

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2006-4-42 (Devralma)  
Karar Sayısı : 06-27/319-74  
Karar Tarihi : 14.4.2006

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

10

**Başkan** : Mustafa PARLAK  
**Üyeler** : Prof. Dr. Zühtü AYTAÇ, Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI,  
M. Sıraç ASLAN, Süreyya ÇAKIN, Mehmet Akif ERSİN

**B. RAPORTÖRLER** : Sezin ELÇİN CENGİZ, Evren SESLİ

**C. BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

20

: Jacobs Holding AG  
Temsilcileri: Av. Mehtap YILDIRIM ÖZTÜRK  
Av. Gamze ÇİĞDEMTEKİN  
Piyade Sk. Portakal Çiçeği Apt. No:18 C Blok Kat:3  
06550 Çankaya/Ankara

**D. TARAFLAR**

: - Jacobs Holding AG  
Seefeldquai 17 CH-8034 Zurich İsviçre  
- Akila Finance SA  
16 rue Jean Pierre Brasseur, L-1840 1258 Lüksemburg

30

**E. DOSYA KONUSU:** Jacobs Holding AG (JAG) ile Jacobs ailesinin çeşitli üyelerinin (Aile Hissedarları) Adecco SA (Adecco)'daki birleşik doğrudan ve dolaylı hisselerini %29,3 oranına ulaşacak şekilde artırması işlemine izin verilmesi talebi.

40

**F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına en son 22.3.2006 tarih, 1800 sayı ile giren bildirim üzerine, 4054 sayılı "Rekabetin Korunması Hakkında Kanun"un 7. maddesi ile 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ"in ilgili hükümleri uyarınca düzenlenen 3.4.2006 tarih, 2006-4-42/Öİ-06-SEC sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu 10.4.2006 tarih, REK.0.08.00.001-120/75 sayılı Başkanlık önergesi ile 06-27 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

**G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili Rapor'da, bildirimi yapılan devralma işleminin 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında Rekabet Kurulu'nun iznine tabi olduğu, ancak devir sonucunda ilgili pazarda hakim durum yaratılması veya mevcut bir hakim durumun güçlendirilmesi, böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının

söz konusu olmayacağı; bu çerçevede işleme izin verilmesi gerektiği görüşü ifade edilmiştir.

## H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

50

### H.1. İlgili Pazar

#### H.1.1. İlgili Ürün Pazarı

Devredilen Adecco'nun faaliyet alanı dikkate alınarak, ilgili ürün pazarı "insan kaynakları hizmetleri pazarı" olarak belirlenmiştir.

#### H.1.2. İlgili Coğrafi Pazar

Dosya mevcudu bilgiler çerçevesinde, ilgili coğrafi pazar, "Türkiye Cumhuriyeti Sınırları" olarak tespit edilmiştir.

60

### H.2. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

#### H.2.1. İşlemin Niteliği

Dosya konusu işlem, JAG ile Aile Hissedarları'nın Adecco'daki birleşik doğrudan ve dolaylı hisselerinin yaklaşık %29.3 oranına ulaşacak şekilde arttırılmasına ilişkindir. Bildirim Formu'nda, Jacobs (JAG ve Aile Hissedarları)'un bu hisse oranları ile Adecco Genel Kurulu'nda fiili çoğunluğa ulaşarak bu şirket üzerinde kontrolü sağlamasının amaçlandığı belirtilmektedir.

70

Gerçekleştirilecek işlem iki aşamalı bir devralmanın ikinci basamağını oluşturmaktadır. Aralık 2005'te Jacobs, Akila Finance SA (Akila)'dan tüm Adecco hisselerinin %6.4'üne tekabül eden 12.000.000 hisseyi dolaylı olarak devralmıştır. Söz konusu işlem neticesinde Jacobs'un Adecco'daki toplam hisse oranı %16,4'ten %22,8'e yükselmiştir. Ancak, bu hisse oranı devralana Adecco üzerinde bir kontrol hakkı sağlamaya yetmemiştir. Kontrol'de bir değişiklik olmadığı için işlem Rekabet Kurumu'na da bildirilmemiştir. Bildirim konusu ikinci aşamada ise Jacobs, Akila'dan tüm Adecco hisselerinin yaklaşık %6.4'üne tekabül eden 12.000.000 hisse daha devralacaktır. Böylece söz konusu teşebbüs, Adecco'daki hisselerin yaklaşık %29.3'üne sahip olacak ve Adecco'nun kontrolünü de devralmış olacaktır.

80

Dosya mevcudu bilgilere göre, devralma işlemi sırf bu devralma işlemi için kurulmuş bir şirket olan ve merkezi İsviçre'de bulunan Triventura AG (Triventura) aracılığı ile gerçekleştirilecektir. JAG, Triventura hisselerinin %50.5'sine sahip olup Triventura'yı kontrol etmektedir. Triventura'nın geriye kalan hisseleri de Aile Hissedarları'nın elinde bulunmaktadır.

Aile Hissedarları ile JAG'ın aralarında yapmış oldukları hissedarlar anlaşması uyarınca, Aile Hissedarları doğrudan ellerinde bulunan Adecco hisselerine ilişkin haklarını Adecco'nun Genel Kurulunda JAG tarafından belirlenen kararlar doğrultusunda kullanacaklarını kabul etmiş ve bu konuda anlaşmışlardır.

90 Dolayısıyla JAG toplamda Adecco'nun %29,3'üne tekabül eden hisselerin tamamına ait hakları kendi iradesi doğrultusunda kullanabilme imkanına sahip olacaktır.

### H.2.2. 1997/1 Sayılı Tebliğ Bakımından Değerlendirme

Bildirim konusu Jacobs'un Adecco'daki birleşik doğrudan ve dolaylı hisselerini %29,3 oranına ulaşacak şekilde artırması işlemine izin verilmesi talebinden ibarettir.

100 1997/1 sayılı Tebliğ'in "Birleşme ve Devralma Sayılan Haller" başlıklı 2. maddesinin (b) bendine göre, "*herhangi bir teşebbüsün ya da kişinin diğer bir teşebbüsün malvarlığını ya da ortaklık paylarının tümünü veya bir kısmını ya da kendisine yönetimde hak sahibi olma yetkisi veren araçları devralması veya kontrol etmesi*" 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde teşebbüsler arası birleşme ve devralma olarak kabul edilmektedir.

Tebliğ'in aynı maddesi uyarınca "kontrol, ayrı ayrı ya da birlikte, fiilen ya da hukuken bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama olanağını sağlayan haklar, sözleşmeler veya başka araçlarla ve özellikle bir teşebbüsün malvarlığının tamamı veya bir kısmı üzerinde mülkiyet veya işletilmeye müsait bir kullanma hakkıyla veya bir teşebbüsün organlarının oluşumunda veya kararları üzerinde belirleyici etki sağlayan haklar veya sözleşmelerle" meydana getirilebilmektedir.

110 Dosya konusuna ilişkin olarak mehzaz mevzuata baktığımızda, Avrupa Komisyonu'nun Yoğunlaşma Duyurusu'nun "Kontrol" kavramına ilişkin III.1. bölümünde, fiili (*de facto*) kontrolün nasıl elde edileceğinden bahsedilmektedir. Bu hale örnek olarak, nispeten az sayıda (örneğin %20) hisseye sahip bir hissedarın (örneğin Hissedar A), diğer hisselerin çok sayıda hissedar arasında dağıldığı bir durumda, Genel Kurul'da çoğunluğu oluşturabilmesi gösterilmektedir. Söz konusu yapıya sahip bir şirkette, küçük hissedarların hepsinin Genel Kurul'da temsil edilmesinin mümkün olmadığı varsayılmaktadır. Duyuru'da, böyle bir durumda Hissedar A'nın tek başına kontrol sahibi olup olmadığı, önceki yıllardaki Genel Kurullarda temsil edilen hisse oranlarının incelenmesiyle anlaşılabilirliği belirtilmektedir. Genel Kurul Toplantısına katılan hissedarların sayısı dikkate alınarak, Hissedar A tarafından temsil edilen hisselerin toplantılarda çoğunluğu oluşturduğunun tespit edilmesi halinde, Hissedar A'nın fiili kontrole sahip olduğu sonucuna ulaşılmaktadır.

Bildirim konusu işlem neticesinde Jacobs'un Adecco'daki toplam hisse oranı %29,3 olacak ve böylece Jacobs, Adecco'nun en büyük hissedarı konumuna gelecektir. Adecco'nun en büyük ikinci ve üçüncü hissedarlarının hisse oranları da sırasıyla %4,9 ve %4,3'tür. Şirketin geri kalan hisseleri ise çok küçük oranlarla yaklaşık 750 hissedar arasında paylaşılmıştır.

130 Aşağıdaki tabloda Adecco'nun son beş yıldaki olağan genel kurul toplantılarına hissedarların katılım oranları gösterilmektedir:

## 06-27/319-74

	2005	2004	2003	2002	2001
Toplam sermaye (CHF)	187.349.115	187.158.400	186.869.980	186.347.698	185.513.430
Genel Kurulda temsil edilen (%)	52.51	52.85	49.02	46.49	47.39
çoğunluk hisse (%)	26.26	26.43	24.51	23.25	23.70

140 Tablodaki veriler dikkate alındığında Adecco'nun toplam sermayesinin yaklaşık %26'sinin elde edilmesi, kontrolün ele geçirilmesi için yeterli olmaktadır. Bu verilere dayanarak Jacobs'un hisselerinin %29,3'e yükselmesi neticesinde bu teşebbüsün Adecco'nun fiili kontrolünü ele geçireceği görülmektedir. Genel Kurul'un, Adecco'nun önemli tüm kararlarının alındığı organ olduğu ve hissedarlara veto hakkı, ayrıcalıklı oy vs. gibi haklar öngören herhangi bir düzenleme veya anlaşma bulunmadığı da dikkate alınarak, bildirim konusu hisse alım işlemi neticesinde Adecco'da kontrol değişikliği meydana geleceği kanaatine varılmıştır. Bu çerçevede, bildirim konusu işlem 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesi anlamında bir devralma işlemidir.

150 Öte yandan, anılan Tebliğ'in 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 4. maddesinde yer alan, "...birleşme veya devralmayı gerçekleştiren teşebbüslerin ülkenin tamamında veya bir bölümünde ilgili ürün piyasasında, toplam pazar paylarının, piyasanın %25'ini aşması halinde veya bu oranı aşmasa bile toplam cirolarının yirmibeş trilyon Türk Lirası'nı aşması halinde Rekabet Kurulundan izin almaları zorunludur." hükmü ile izne tabi birleşme ve devralmalara pazar payı ve ciro eşiği getirilmiştir.

Devralınan Adecco'nun 2004 yılı cirosu yaklaşık (.....) YTL. olarak gerçekleşmiş olduğundan, -diğer verilere bakılmaksızın- anılan işlemin Kurul'un iznine tabi olduğu anlaşılmıştır.

Bununla birlikte, devralan Jacobs'un ilgili ürün pazarında faaliyeti bulunmaması nedeniyle, devir işlemi sonucunda pazarın yapısı değişmeyeceğinden, Kanun'un 7. maddesi anlamında bir hakim durum yaratılması veya mevcut bir hakim durumun güçlendirilmesinin söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

## 160 I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre; bildirim konusu işlemin 4054 sayılı "Rekabetin Korunması Hakkında Kanun"un 7. maddesi ve bu Kanun'a dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında izne tabi olduğuna; işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesinde belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece ilgili

**06-27/319-74**

pazarda rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığına, bu nedenle bildirim konu işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.