

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2024-6-031 (Devralma)  
Karar Sayısı : 24-41/965-418  
Karar Tarihi : 10.10.2024

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

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

**B. RAPORTÖRLER:** Enes YASAN, Mustafa Caner GÜREL, Rumeysa BALÇIK

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - OEP Capital Advisors, L.P.  
Temsilcileri: Av. Emre ÖNAL, Av. İlayda AKÇA,  
Av. Zeynep ÖZGÜLTEKİN  
Esentepe Mah., Harman 1 Sok., Kat: 6, No: 7, Nidakule  
Levent, İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Comau S.p.A'nın tek kontrolünün OEP Capital Advisors L.P.nin nihai kontrolündeki OEP IX Fund'ın bir iştiraki olan OEP Heron Bidco S.r.l tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 19.08.2024 tarihli ve 55323 sayılı yazı ile intikal eden ve eksiklikleri 13.09.2024 tarihli ve 56228 sayılı ve 26.09.2024 tarihli ve 56719 sayılı yazılar ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 07.10.2024 tarihli ve 2024-6-031/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle, dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- (4) Başvuruda Comau S.p.A'nın (COMAU) tek kontrolünün OEP Capital Advisors L.P.nin (OEP CAPITAL) nihai kontrolündeki OEP IX Fund'ın (OEP) bir iştiraki olan OEP Heron Bidco S.r.l. (OEP BIDCO) tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin ilk fıkrasının (b) bendine göre kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde bir teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün bir ya da daha fazla teşebbüs tarafından devralınması 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında birleşme veya devralma işlemi sayılmaktadır.
- (6) Bildirim konusu işlemin temelini, devre konu COMAU'yu nihai olarak kontrol eden Stellantis N.V. (STELLANTIS) ile devralma işlemi gerçekleştirilmek amacıyla OEP tarafından kurulan OEP BIDCO arasında 24.07.2024 tarihinde imzalanan "İşlem Sözleşmesi" oluşturmaktadır. Söz konusu sözleşmeye göre STELLANTIS, tamamına sahip olduğu COMAU hisselerinin %(.....)'ini OEP'e devredecektir. Başvuru sahibi

tarafından, işlem neticesinde, devreden taraf olan STELLANTIS'in devre konu COMAU üzerinde yalnızca azınlık koruma hakları içeren ve kontrol hakkı tesis etmeyecek bir azınlık hissesine sahip olacağı belirtilmiştir. Bununla birlikte bildirim konu işlemin gerçekleşmesinin akabinde, OEP CAPITAL ve STELLANTIS, COMAU'nun hisselerinin tamamına OEP BIDCO aracılığıyla dolaylı olarak sahip olacaktır. OEP BIDCO'nun hisselerinin %(.....)'i OEP CAPITAL'e, %(.....)'u ise STELLANTIS'e ait olacaktır.

- (7) İşlem Sözleşmesi'ne göre, işlem neticesinde devre konu COMAU'nun tek kontrolüne sahip olacak OEP BIDCO'nun yönetim kurulu (.....) üyeden oluşacak ve bu üyelerden (.....) STELLANTIS'in belirlediği adaylar arasından, (.....) ise OEP'in kontrolünde bulunan OEP Heron Midco S.r.l.(OEP MIDCO) tarafından belirlenen adaylar arasından seçilecektir. Yönetim Kurulunun toplanabilmesi için ise üyelerin çoğunluğunun toplantıda bulunması yeterli olup, kararlar toplantıda hazır bulunan üyelerin basit çoğunluğunun olumlu oyu ile alınacaktır. Sonuç olarak, işlem sonrasında OEP tarafından atanan üyeler, STELLANTIS tarafından atanan üyenin olumlu oyuna ihtiyaç duymaksızın karar almaya yetkili olacaktır. Genel kurul kararı alınabilmesi için de yönetim kurulu kararlarında olduğu gibi basit çoğunluk gerekmektedir. Her ne kadar STELLANTIS'in olumlu oyunun arandığı birtakım genel kurul kararları bulunsa da bunlar arasında bütçe, işletme planı, önemli yatırımlar ya da üst yönetimin atanması gibi stratejik kararlar yer almamaktadır.<sup>1</sup> Genel kurul kararları bakımından da OEP MIDCO'nun tek başına karar almaya ehil olduğu dolayısıyla işlem neticesinde COMAU'nun tek kontrolünün OEP'e geçeceği anlaşılmıştır. Bu bağlamda, planlanan işlem sonrasında devre konu şirketin kontrol yapısında kalıcı değişiklik meydana geleceğinden, söz konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında bir devralmadır.
- (8) Dosya kapsamında yer alan ciro bilgilerinden, başvuruya konu işlem bakımından tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında belirtilen eşikleri aşmadığı tespit edilmiştir. Bununla birlikte 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrası; *"Türkiye coğrafi pazarında faaliyet gösteren veya Ar-Ge faaliyeti olan ya da Türkiye'deki kullanıcılara hizmet sunan teknoloji teşebbüslerinin devralınmasına ilişkin işlemlerde; birinci fıkranın (a) ve (b) bentlerinde yer alan iki yüz elli milyon TL eşikleri aranmaz"* düzenlemesini haizdir. 2010/4 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinin birinci fıkrasının (e) bendinde ise teknoloji teşebbüsleri, *"Dijital platformlar, yazılım ve oyun yazılımı, finansal teknolojiler, biyoteknoloji, farmakoloji, tarım kimyasalları ve sağlık teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren teşebbüsleri veya bunlara ilişkin varlıkları"* ifade edecek şekilde tanımlanmıştır. Devre konu COMAU; diğer faaliyetlerinin yanı sıra yazılım alanında da faaliyet yürüttüğünden ilgili Tebliğ'in 4. maddesinde yer alan "teknoloji teşebbüsü" sıfatını haizdir. Bu doğrultuda, devre konu teşebbüs bakımından aynı maddenin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan Türkiye cirosuna ilişkin eşik aranmayacağından ve devralan konumundaki işlem tarafının dünya cirosu, ilgili hükümde yer alan ciro eşikliğini aştığından bildirim konusu işlemin izne tabi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (9) 2010/4 sayılı Tebliğ'de etkilenen pazarlar; *"Türkiye'de a) Taraflardan ikisinin veya daha fazlasının aynı ürün pazarında ticari faaliyette bulunduğu (yatay ilişki), b)*

<sup>1</sup> Bildirime konu işlemin temelini oluşturan İşlem Sözleşmesi'nde; sermaye artırımı ve azaltılması, hisse ihracı kararları, şirket esas sözleşmesinde şirketin amacına ilişkin olarak yapılacak herhangi bir değişiklik ya da tadilat kararları, şirket yapısında bir dönüşüm, yeniden yapılanma ya da olağanüstü işlemlere ilişkin olarak alınan kararlar STELLANTIS'in olumlu oyunun arandığı kararlar olarak sayılmıştır. Bu tür kararlar azınlık hissedarlarının haklarını korumak amacıyla düzenlenen ve azınlık hissedara kontrol hakkı bahsetmeyecek türden kararlar arasında kabul edilmektedir.

*Taraflardan en az bir tanesinin bir diğèrinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ilgili pazarın alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu (dikey ilişki) tüm ilgili ürün pazarlarından ve ilgili coğrafi pazarlardan oluşmaktadır.” şeklinde tanımlanmıştır.*

- (10) Devralan OEP CAPITAL özellikle orta ölçekli pazarları hedef alan bir özel sermaye şirketi olup Türkiye’de iştirakleri aracılığı ile bulut bilişim hizmetleri ve açık deniz yenilenebilir enerji için mühendislik hizmetleri sağlamakta, bunun yanı sıra alüminyum kartuşu, titreşim sensörü, elektrik ve otomotiv pazarı için plastik bileşeni ve kuru tip transformatör satışı yapmaktadır. OEP CAPITAL ayrıca su arıtma ve rafineri çözümleri tedariki ile otomotiv satış sonrası ürünlerinin satışı gibi pek çok başka alanda da faaliyet göstermektedir.
- (11) Devre konu COMAU ise; küresel düzeyde otomotiv, ulaşım, e-mobilite, depo, lojistik, yenilenebilir enerji, diğèr ağır sanayiler (örneğin gemi yapımı) ve eğitim alanı gibi çeşitli endüstriyel sektörlerdeki faaliyetler için endüstriyel otomasyon sistemleri, robotik, montaj hatları ve gelişmiş otomasyon çözümlerinin tasarımı, üretimi ve tedarikinde faaliyet göstermektedir. COMAU’nun faaliyetleri temelde üç ana grupta toplanmaktadır:
- Mobilite Çözümleri: Montaj hatları, robot ve manuel kaynak tabancaları, punta kaynak makineleri, biriktirmeli palet konveyörleri (*Accumulate pallet conveyors* - APC), silindir sarma çözümleri, hat besleme çözümleri, görüş sistemleri, işleme merkezleri, krank mili makineleri, malzeme taşıma, işleme süreçleri/hatları dâhilinde montaj ve test ekipmanları, termal sprey kaplama gibi çeşitli müşteri hizmetlerinin sağlanması,
  - E-mobilite Çözümleri: Batarya modülleri, batarya paketleri ve sabit depolama paketleri ile rotor ve stator, e-motor, e-aks, e-güç aktarma organları ve şanzımanların montajı ve hat sonu testi hizmetlerinin sağlanması,
  - Robotik ve Gelişmiş Otomasyon Çözümleri: İş birliği yapan robotlar, giyilebilir robotlar ve eğitim robotları, hassas ortamlar ve otomatik güdümlü araçlar (*Automated guided vehicles* - AGV’ler)<sup>2</sup>, kontroller ve yardımcı ekipmanlar, öğretim kolları ve yazılım çözümleri dâhil olmak üzere gelişmiş e-mobilite çözümlerinin sunulması.
- (12) COMAU’nun Türkiye’de herhangi bir iştiraki veya malvarlığı bulunmamakla birlikte geçmiş yıllarda COMAU’nun ürettiği robotik ürünlerin satış sonrası parçalarının dağıtımını Rotam Otomasyon Mühendislik Tasarım Makina Elektrik Ltd. (ROTAM) ve AS Metal İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. şti. (AS METAL) aracılığı ile Türkiye pazarına sunulmuştur.<sup>3</sup> Buna ek olarak, (.....).
- (13) Tarafların faaliyetleri dikkate alındığında OEP CAPITAL’in Türkiye’de kontrol ettiği portföy şirketleri ile COMAU’nun faaliyet alanları arasında Türkiye’de yatay ve dikey bir örtüşme bulunmadığı görölmüştür. Bu bağlamda işlem taraflarının Türkiye’deki faaliyetleri arasında yatay veya dikey anlamda etkilenen bir pazarın bulunmadığı, dolayısıyla işlemin Türkiye’deki herhangi bir ürün pazarında etkin rekabetin önemli ölçüde azalmasına yol açmayacağı değerlendirilmiştir.

<sup>2</sup> Sürücüsüz, bilgisayar kontrollü malzeme taşıma araçlarıdır.

<sup>3</sup> AS METAL 2023 yılı itibarıyla Türkiye’deki robot ürünlerinin dağıtımını; ROTAM ise robotik ürünlerin satış sonrası parçalarının dağıtımını alanında faaliyet göstermiş olmakla birlikte COMAU ile aralarında hâlihazırda bir iş ilişkisi bulunmamaktadır.

## 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 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.