

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2022-3-029  
Karar Sayısı : 22-20/314-138  
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:** Ümit GÖRGÜLÜ, Özlem NARHİN

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Davidson Kempner Capital Management LP  
Temsilcisi: Av. Muhammed Berk KISPET  
Kanyon Ofis Binası Kat: 10, Büyükdere Cad. No:18, Levent,  
Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Nynas AB'nin dolaylı tek kontrolünün Davidson Kempner Capital Management LP tarafından dolaylı olarak devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 05.04.2022 tarih ve 26879 sayılı ile intikal eden ve eksiklikleri 14.04.2022 tarih ve 27235 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 20.04.2022 tarih ve 2022-3-029/Öİ sayılı Ön İnceleme Raporu, Rekabet Kurulunun (Kurul) 28.04.2022 tarihli toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- (4) Davidson Kempner Capital Management LP'nin (DAVIDSON) temsilcisi tarafından yapılan bildirimde, Nynas AB'nin (NYNAS) tek kontrolünün DAVIDSON 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) Bildirime konu işlem öncesinde, NYNAS'ın hissedarlarından hiçbiri NYNAS'ı kontrol etmemekte olup, işlem sonrasında NYNAS'ın tek kontrolü Niyet Mektubu'ndan da anlaşılacağı üzere Marlborough Finance No. 3 Designated Activity Company (MARLBOROUGH) aracılığıyla nihai olarak DAVIDSON'a geçecektir. MARLBOROUGH, DAVIDSON tarafından doğrudan ve tek başına kontrol edilmektedir.
- (6) Planlanan işlem yönetimin yeniden yapılandırılması niteliğinde olduğundan NYNAS'ın hissedarlık yapısı değişmeyecek, NYNAS'ın yönetimindeki değişiklikler neticesinde DAVIDSON NYNAS üzerinde belirleyici etkiye ve tek kontrole sahip olacaktır. Nitekim işlem neticesinde NYNAS üzerinde diğer hissedarların negatif tek kontrol uygulama yetkisi bulunmayacağı gibi bu hissedarlar stratejik kararlar üzerinde de herhangi bir veto hakkına sahip olmayacaklardır. NYNAS'ın yönetim yapısındaki değişiklikler kapsamında (.....). Ayrıca DAVIDSON'ın fiili olarak belirleyici oyu haiz yönetim kurulu

üyesini aday gösterecek olması nedeniyle diğer hissedarların NYNAS üzerinde kontrolü bulunmayacaktır.

- (7) Bu bilgiler doğrultusunda DAVIDSON'ın NYNAS üzerinde dolaylı olarak tek kontrole sahip olacağı anlaşıldığından, bildirim konu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. Tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlem izne tabidir.
- (8) Devre konu NYNAS, esas olarak petrol ürünlerinin arıtılması ile petrol ürünleri ve diğer kimya endüstrisi ürünlerinin ticareti ile iştigal eden küresel bir şirkettir. NYNAS ağır ham petrolü sürdürülebilir kullanım için uzun ömürlü, yüksek performanslı özel ürünlerin dengeli bir karışımına rafine etmektedir. Küresel olarak naftanik özel ürünler (NSP) ve bitüm ürünlerinde faaliyet göstermektedir. NYNAS'ın Türkiye'deki faaliyetleri ise trafo yağları ve naftanik özel yağların tedarikinden ibaret olup, NYNAS, Türkiye'de bitüm tedariki yapmamakta, Türkiye'deki faaliyetlerini, tamamına sahip olduğu iştiraki Nynas Naphthenics Yağları Ticaret Ltd. Şti. aracılığıyla yürütmektedir.
- (9) Devralan konumundaki MARLBOROUGH kâr amaçlı katılım kredileri ihraç etmek ve bundan elde edilen gelirleri iştiraklere vadeli krediler sağlamak için kullanmak üzere özel statülü şirket olarak kurulmuştur. MARLBOROUGH'un tek kontrolüne sahip DAVIDSON ise alternatif varlık yönetim şirketidir. DAVIDSON, iştirakleri ile birlikte, yönetimi altında güncel olarak özel durum, mali güçlük ve birleşme arbitrajı temel yatırımlarına odaklanmaktadır. DAVIDSON'ın Türkiye'deki faaliyeti (.....) ibarettir.
- (10) Dosya mevcudu bilgi ve belgelerden DAVIDSON'ın ve kontrol ettiği şirketlerin, Türkiye'de NYNAS ile aynı ilgili ürün pazarında veya NYNAS'ın alt veya üst pazarında faaliyet göstermediği, dolayısıyla tarafların Türkiye'deki faaliyetlerinin yatay ve/veya dikey anlamda örtüşmediği anlaşılmaktadır. Açıklamalar çerçevesinde bildirim konu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmaktadır.

## H. SONUÇ

- (11) 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.