGM'nin Planlanan İşlem Öncesi ve Sonrası Hissedarlık Yapısı

İşlem Öncesi Hissedarlık Yapısı		İşlem Sonrası Hissedarlık Yapısı	
Hissedar	Hisse Oranı (%)	Hissedar	Hisse Oranı (%)
MAMSC	40	MAMSC	40
MAHB	20	MAHB	20
Limak	1	MACities	40
Limak Yatırım	39	TOPLAM	100
TOPLAM	100		

- (10) Dosya konusu işlem neticesinde MAHB, ISG ve LGM'de doğrudan %20, MAMSC ve MACities aracılığıyla dolaylı olarak %80 oranında paya sahip olacaktır. MAMSC ve MACities, MAHB'ın doğrudan ve dolaylı olarak kontrol ettiği iştirakleri olduğundan işlem sonucunda ISG ve LGM'nin kontrolü MAHB'a geçecek ve MAHB toplamda %100 oranında paya sahip olacaktır. İlgili teşebbüsün kontrol yapısında değişiklik meydana geleceğinden anılan işlem 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesi anlamında bir devralma işlemidir.
- (11) Dosya içeriğinden işlem taraflarının 2013 yılı cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde öngörülen eşikleri aştığı anlaşıldığından, bildirim konu işlem izne tabidir.
- (12) Diğer yandan devre konu ISG ve LGM'nin tam kontrolünü devralacak olan MAHB'ın, faal olmayan ISG Yer Hizmetleri'nde doğrudan sahip olduğu %9,8 oranındaki pay sahipliği dışında Türkiye'de herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır². Benzer şekilde MAHB'ın doğrudan ve dolaylı olarak kontrol ettiği iştirakleri MACities ve MAMSC'nin Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. Dolayısıyla, söz konusu devir işlemi neticesinde, MAHB'ın ortak kontrolüne sahip olduğu ISG ve LGM'nin, tam kontrolüne sahip olması dışında pazarda herhangi bir değişim gerçekleşmeyecektir.
- (13) İşlem, alıcının Türkiye'de hedef şirketler dışında bir faaliyetinin bulunmaması nedeniyle herhangi bir pazardaki rekabet koşullarına etki etmeyecektir. Bu nedenle işlemin değerlendirilmesi için bir pazar tanımı yapılmasına gerek görülmemiştir. İşlem ile birlikte olası pazarlardaki oyuncu sayısında bir değişiklik olmayacak yalnızca hedef şirketlerin kontrol yapısı ortak kontrolden tam kontrole geçecektir. Bu çerçevede işlem sonucunda 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi anlamında hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılması söz konusu olmayacaktır.

² 18.07.2012 tarih ve 12-38/1087-346 sayılı Kurul kararı ile ISG Yer Hizmetleri'nin elinde bulunan birtakım makine ve teçhizatın Çelebi Hava Servisi A.Ş. tarafından devralınması işlemine izin verilmiştir. Bu tarihten itibaren ISG Yer Hizmetleri pazarında aktif olarak faaliyet göstermemektedir.

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 OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.