

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2022-6-019
Karar Sayısı : 22-20/324-144
Karar Tarihi : 28.04.2022

(Devralma)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Şükran KODALAK, Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN,
Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER : Özgür BAL, Burcu OLGUN, Fatih ARSLAN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Project Holdings Fourteen (DIFC) Limited
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Eda DURU,
Av. Betül BAŞ ÇÖMLEKÇİ, Av. Fırat YERTUTANOL
Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** B.C. Jindal (Jindal) ailesinin plastik film işkolunun ortak kontrolünün Jindal grup şirketi olan Jindal Poly Films Limited ve Brookfield Asset Management Inc. tarafından dolaylı olarak kontrol edilen Project Holdings Fourteen Limited tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 12.04.2022 tarih ve 27102 sayı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 22.04.2022 tarih ve 2022-6-019/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuruda, B.C. Jindal ailesinin (Jindal) plastik film işkolunun ortak kontrolünün, Jindal'ın kontrolünde bulunan Jindal Poly Films Limited (JPFL) ile Brookfield Asset Management Inc.'in (Brookfield) dolaylı kontrolü altında bulunan Project Holdings Fourteen Limited 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 edilmiştir.
- (5) Bildirilen işlemin tamamlanması esnasında veya öncesinde, 16.03.2022 tarihinde imzalanan iki ayrı iş devri sözleşmesi uyarınca, öncelikle JPFL'nin bir iştiraki olan Jindal Films India Limited, devre konu işkoluna ilişkin belirli varlıkları JPFL Films Private Limited'e (JPFL Films) devredecek ve JPFL, işkoluna ilişkin belirli varlıkları JPFL Films'e devredecek ve böylece JPFL Films, devre konu işkolunun tamamını elinde bulunduracaktır. JPFL Films, hâlihazırda %99,99'una JPFL'nin sahip olduğu ve bu kapsamda Jindal tarafından tek kontrol edilmekte olan Hindistan merkezli bir şirkettir. Bahse konu bu devir grup içi işlem olduğundan dolayı 2010/4 sayılı Tebliğ'in 6. maddesi uyarınca devralma işlemi sayılmamaktadır. Yine 16.03.2022 tarihinde imzalanan Hisse İştirak ve Alım Sözleşmesi uyarınca, Brookfield, dolaylı iştiraki Brookfield Project Holdings aracılığıyla JPFL Films'te yeni zorunlu dönüştürülebilir imtiyazlı hisse senetleri için taahhütte bulunacak ve JPFL'den mevcut JPFL Films hisse

senetlerini satın alacaktır ve böylece Brookfield Project Holdings, JPFL Films'in yaklaşık %(.....) ila %(.....) oranında hissesini devralacaktır. JPFL Films hisselerinin kalanı JPFL ve temsilcilerine ait olmaya devam edecektir.

- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan 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 unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (7) Bildirim Formu'nda Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca Brookfield ve Jindal'ın her birinin hedef iş kolu üzerinde ortak kontrol sağlayan belirli veto haklarına sahip olacağı ve bildirilen işlemin tamamlanmasından sonra nihai olarak Brookfield ve Jindal tarafından ortak kontrol edileceği ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bağımsız bir ekonomik birimin tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getireceği belirtilmiştir.
- (8) Bu kapsamda Bildirim Formu'nda JPFL Films'in yönetim kurulunun, JPFL Films'in günlük işlerine ilişkin yönetiminden sorumlu olacağı ve bu çerçevede ilgili işkolunu kontrol edeceği belirtilmiştir. Yönetim Kurulunun, dört üyesinin Jindal tarafından ve iki üyesinin Brookfield tarafından atanacağı ve kalan iki üyenin de bağımsız üye olacak şekilde toplam sekiz üyeden oluşacağı ifade edilmiştir. Hissedarlar Sözleşmesi'nin 5. maddesine göre Jindal ve Brookfield'in her biri bağımsız direktör olarak atanmak üzere üç aday önerme hakkına sahip olacak, bunu takiben bir adet Jindal tarafından önerilen bağımsız direktör ve bir adet Brookfield tarafından önerilen bağımsız direktör atanacaktır. Bununla birlikte, yönetim kurulunun birtakım önemli konularda (bütçe dâhil yıllık iş planının onaylanması ve CEO ve CFO'nun atanması ve görevden alınması gibi stratejik açıdan önemli kararlar dâhil) her iki işlem tarafının müşterek onayını gerektirdiği belirtilmiş, dolayısıyla planlanan işlem sonrasında JPFL Films'in hem Jindal'ın hem de Brookfield'in ortak kontrolünde olacağı ifade edilmiştir. Sonuç olarak, Brookfield ve Jindal'ın her biri ayrı ayrı JPFL Films (ve dolayısıyla devre konu işkolu üzerinde) belirleyici etki uygulayabilme kabiliyetine sahip olacak ve dolayısıyla ortak kontrolü devralacaktır.
- (9) Ortak girişimler bakımından aranan ikinci kriter olan "bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşıma" kriteri ile kurulacak olan ortak girişimin kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini kalıcı olarak sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanıp tanımlanamayacağını tespit etmek amaçlanmaktadır. Bildirim Formu'nda ortak girişimin, hâlihazırda pazarda yerleşik ve aktif bir oyuncu olduğu, dolayısıyla günlük yönetim işlerini ve piyasaya dönük faaliyetlerini bağımsız olarak sürdürdüğü ve işlemin tamamlanmasının ardından da ilgili pazarda bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynağa sahip olacağı ve bağımsız olarak hareket edeceği belirtilmiştir.
- (10) Bu çerçevede, devre konu işkolunun tam işlevsel bağımsız bir iktisadi varlık niteliğinde olacağı ve bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi anlamında bir devralma olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bendinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlem izne tabidir.
- (11) Bildirim Formu'nda yer alan bilgiler doğrultusunda, ilgili işkolu Türkiye'de esnek ambalaj üretimi alt pazarında kullanılmak üzere esnek plastik filmlerin satışı alanında faaliyet göstermekte olup, buna ek olarak ambalajlama uygulamalarında kullanılmak üzere şişe sınıfı PET resin cipsleri satışı gerçekleştirmektedir. Bildirilen işlem, BOPP ve BOPET filmler gibi esnek plastik filmlere, bu filmlere metalize katman uygulanmasına ve şişe sınıfı PET resin cipsleri üretimi ve satışına ilişkindir.

- (12) Ortak girişim tarafı Jindal Türkiye’de üç işkolu aracılığıyla faaliyet göstermektedir: (i) çelik işkolu, (ii) ambalaj işkolu ve (iii) dokumasız kumaş bölümü. Bununla birlikte, Bildirim Formu’nda Jindal’ın Türkiye’de kurulmuş herhangi bir iştiraki veya bağlı şirketi bulunmadığı belirtilmiştir. Öte yandan, Jindal tarafından kontrol edilen JPF Netherlands BV ve JPF Netherlands Investment BV’nin (JPV Hollanda Şirketleri) Türkiye’de esnek ambalaj satışına ilişkin faaliyeti bulunduğu ifade edilmiştir.
- (13) Ortak girişimin diğer tarafı Brookfield ise Türkiye’de gemi taşımacılığı, enerji, elektromekanik parçalar dahil emtialar, eşantyon ve iade edilebilir paketleme ile sigorta ve emeklilik maaşı alanında faaliyet göstermektedir.
- (14) Bu çerçevede ortak girişimin Türkiye’deki faaliyetleri ile Brookfield’in ve Jindal’ın Türkiye’deki faaliyetleri arasında herhangi bir mevcut veya potansiyel bir dikey ilişki bulunmadığı, dolayısıyla, bildirilen işlemin Türkiye’de herhangi bir dikey etkilenen pazara yol açmayacağı değerlendirilmektedir.
- (15) Bununla birlikte, ortak girişim tarafı Jindal’ın kontrolündeki JPF Hollanda Şirketleri ile devre konu işkolunun faaliyetlerinin esnek ambalaj satışı faaliyetleri bakımından örtüştüğü değerlendirilmektedir. Her ne kadar Bildirim Formu’nda konuya ilişkin olarak; tarafların yakın rekabet içerisinde olmadıkları, zira devre konu işkolunun ürettiği ürünlerin düşük maliyetli emtia ürünleri iken, JPF Hollanda Şirketlerinin yüksek kaliteli teknik ürünler olduğu belirtilmiş olsa da, tarafların faaliyetleri açısından yatay örtüşme olduğu değerlendirilmektedir. Öte yandan, devre konu işkolunun 2020 yılında Türkiye’de yaklaşık (.....) değerindeki ihmal edilebilir seviyede geliri bulunduğu, bu bakımdan 2021 yılı için Türkiye’deki esnek plastik film pazarında %(.....)’in altında bir pazar payına sahip olduğu, Jindal’ın ise söz konusu pazardaki payının %(.....)’nin altında olduğu ifade edilmiştir. Bu bakımdan, söz konusu işlem bakımından yatay etkilenen pazar olan esnek plastik film pazarındaki örtüşmenin yaklaşık %(.....) olacağı değerlendirilmektedir. Bilindiği üzere, Yatay Birleşme ve Devralmaların Değerlendirilmesi Hakkında Kılavuz’da birleşme veya devralma işlemlerinde tarafların pazardaki toplam paylarının %20’nin altında olması durumunda, birleşmenin rekabet bakımından olumsuz etkiler doğurmayacağı açıklanmaktadır. Bu kapsamda, dosya konusu işlem neticesinde 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi kapsamında etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı ve işleme izin verilebileceği kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (16) 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.