

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-6-037 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 21-49/694-344
Karar Tarihi : 14.10.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Şükran KODALAK, Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ,
Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK

B. RAPORTÖRLER: Remzi Özge ARITÜRK, Elif Sıdıka SARI YILDIZ,
Yavuz Mahmut ŞİMŞEK

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - CPP Investments

Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Ali Kağan UÇAR,

Av. Hakan DEMİRKAN, Av. Uzay Görkem YILDIZ,

Av. Leman Hilal ÖZTÜRK

Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 Beşiktaş/İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** CeramTec Topco GmbH'nin ortak kontrolünün CPP Investments ve BC Partners Fund XI tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 14.09.2021 tarih, 21149 sayı ile giren ve en son 01.10.2021 tarih, 21700 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 08.10.2021 tarih ve 2021-6-037/Öİ sayılı Ortak Girişim 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, CeramTec Topco GmbH'nin (CeramTec) ortak kontrolünün CPP Investments ve BC Partners Fund XI tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Bildirim formunda BC Partners Fund XI'in, BC Partners LLP (BC PARTNERS) yönetimi altında olan yönetici fonu BC Partners Management XI Limited (Management) aracılığıyla hareket ettiği ve dolayısıyla CeramTec'in nihai olarak CPP Investments ve BC PARTNERS tarafından ortak kontrol edileceği belirtilmektedir.
- (6) CeramTec'in bildirilen işlem öncesi hissedarlık yapısı ile ilgili olarak bildirim formunda sunulan bilgilerde; CTEC Acquisition S.à r.l.'nin CeramTec'in tek hissedarı olduğu; CTEC Acquisition S.à r.l.'nin hisselerinin % (.....) CTEC Invest S.à r.l.'ye, CTEC Invest S.à r.l.'nin hisselerinin % (.....) CTEC I S.à r.l.'ye, CTEC I S.à r.l. hisselerinin % (.....) ise BC European Capital X'e ait olduğu ifade edilmektedir. Dolayısıyla bildirim konu işlem öncesinde BC PARTNERS'in iştiraklerinin devre konu CeramTec üzerinde tek kontrole sahip olduğu görülmektedir.
- (7) Planlanan işlemin gerçekleşmesi halinde CPP Investments ve BC PARTNERS'in iştiraklerinin her biri CTEC JV S.à r.l.'nin oy haklarının % (.....) sahip olacaktır. CTEC JV S.à r.l., CTEC III GmbH'yi dolaylı olarak kontrol etmektedir. Ortak girişim konumundaki CeramTec ise CTEC III GmbH tarafından kontrol edilmektedir.

- (8) Diğer yandan, CTEC JV S.à r.l., CTEC Global S.à. r.l., CTEC I GmbH, CTEC II GmbH, CTEC III GmbH ve CTEC Topco GmbH'nin başka faaliyetleri olmaksızın yalnızca bildirilen işlemin uygulanması için kullanılan holding şirketleri olduğu ifade edilmektedir. Yapılan değerlendirme sonucunda, CeramTec'in nihai olarak BC PARTNERS ve CPP Investments tarafından CTEC JV S.à r.l. aracılığıyla dolaylı olarak kontrol edileceği anlaşılmaktadır. Bununla birlikte, MIC Investments 1 RSC LTD'nin (MUBADALA)¹ hiçbir şekilde kontrol sağlamayan satın alma yapısındaki sertifikaları ve hisseleri elde etmesinin ve bu çerçevede MUBADALA'nın; CTEC JV S.à r.l.'in % (.....) oranındaki hissesine sahip olmasının beklendiği belirtilmektedir.
- (9) CTEC JV S.à r.l.'in ortak girişim konumundaki CeramTec'in üst grubu olduğu, BC PARTNERS ve CPP Investments'in CTEC JV S.à r.l. aracılığıyla CeramTec'i kontrol edecekleri anlaşılmaktadır.
- (10) 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. Bu tür işlemlerde, işlem taraflarının her biri devralan olarak kabul edilir."* hükmüne yer verilmiştir. Bu çerçevede, bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilebilmesi için ortak kontrol ve tam işlevsellik (bağımsız iktisadi varlık) koşullarını taşıması gerekmektedir.
- (11) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz (Kılavuz)'un 7. paragrafında ortak kontrol şartına ilişkin *"(..) kontrol ayrı ayrı ya da birlikte, fiilen ya da hukuken bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama olanağını sağlayan haklar, sözleşmeler veya başka araçlarla meydana getirilebilir. Tebliğ'e göre kontrol sağlayan araçlar özellikle bir teşebbüsün malvarlığının tamamı ya da bir kısmı üzerinde mülkiyet veya işletilmeye müsait bir kullanma hakkı, bir teşebbüsün organlarının oluşumunda ya da kararları üzerinde belirleyici etki sağlayan haklar veya sözleşmelerdir. Bunun yanı sıra kontrol, hak sahipleri ya da bir sözleşmeye göre hakları kullanmaya yetkili kılınmış olan veya böyle bir hak ve yetkisi olmamakla birlikte fiilen bu hakları kullanma gücüne sahip olan kişiler veya teşebbüsler tarafından elde edilebilir."* açıklaması yer almaktadır.
- (12) 16.08.2021 tarihli Ön Protokol'de;
- CTEC JV S.à r.l.'nin² Yönetim Kurulu'nun en az (.....) üyeden oluşacağı, her yatırımcının, yatırımcılar arasında kararlaştırıldığı gibi en fazla (.....) yönetici (her biri yatırımcı direktörü) veya daha fazla sayıda yönetici atama ve kaldırma hakkına sahip olacağı,
 - Yönetim Kurulu toplantılarının her yatırımcıyı temsil eden en az (.....) bulunmasıyla yapılabileceği,

¹ Bildirim formunda; MUBADALA'nın CTEC JV S.à.r.l. tarafından ihraç edilen hisselerin % (.....) veya daha fazlasını doğrudan veya dolaylı olarak elinde bulundurduğu sürece, MUBADALA'nın CTEC JV S.à.r.l. yönetim kuruluna (.....) hakkına sahip olmasının öngörüldüğü; MUBADALA'nın yatırımı gerçekleşirse, hissedarlar sözleşmesinde düzenleneceği ve (.....) ilişkin bazı konularda MUBADALA'nın onayının gerekeceği belirtilmektedir. Bununla birlikte başvuru sahibi tarafından, (.....) MUBADALA'nın yatırımının gerçekleşmesinden sonra hissedarlar sözleşmesinde yapılacak düzenleme ile birlikte belirleneceği, (.....) belirtilmiştir.

² Bildirim formunda verilen bilgilerden; CTEC JV S.à r.l., ortak girişim konumundaki CeramTec'in üst grubu olduğu, BC PARTNERS ve CPP Investments CTEC JV S.à r.l. aracılığıyla CeramTec'i kontrol edecekleri anlaşılmaktadır.

- Yönetim Kurulu kararlarının, (.....) içermesi koşuluyla, salt çoğunluk ile kabul edileceği belirtilmektedir.

- (13) Ön Protokol'de yer alan bilgilere ek olarak Bildirim Formunda;
- CPP Investments ile BC PARTNERS'ın iştiraklerinin (.....) yönetici atama ve görevden alma haklarının bulunduğu,
 - MUBADALA tarafından yatırım gerçekleşirse; MUBADALA, CTEC JV S.à r.l.'de ihraç edilen hisselerin %(.....) veya daha fazlasını doğrudan veya dolaylı olarak elinde bulundurduğu müddetçe MUBADALA'nın (.....) atama hakkına sahip olmasının öngörüldüğü,
 - Kararların basit çoğunlukla alınacağı, ancak söz konusu (.....) içermesi gerektiği,
 - Toplantı yeter sayısının her bir ana şirketin en az (.....) yönetim kurulu üyesinin hazır bulunması halinde sağlanacağı, bu sebepten ötürü alınacak kararlar bakımından hem CPP Investments'ın hem de BC PARTNERS'ın iştiraklerinin onayı gerektiği,
 - CPP Investments'ın ve BC PARTNERS'ın iştiraklerinin; (.....) gibi hususlarda veto haklarına sahip olduğu

ifade edilmektedir. Değınilen hususlar bağlamında, planlanan işlemin ortak kontrol şartını sağladığı sonucuna ulaşılmıştır.

- (14) 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. Bu kriter ile ifade edilen temel amaç, ortak girişimin, kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini kalıcı olarak sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanabilmesini sağlamaktır. Kılavuz'un 80. paragrafında *"Bir ortak girişimin tam işlevsel bir teşebbüs olabilmesi için operasyonel bakımdan iktisadi bağımsızlığa sahip olması gerekmekte olup bu durum stratejik kararların alınmasında da ana teşebbüslerden bağımsız hareket edebileceği anlamına gelmez. Aksi bir değerlendirmede, ortak kontrol edilen bir teşebbüs hiçbir zaman tam işlevsel bir ortak girişim olarak nitelendirilemeyecek ve dolayısıyla Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrasında belirtilen şart hiçbir zaman yerine getirilemeyecektir. Bu nedenle tam işlevsellik kriterinin sağlanabilmesi için ortak girişimin operasyonel bakımdan bağımsız olması yeterlidir."* ifadeleri yer almaktadır. Bu bakımdan, bir ortak girişimin tam işlevsel olarak kabul edilebilmesi için; bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olunması, ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet gösterme, satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olunmaması, kalıcı olarak faaliyet gösterme niteliklerini taşıması gerekmektedir.

- (15) Karara konu başvuruda CeramTec'in bağımsız bir portföy şirketi olarak varlıkları, gelirleri, sistemleri ve ayrı bir Yönetim Kurulu'na sahip olması da dahil olmak üzere öz kaynaklara sahip olduğu ve olmaya devam edeceği; kendi tedarikçileri ve müşterileri ile pazarda kendi mevcudiyetine sahip olduğu ve yalnızca ana şirketleri için belirli bir işlevi yerine getirmeyeceği ve belirsiz bir süre için kalıcı şekilde faaliyet göstereceği ifade edilmektedir. Tam işlevsellik şartı çerçevesinde yukarıda sayılan hallerin, CeramTec'in bağımsız bir iktisadi varlık olarak faaliyet göstermesini mümkün kıldığı ve bu itibarla bildirim konusu işlemin tam işlevsel bir ortak girişim olduğu ve söz konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma niteliği taşıdığı anlaşılmaktadır. Diğeri yandan tarafların ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde öngörülen ciro eşiklerini aştığından, bildirim konu işlem izne tabidir.

- (16) 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca, bildirim konusu işlemde etkilenme ihtimali olan ve taraflardan iki veya daha fazlasının aynı ürün pazarında faaliyette bulunduğu ya da taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ürün pazarının alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu ilgili ürün pazarları etkilenen pazarları oluşturmaktadır.
- (17) Bildirim formunda, işlem taraflarından CPP Investments tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinden bazılarının Türkiye’de faaliyet gösterdiği ifade edilmiştir. Bu çerçevede, CPP Investments tarafından kontrol edilen Ascot Underwriting, Dorna Sports Management, Ascend Learning Holdings, Axel Springer, Berlin Packaging, Informatica, Inmarsat, Merlin Entertainments, Sportradar unvanlı portföy şirketlerinin Türkiye’de marjinal düzeyde ciro elde ettikleri; ek olarak Türkiye’de yerleşik herhangi bir iştiraki ve/veya bağlı kuruluşlarının bulunmadığı belirtilmiştir. Bununla birlikte CPP Investments tarafından kontrol edilen iki portföy şirketinin Türkiye’de iştiraklerinin bulunduğu belirtilmiştir. Bu kapsamda Glencore Agriculture Limited’in %100 iştiraki olan Viterra Turkey Tarım Ltd. Şti. aracılığıyla Türkiye’de doğrudan satış yaptığı, Viterra Turkey Tarım Ltd. Şti.’nin tarımsal ürünlerin üretimi, yönetimi, işlenmesi ve pazarlanması faaliyetlerinde bulunduğu; Hotelbeds Group’un ise otel aracılık hizmetleri sektöründe faaliyet gösterdiği ve Türkiye’de Travel Partner Turkey Turizm ve Seyahat A.Ş. unvanlı bir iştiraki bulunduğu ifade edilmiştir.
- (18) Başvuru formunda, işlem taraflarından BC PARTNERS’in iştirakleri tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinden sadece birinin Türkiye’de kurulu iştirake sahip olduğu belirtilmektedir. Bu çerçevede ilgili portföy şirketinin, küresel araştırma yayıncısı ve bilimsel, teknik ve tıbbi bilgi hizmet tedariki alanında faal olan Springer Nature olduğu; Springer Nature’in Türkiye’de yerleşik bir iştiraki olan Springer Yayıncılık Ticaret Limited Şirketi’nin yayın pazarlama, satış, ihracat/ithalat ve dağıtım faaliyetlerinde bulunduğu belirtilmiştir.
- (19) Ortak Girişim CeramTec ise otomotiv, elektronik, endüstriyel ve tıbbi teknoloji sektörleri dâhil olmak üzere çok çeşitli uygulamalarda kullanıma uygun yüksek performanslı gelişmiş seramik malzemeler ve ürünler üretmektedir. CeramTec faaliyetlerini iki ana segment altında yapılandırmıştır:
- Medikal Uygulamalar; CeramTec’in gelir bakımından faaliyet alanının daha büyük kısmını oluşturmaktadır ve kalça eklem protezleri için bilyeli başlıklar ve ekler, omurga implantları, diş implantları ve tıbbi ekipman ürünleri gibi eldiven üretiminde kullanılmak üzere el formları, piezoseramikler gibi görüntüleme ve akış sensörleri için bileşenler üretmektedir. Bileşenler dünya çapındaki implant ve tıbbi ekipman üreticilerine satılmaktadır.
 - Endüstriyel Uygulamalar; otomotiv, savunma, elektronik, endüstriyel makine pazarları ve diğer pazarlardaki (örn., kimyasal işleme) orijinal ekipman üreticileri için geniş bir yelpazede yüksek ölçüde özelleşmiş, performans bakımından hassas yüksek performanslı seramik bileşenlerinin geliştirilmesi, üretimi, tedariki alanında faaliyet göstermektedir.
- (20) CeramTec Türkiye’de yalnızca endüstriyel sektörde faaliyet göstermektedir ve Türkiye’de medikal sektörde herhangi bir satışı veya varlığı bulunmamaktadır. Bu kapsamda CeramTec’in Türkiye’de endüstriyel sektörde faaliyet gösteren başlıca rakipleri; CoorsTek, Morgan Advanced Materials, Kyocera ve Maruwa’dır. Bununla birlikte, Türkiye’de ileri/gelişmiş seramikler şeklindeki olası bir pazar tanımı altında, CeramTec’in pazar payının %(.....) az olduğunun tahmin edildiği ifade edilmiştir.

- (21) Yapılan değerlendirmeler çerçevesinde; işlem sonucunda başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı ve işleme izin verilmesi gerektiği kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (22) 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.