

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2012-3-117 (Devralma)
Karar Sayısı : 12-38/1081-340
Karar Tarihi : 18.07.2012

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI
Üyeler : Prof. Dr. Metin TOPRAK, Doç. Dr. Mustafa ATEŞ,
İsmail Hakkı KARAKELLE, Doç. Dr. Cevdet İlhan GÜNAY,
Reşit GÜRPINAR

B. RAPORTÖRLER: Burak BÜYÜKKUŞOĞLU, Erdem AKTEKİN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

:- Marubeni Corporation
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK ve Av. Bora İKİLER
Çitlenbik Sokak. No:12 Yıldız Mah. Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Gavilon Holdings, LLC'nin tek kontrolünün, işlem için kurulan Gold Marble Investment, Inc. yoluyla, Marubeni Corporation tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 27.06.2012 tarih ve 5197 sayı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 11.07.2012 tarih ve 2012-3-117/Öİ sayılı Birleşme/Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; bildirim konu işleme izin verilmesi gerektiği kanaat ve sonucuna ulaşıldığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

G.1. Taraflar

- (4) İlgili teşebbüslere ve işlem taraflarına ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

Tablo 1: İlgili Teşebbüslere İlişkin Bilgiler

İlgili Teşebbüsler	Teşebbüsün konumu	Faaliyet Alan(lar)ı
Gold Marble Investment, Inc.	Devralan	İşlem için kurulmuştur.
Gavilon Holdings, LLC (Gavilon)	Devre konu	Teşebbüs tarım ürünleri ve katkı maddeleri, gübre ve enerji ürünleri alanlarında uluslar arası boyutta ürün sağlama, depolama, nakliye, pazarlama ve dağıtım hizmetleri sunan ABD merkezli bir emtia yönetim şirkettir.

- (5) Gavilon'un Türkiye faaliyetleri, Amerika kıtası ve AB'de yetiştirilen buğday, mısır, vb. tahılların, limanda mülkiyetinin teslim edilmesi yoluyla Türkiye'deki alıcılara satışı ile sınırlıdır. Tarımsal ürünlerin deniz yoluyla satışını yapan teşebbüsün Türkiye'de fiziksel bir varlığı bulunmamaktadır.

Tablo 2: Bağılı Oldukları Ana Gruplar ve Faaliyet Alanları

İşlem Tarafları	Faaliyet Alanları
Marubeni Corporation (Marubeni)	Teşebbüs, esas olarak kimyasallar, tarımsal ürünler ve gıda ürünleri, enerji, finans, lojistik ve IT, metaller ve mineraller, gayrimenkul inşaatı ve yönetimi, endüstriyel makineler, enerji projeleri ve bunların alt yapıları ve taşımacılıkta kullanılan makineler olmak üzere geniş bir alanda faaliyet gösteren genel ticaret şirkettir.
- Ospraie Special Opportunities Master Alternative Holdings, LLC. - General Atlantic Service Company, LLC - Soros Fund Management LLC - Gavilon Employee, LP	Ospraie Special Opportunities Master Alternative Holdings, LLC, General Atlantic Service Company, LLC, Soros Fund Management LLC birer risk odaklı yatırım fonu iken (<i>hedge fund</i>); Gavilon Employee, LP Gavilon'un çalışanları tarafından kontrol edilmektedir.

- (6) Türkiye'de Marubeni'nin İstanbul ve Ankara'da olmak üzere iki şubesi bulunmaktadır. Şirket bu şubeler aracılığıyla inşaat makineleri ve kimyasal ürünlerin ticaretinde faaliyet göstermektedir. Buna ek olarak şirketin tamamına sahip olduğu Türkiye'de kurulu Marubeni AG Makine Ticaret Şirketi, Kubota marka tarımsal makine ve parçaların satışını gerçekleştirmektedir. Ayrıca, Marubeni'nin bir ortak girişim olan ve Marmara Ereğlisi'nde alt yapı ve enerji projelerinde yer alan Uni-Mar Enerji Yatırımları A.Ş.'de %33 payı mevcuttur.
- (7) Marubeni'nin 2011 yılı dünya cirosu yaklaşık (.....) TL'dir. Teşebbüs'ün 2011 yılında Türkiye pazarından elde etmiş olduğu ciro ise (.....) TL'dir.
- (8) Gavilon'un 2011 yılı dünya ve Türkiye ciroları ise sırasıyla (.....) TL ve (.....) TL'dir

G.2. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

- (9) Başvuruya konu işlem; Gavilon'un tek kontrolünün işlem için kurulan Gold Marble Investment, Inc (Gold Marble) yoluyla Marubeni tarafından devralınmasıdır. Mevcut durumda Gavilon'un büyük çoğunluğuna üç yatırım fonu ve bu fonların kontrol ettiği şirketler sahiptir. Taraflar arasında yapılan anlaşma uyarınca işlem ile birlikte Gavilon'un hisselerini elinde bulunduran tüm şirketler Marubeni'nin işlem için kurulmuş şirketi Gold Marble'ın kontrolüne geçecektir. Böylelikle işlemin sonuçlanmasıyla birlikte Gavilon'u tek başına Marubeni kontrol edecektir. Hedef şirketin işlem öncesi ve sonrası ortaklık yapısına Tablo 3'te yer verilmiştir.

Tablo 3: İşlem Öncesi ve Sonrası Hisse Oranları

Devralma Öncesi		Devralma Sonrası	
Hissedar	Hisse Oranı (%)	Hissedar	Hisse Oranı (%)
Gavilon SuperholdCo, LLC	(.....)	Gold Marble Investment, Inc.	100,00
General Atlantic Splitter, L.P.	(.....)		
QP FB Holdings, LLC	(.....)		
Direk Yöneticiler	(.....)		
Gavilon Çalışanları	(.....)		
Toplam	100,00	Toplam	100,00

- (10) Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrasına göre dosya konusu işlem, devralma işlemidir.

12-38/1081-340

- (11) Tarafların Türkiye ve dünya ciroları incelendiğinde, Tebliğ'in 7. maddesindeki ciro eşiklerinin aşıldığı saptanmıştır. Bu noktada 2010/4 sayılı Tebliğ ve ekinde yer alan bildirim formu dikkate alınarak işlem dahilinde etkilenen bir pazarın varlığı sorgulanmıştır. Tarımsal ürünlerin toptan ticareti alanında tarafların faaliyetlerinin kesiştiği dosya içeriğinden anlaşılmıştır.
- (12) 2010/4 sayılı Tebliğ'de belirtilen ciro eşiklerinin aşıldığı ve tarafların faaliyetlerinin örtüştüğü anlaşıldığından dosya konusu işlem izne tabidir.
- (13) Tarımsal ürünlerin toptan ticareti kapsamında, Marubeni ve Gavilon gibi ticaret şirketleri üreticilerden veya başka tacirlerden bu ürünleri satın alıp, doğrudan kâr etmek veya portföy riski yönetimi amacıyla gerek global pazarda gerekse de vadeli işlemler borsalarında satarak faaliyet göstermektedirler. Bu bağlamda bu tip firmalar pazarın ve fiyatların yapısına bağlı olarak portföylerindeki tarım ürünleri kompozisyonlarını değiştirebilmektedirler. Toptan ticareti gerçekleştirilen tarımsal ürünlerin her biri bazında tanımlanacak en dar pazarda bile işlemin herhangi bir yoğunlaşma doğurmayacağından hareketle bu dosya kapsamında net bir ilgili ürün pazarı tanımı yapılmamıştır.
- (14) Etkilenen pazar olarak ele alınan "tarımsal ürünlerin toptan ticareti pazarı"nda Türkiye'de yalnızca Gavilon'un faaliyeti bulunmaktadır. 2011 yılında Gavilon Türkiye'ye (.....) milyon metrik ton buğday satmıştır. Aynı yıl Türkiye'de 5 milyon metrik ton tarımsal ürün ithal edilirken, 23,9 milyon metrik ton tarımsal ürün tüketilmiştir. Bu veriler değerlendirildiğinde Gavilon'un 2011 yılında Türkiye'de tarımsal ürün ithalatında hacimsel pazar payı yaklaşık (.....) olarak hesaplanmaktadır. Pazar payının toptan tarımsal tüketim dikkate alınarak hesaplanması durumunda ise şirketin pazar payı %1'in altına düşmektedir. Dosya içeriğinden anlaşıldığı üzere; Türkiye'de tarımsal ürünlerin ticareti ve toptan satışı pazarında Gavilon'a rakip olarak faaliyet gösteren Toepfer, Bunge, Vittera, Cargill ve Louis Dreyfus gibi uluslararası büyük teşebbüsler de bulunmaktadır. Dolayısıyla, Gavilon'un oldukça düşük pazar payına sahip olduğu anlaşılmaktadır. Marubeni'nin Türkiye'de bu alanda faaliyeti olmaması nedeniyle işlem ile birlikte bu pazar payında bir artış olmayacak, yalnızca söz konusu düşük pazar payı el değiştirecektir.

H. SONUÇ

- (15) 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 tâbi olduğuna; işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde yasaklanan nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.