

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2010-3-286 (Devralma)  
Karar Sayısı : 11-08/151-49  
Karar Tarihi : 9.2.2011

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

10

**Başkan** : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI  
**Üyeler** : Doç. Dr. Mustafa ATEŞ, Mehmet Akif ERSİN, İsmail Hakkı KARAKELLE, Doç. Dr. Cevdet İlhan GÜNAY, Murat ÇETİNKAYA, Reşit GÜRPINAR

**B. RAPORTÖRLER:** Dr. Aydın ÇELEN, Sanem ŞİMŞEK

**C. BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

20

**BULUNAN** :-Strategic Development Capital Fund SPV  
Temsilcisi: Av. Ayçin SUCUOĞLU  
Hergüner Bilgen Özeke Hukuk Bürosu Süleyman Seba Cd.  
Sıraevler 55 Akaretler Beşiktaş / İstanbul

**D. TARAFLAR**

**D. TARAFLAR** :-Yıldız Holding A.Ş.  
Kısıklı Mh. Ferah Cd. Kısıklı Çeşme Sk. No: 2-4  
Üsküdar / İstanbul

30

-Marsan Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Küçükbakkalköy Mh. Vedat Günyol Cd. Demir Sk. No: 1-A  
Ataşehir / İstanbul

-Strategic Development Capital Fund SPV  
Level 6, Ministry of Finance Building Commonwealth  
Drive bandar Seri Begawan BB3910 Brunei DARÜSSELAM

**E. DOSYA KONUSU:** Strategic Development Capital Fund SPV tarafından Yıldız Holding A.Ş.'nin sahip olduğu Marsa Yağ San. ve Tic. A.Ş.'nin %20 hissesinin devralınması suretiyle ortak girişim kurulması işlemine izin verilmesi talebi.

40

**F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 29.12.2010 tarih ve 9729 sayı ile giren ve en son 21.1.2011 tarih ve 619 sayı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi ile 2010/4 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" in ilgili hükümleri uyarınca yapılan inceleme sonucu düzenlenen 2.2.2011 tarih ve 2010-3-286/Öİ-11-135.AÇ sayılı Birleşme/Devralma Ön İnceleme Raporu, 2.2.2011 tarih ve REK.0.07.00.00-120/30 sayılı Başkanlık Önergesi ile 11-08 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

50

**G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili Rapor'da özetle; Yıldız Holding A.Ş.'nin Marsa Yağ San. ve Tic. A.Ş.'de sahip olduğu toplam hisselerinin %20'sine tekabül

eden ihraç edilmiş ve tedavüldeki B sınıfı hisselerinin Strategic Development Capital Fund SPV tarafından devralınması suretiyle ortak girişim kurulması işleminin, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu Kanun'a dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında izne tabi olduğu; ancak, işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hâkim durum yaratılmasının veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesi gerektiği sonuç ve kanaatine ulaşıldığı ifade edilmektedir.

## 60 H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

### H.1.Taraflar

#### H.1.1. Devralan Taraf: Strategic Development Capital Fund SPV (SDF)

SDF, Brunei Darusselam kanunlarına göre kurulmuş ve ilgili ülkenin mevzuatında kuruluş amacı, ekonomik büyümeye ve sektörler arası çeşitliliğe katkı sağlamak üzere stratejik bölgesel gelişim için risk sermayesi sağlanması ve bu şekilde ülkenin devlet gelirlerinin artırılması olarak tanımlanmış bir yatırım fonudur.

70

Bu kapsamda SDF, Brunei Darusselam'ın petrol ve gaz sektörüne dayalı olan ekonomisini bu sektörler dışına taşımak amacını güden bir kamu ortaklığı fonu niteliğindedir. Dosya mevcudundan, fonun yönetim kurulunun da Brunei hükümeti tarafından atanmış kamu görevlilerinden oluştuğu anlaşılmaktadır.

SDF'nin hâlihazırda Türkiye'de herhangi bir stratejik yatırımı bulunmamaktadır.

#### H.1.2. Devreden Taraf: Yıldız Holding A.Ş. (Yıldız Holding)

80 Yıldız Holding, başta Ülker Grubu çatısı altında gıda pazarında şekerli mamuller, süt, yağ, un, alkolsüz içecekler, nişasta ve glikoz gibi geniş bir portföyde üretim ve satış faaliyetlerinde bulunmaktadır. Teşebbüs ayrıca iştirakleri vasıtasıyla kişisel bakım, ambalaj, bilişim teknolojileri, makine ve yedek parça imalatı, finans, gayrimenkul ve nakliyat alanlarında da faaliyet göstermektedir.

Bildirim çerçevesindeki bilgilere göre, 2009 yılındaki cirosu ..... TL olan Yıldız Holding'in hissedarlık yapısına Tablo 1'de yer verilmiştir. Teşebbüsün yönetim kurulu üyeleri; Murat Ülker, Orhan Özokur, Ahsen Özokur, Ali Ülker, Atilla Kurama, Fatma Betül Ülker, Mehmet İman, Mehmet Köse, Ahmet Özokur ve Ömer Özokur'dan oluşmaktadır.

90

Tablo 1: Yıldız Holding Hissedarlık Yapısı

Hissedar	Pay Oranı (%)
Murat ÜLKER	53,0
Ahsen ÖZOKUR	25,0
Orhan ÖZOKUR	5,0
Ali ÜLKER	5,0
Fatma Betül ÜLKER	5,0
Ömer ÖZOKUR	3,5
Ahmet ÖZOKUR	3,5
Toplam	100,0

Kaynak: Bildirim Formu

Yıldız Holding, yağ pazarında temel olarak Ülker Grubu bünyesindeki Besler Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş. (Besler) ile yer almaktadır. Sıvı yağ, endüstriyel margarin ve tüketici margarinini pazarlarında faaliyet gösteren Besler'in 2009 yılı toplam cirosu ..... TL olarak gerçekleşmiştir. Hissedarlık yapısına Tablo 2'de yer verilen Besler'in yönetim kurulu üyeleri; Orhan Özokur, Murat Ülker, Metin Yurdağül, Mehmet Tütüncü, Ahmet Edip Uğur ve Cahit Paksoy'dan oluşmaktadır.

100

Tablo 2: Besler Hissedarlık Yapısı

Hissedar	Pay Oranı (%)
Yıldız Holding	46
Murat ÜLKER	14
Ahsen ÖZOKUR	11
Arı Rafine ve Yağ San. A.Ş.	10
Ülker Gıda San. ve Tic A.Ş.	7
Metin YURDAGÜL	5
Orhan ÖZOKUR	3
Ataman YILDIZ	3
Fatma Betül ÜLKER	2
Toplam	100

Kaynak: Bildirim Formu

Besler'in iştiraki konumundaki Turyağ Gıda San. ve Tic. A.Ş. (Turyağ) ayçiçeği, mısırözü ve kanola yağları ile endüstriyel margarin ve tüketici margarinini pazarlarında faaliyettedir. Turyağ'ın 2009 yılı toplam cirosu ..... TL olarak gerçekleşmiştir. Hissedarlık yapısına Tablo 3'de yer verilen Turyağ'ın yönetim kurulu üyeleri; İsmail Uğur, Orhan Yıldırım, Mehmet Tütüncü, Ebubekir Çallı ve Mahmut Ümit Uğur'dan oluşmaktadır.

110

Tablo 3: Turyağ Hissedarlık Yapısı

Hissedar	Pay Oranı (%)
Besler	33,33
Arı Rafine ve Yağ San. A.Ş.	32,83
Ebubekir ÇALLI	16,67
Harun ÇALLI	16,67
A. Edip UĞUR	0,30
İsmail UĞUR	0,10
Mahmut Ümit UĞUR	0,10
Toplam	100,00

Kaynak: Bildirim Formu

### H.1.3. Devrin Konusu: Marsa Yağ San. ve Tic. A.Ş. (Marsa veya Hedef Şirket)

Marsa, Yıldız Holding tarafından 28.10.2010 tarihinde 51.275.000 TL sermaye ile kurulmuştur. Diğer bir deyişle, hâlihazırda Marsa'nın sermayesinin tamamı Yıldız Holding'e aittir. Şirketin yönetim kurulunda geçici olarak Murat Ülker, Zeki Ziya Sözen ve Ahmet Özokur yer almaktadır.

120

Her ne kadar geçmişte Sabancı Grubu bünyesinde benzer ticari unvana sahip bir teşebbüs yer almışsa da mevcut dosyadaki Hedef Şirket, Yıldız Holding tarafından henüz 2010 yılı sonunda kurulmuş olması itibarıyla farklı bir yapıya sahiptir. Bu yapının ve dolayısıyla bildirim konu işlemin anlaşılabilirliği amacıyla Hedef Şirket'in kurulmasına kadar geçen sürede ilgili tarafların ekonomik yapılanmasının geçirdiği aşamalara aşağıda yer verilmiştir.

Türkiye'nin ilk yağ üreticilerinden biri olarak 1993 yılına kadar Sabancı Grubu'nun kontrolünde faaliyet gösteren Marsa, bu tarihte hisselerinin %50'sinin Kraft Foods

130 International Inc. tarafından satın alınmasıyla oluşan ortak girişim yapısı altında Marsa KJS Gıda San. ve Tic. A.Ş. unvanını almıştır. 1999 yılında ise şirketin kontrolü yeniden Sabancı Grubu'na geçmiş<sup>1</sup>, 2002 yılında GıdaSa Sabancı Gıda San. ve Tic. A.Ş.'nin (GıdaSa) kurulmasıyla grup bünyesinde yağ pazarı da dahil olmak üzere gıda sektöründeki tüm faaliyetler GıdaSa çatısı altında toplanmıştır.

140 GıdaSa, 2008 yılında Topbaş Grubu'na ait MGS Marmara Gıda San. ve Tic. A.Ş. (MGS) tarafından devralınmış, bu işlem Kurul'un 7.2.2008 tarih, 08-12/130-46 sayılı kararına (GıdaSa Kararı) konu olmuştur. GıdaSa Kararı'nda Topbaş Grubu ile Ülker Grubu arasındaki ailesel ve ekonomik bağlar detaylı bir şekilde analiz edilmiş; Topbaş Grubu'na ait teşebbüslerin çoğunda Ülker Grubu'nun hissesinin bulunması, Topbaş Ailesi üyelerinin özellikle de MGS'yi kontrol eden Mustafa Latif Topbaş'ın Ülker Grubu teşebbüslerinde yönetim kurulu üyeliklerinin bulunması ve iki grup arasında ailesel bağların bulunması gibi nedenlerle iki grubun çıkar birliği içinde oldukları ve Topbaş Grubu ile Ülker Grubu arasında ekonomik bütünlük bulunduğu sonucuna ulaşılmıştır. Bu çerçevede Karar'da anılan devralma işlemiyle "endüstriyel margarin" pazarında 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında hâkim durum yaratılacağı, ancak işleme MGS tarafından Akyag ve Proser markalarının üçüncü kişilere devri taahhüdü çerçevesinde izin verileceği belirtilmiştir. Bu taahhüt, 2009 yılında anılan markaların Doyuran Gıda A.Ş.'ye devriyle yerine getirilmiştir<sup>2</sup>.

150 GıdaSa'nın MGS tarafından devralınmasının ardından teşebbüsün unvanı 16.6.2008 tarihinde Marsan Gıda San. ve Tic. A.Ş. (Marsan) olarak değiştirilmiştir. Marsan'a ait Deren markasının Yıldız Holding kontrolündeki Enfes Gıda İmalat ve Ticaret A.Ş. tarafından devralınması, Kurul'un 6.8.2009 tarih, 09-35/888-211 sayılı kararına konu olmuştur. Bu kararda yapılan tespitlerle Topbaş Grubu ile Ülker Grubu arasındaki ekonomik bütünlüğün korunduğu belirtilmiş ve dolayısıyla söz konusu devralma işleminin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve o tarihte yürürlükte olan 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.

160 Söz konusu ekonomik yapının devam edip etmediği bildirim konu işlem çerçevesinde de değerlendirilmiştir. Bu değerlendirmenin önemi, bildirim konusu işlem çerçevesinde Hedef Şirket konumundaki Marsa'nın yağ pazarında faaliyet gösterebilmesi için gerek duyduğu varlıkları Marsan'dan devralmasından kaynaklanmaktadır. Daha önce ifade edildiği üzere Marsa, Yıldız Holding tarafından henüz 2010 yılının sonunda kurulmuştur. Bildirim konusu devralma işleminin gerçekleşmesinin ön şartlarından birisi, Marsa'nın margarin ve yenilenebilir yağ pazarında üretim, dağıtım ve satış yapabilmesi için gereken tüm varlıkları (fikri mülkiyet hakları, gayrimenkuller, lisanlar, personel, vb.) Marsan'dan iktisap etmiş olmasıdır.

170 Mevcut dosya kapsamındaki bilgiler çerçevesinde, Marsan'ın hissedarlık yapısına Tablo 4'te yer verilmiştir. 2009 yılı cirosu ..... TL olarak gerçekleşen teşebbüsün yönetim kurulu üyeleri; Mahmut Muhammed Topbaş, Mustafa Latif Topbaş, Ahmet Karabulut, Tefik Arıkan ve Franz Leopold Schneider'dan oluşmaktadır.

<sup>1</sup> 16.11.1999 tarih, 99-52/563-353 sayılı Kurul kararı.

<sup>2</sup> 15.7.2009 tarih, 09-33/729-169 sayılı Kurul kararı.

Tablo 4: Marsan Hissedarlık Yapısı

Hissedar	Pay Oranı (%)
MGS	99,67
Mehmet SAYGAN	0,31
Mahmut Muhammed TOPBAŞ	0,01
Mustafa Latif TOPBAŞ	0,01
Musa TOPBAŞ	0,00
Ahmet KARABULUT	0,00
Tevfik ARIKAN	0,00
Toplam	100,00

Kaynak: Bildirim Formu

180 Topbaş Grubu'nun, özellikle Mustafa Latif Topbaş'ın Ülker Grubu şirketlerindeki hissedarlıkları ve Marsan'ın yönetim kurulu üyelerinin yönetim kurulunda yer aldıkları diğer teşebbüsler incelendiğinde, en son 6.8.2009 tarih, 09-35/888-211 sayılı Kurul kararında ulaşılan ekonomik bütünlük tespitinin mevcut durumda da korunduğu görülmüştür. Şöyle ki; Topbaş Grubu'nun, Mustafa Latif Topbaş aracılığıyla, Ülker Grubu şirketlerinin onbirinde<sup>3</sup> doğrudan ya da dolaylı iştiraki bulunmaktadır. Mustafa Latif Topbaş'ın yönetim kurulu üyesi olduğu onbeş teşebbüsün altısı<sup>4</sup> ve yine Marsan'ın yönetim kurulu üyelerinden Franz Leopold Schneider'in yönetim kurulunda yer aldığı üç teşebbüs<sup>5</sup> Ülker Grubu kontrolündedir. Son olarak, Mahmut Muhammed Topbaş ve Tevfik Arıkan'ın da birer Ülker Grubu şirketinde<sup>6</sup> yönetim üyeliğinde

190 buldukları tespit edilmiştir. Bu çerçevede, Topbaş Grubu ile Ülker Grubu arasındaki ilişkilerde geçmiş Kurul kararlarında ulaşılan sonucu etkileyebilecek nitelikte bir değişiklik olmadığı kanaatine ulaşılmıştır.

## H.2. İlgili Pazar

### H.2.1. İlgili Ürün Pazarı

İlgili ürün pazarının tespitinde devre konu mal veya hizmetlerle tüketicinin gözünde fiyatı, kullanım amaçları ve nitelikleri bakımından aynı sayılan mal veya hizmetlerden oluşan pazar ilgili ürün pazarını oluşturmaktadır. Dolayısıyla belirli bir ürün ve onunla yüksek ikame edilebilirliği olan diğer ürünlerden oluşan pazar ilgili ürün pazarının tanımında temel alınmaktadır.

Hedef Şirket'in faaliyet gösterdiği sıvı yağ ve margarin pazarları dikkate alınarak ilgili ürün pazarlarının, yukarıda da anılan geçmiş Kurul kararları göz önünde bulundurularak, ayrı ayrı olmak üzere "sıvı yağ", "tüketici margarini" ve "endüstriyel margarin" olarak belirlenmesi mümkündür. Bununla birlikte devralan SDF'nin bu pazarlarda Türkiye'de herhangi bir faaliyeti olmadığından hareketle, "İlgili Pazarın Tanımlanmasına İlişkin Kılavuz"un 20. paragrafında yer alan düzenlemeye koşut olarak kesin bir pazar tanımı yapılmasına gerek olmadığı kanaatine varılmıştır.

<sup>3</sup> Ticari sır .....

<sup>4</sup> Ticari sır .....

<sup>5</sup> Ticari sır .....

<sup>6</sup> Ticari sır .....

## H.2.2. İlgili Coğrafi Pazar

220 Genel itibarıyla yağ pazarında pazara giriş, arz kaynaklarına ulaşma, üretim, dağıtım, pazarlama ve satış şartlarının bölgesel bir farklılık göstermemesi nedeni ile ilgili coğrafi pazar "Türkiye" olarak tespit edilmiştir.

## H.3. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

### H.3.1. Bildirime Konu İşlemin Niteliği

230 Devralma işlemi taraflarınca imzalanan Hisse Satış ve Taahhüt Sözleşmesi ile Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında, Yıldız Holding'in Marsa'da sahip olduğu hisselerin %20'si SDF tarafından iktisap edilecektir. Bildirimde söz konusu devralmayla birlikte Yıldız Holding ile SDF arasında ortak girişim kurulacağı ifade edilmiştir.

Bildirime konu işlemin ortak girişim niteliğini değerlendirmek için bakılması gereken ilk unsur, Hedef Şirket üzerinde ortak kontrol tesis edilip edilmediğidir.

240 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin ikinci fıkrasında "kontrol" kavramı açıklanmıştır. Tebliğ bakımından 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. Bu araçlar özellikle bir teşebbüsün malvarlığının tamamı veya bir kısmı üzerinde mülkiyet veya işletilmeye müsait bir kullanma hakkı veya bir teşebbüsün organlarının oluşumunda veya kararları üzerinde belirleyici etki sağlayan haklar veya sözleşmelerdir." Bu tanım bağlamında kontrol kavramı açısından "teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama", bir başka deyişle teşebbüsün stratejik ticari kararlarını etkileyebilme hakkını haiz olma ve "belirleyici etki uygulama olanağı sağlayan" enstrümanlar ön plana çıkmaktadır. Bu enstrümanlar arasında verilen örnekler ise, teşebbüsün malvarlığı üzerinde mülkiyet, kullanma hakkı ya da yönetim organlarında yer alma veya karar alma mekanizmasında söz sahibi olmasıdır.

Marsa'nın devralma öncesi ve sonrası hissedarlık yapısına Tablo 5'te yer verilmiştir.

250 Tablo 5: Marsa'nın İşlem Öncesi ve Sonrası Hissedarlık Yapısı

Devralma Öncesi		Devralma Sonrası		
Ortağın Unvanı	Pay Oranı (%)	Ortağın Adı/Unvanı	Hisse Adedi/Pay Grubu	Pay Oranı (%)
Yıldız Holding	99,99	Yıldız Holding	45.577.774 / A Grubu	80,00
		SDF	11.394.445 / B Grubu	20,00
		Zeki Ziya SÖZEN	1 / A Grubu	0,00
		Ahmet ÖZOKUR	1 / A Grubu	0,00
		Ahmet KARABULUT	1 / A Grubu	0,00
		Toplam		100,00

Kaynak: Bildirim Formu

Pay dağılımı ortak kontrolün varlığına işaret etmediğinden, yönetim mekanizması ve ana teşebbüslerden herhangi birinin diğerine belirleyici etki sahibi olma konusunda üstünlüğünün bulunup bulunmadığı açısından karar alma mekanizması da incelenmiştir.

Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca, Marsa'nın yönetim kurulu en fazla sekiz üyeden oluşacaktır. B Grubu hissedarlar (SDF) yönetim kurulunda iki üye aday gösterme hakkına sahip olacak, geriye kalan en fazla altı üye A Grubu hissedarlar tarafından

260 aday gösterilecektir. "Önemli Kararlar" dışındaki kararlara ilişkin olarak, B Grubundan bir üye dâhil beş üye toplantı nisabını oluşturacak; bu kararlara ilişkin karar nisabı oyçokluğu olacaktır.

Önemli Kararlar ise, Hissedarlar Sözleşmesi'nin 4.13. maddesinde düzenlenmiştir. Bu stratejik kararlar arasında, şirket esas sözleşmesinde, organizasyonunda, yönetiminde veya faaliyet kollarında önemli değişiklikler, sermaye yapısının değişimi, hisse devri, bütçe onayı, belirlenmiş seviyelerin üzerindeki harcama ve borçlanmalar, üst düzey yöneticilerin atanması ve tasfiye, devralma, birleşme, halka arz gibi operasyonlar bulunmaktadır.

270 Aynı sözleşme hükmüne göre, Önemli Kararlar B Grubu Hissedar tarafından aday gösterilen yönetim kurulu üyelerinin onayı olmaksızın yönetim kurulunun basit çoğunluğu ile alınamayacaktır. Dolayısıyla, Önemli Kararlar açısından karar alma mekanizması B Grubu Hissedarın, eş deyişle SDF'nin olumlu oy kullanması koşuluna ve Hedef Şirket üzerinde belirleyici etkiye sahip olma olanağına işaret etmektedir. Bu itibarla işlem neticesinde Marsa üzerinde ortak kontrol tesis edileceği kanısına ulaşılmıştır.

280 Ortak girişim değerlendirmesinde ikinci unsur, ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkmasıdır. Ortak girişimin ana teşebbüslerden bağımsız iktisadi varlık olarak günlük faaliyetlerini sürdürebilmesi için bir yönetime; mali, personel, taşınır ve taşınmaz malvarlıklarını da içeren yeterli kaynaklara sahip olması gerekmektedir. Eğer ortak girişim Ar-Ge, ortak satış, üretim gibi ana teşebbüslerinin sadece bazı fonksiyonlarını yerine getiriyorsa bağımsız bir iktisadi varlık, bir başka deyişle tam işlevsel olarak kabul edilmemektedir.

290 Bu noktada, Yıldız Holding tarafından henüz 2010 yılı sonunda kurulan Marsa'nın yağ sektöründe faaliyet göstermesi için gerekli varlıkları Marsan'dan iktisap edecek olması önem taşımaktadır. Öncelikle belirtilmesi gerekir ki, yukarıda yer verilen ve Topbaş Grubu ile Ülker Grubu'nun ekonomik bütünlük içinde olduğu ve bu nedenle iki grubun tek bir teşebbüs olarak değerlendirilmesi gerektiği yönündeki tespit çerçevesinde, Marsan'ın varlıklarının Marsa'ya devri, 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamından çıkmaktadır.

300 Öte yandan söz konusu devir, Hisse Satış ve Taahhüt Sözleşmesi'nin 7.4. ve 8.2. maddeleri uyarınca, bildirim konusu işlemin ön koşulları arasında yer almaktadır. Bildirim Formu ve anılan Sözleşme'nin incelenmesi sonucu, varlık devrinin markalar, lisanslar, sertifikalar, Adana'da bulunan margarin, sıvı yağ ve ham yağ tesisleri gibi gayrimenkuller, makine, donanım ve personelin yanı sıra Marsan'ın taraf olduğu Önemli Sözleşmeleri kapsadığı görülmüştür. Marsa'nın, kiralama, bakım-onarım, tedarik, fason üretim, nakliye, satış, lisans alımı, hizmet ve kredi sözleşmelerini içeren Önemli Sözleşmelerde Marsan'ın yerini alması öngörülmüştür. Dosya mevcudu bilgi ve belgelerden, işlem sonucunda Marsan'ın margarin ve sıvı yağ pazarındaki faaliyetine devam etmeyeceği anlaşılmıştır.

Dosya mevcudunda yer alan bilgiler ve Marsan'ın yağ sektöründe faaliyet için gerekli olan varlıklarının Marsa'ya devri sonucunda, Marsa'nın kendine ait yönetime, personele ve satış ve dağıtım için gerekli olan kaynaklara sahip olacağı

anlaşılmaktadır. Bu kapsamda Hedef Şirket'in, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek kapasitede olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

310

Ortak girişim değerlendirmesinde son unsur ise, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 13. maddesinin üçüncü bendi çerçevesinde, ana teşebbüslerin kendi aralarında ya da ortak girişimle ana teşebbüsler arasında rekabeti sınırlayıcı amaç ya da etkinin bulunmaması koşuludur. Dosya konusu işlem bakımından bu koşulun, ana teşebbüslerden SDF'nin ilgili pazarda herhangi bir faaliyeti olmadığından ve Hissedarlar Sözleşmesi'nin 12. maddesinde ana teşebbüslere rekabet yasağı getirildiğinden hareketle karşılandığı kanaatine varılmıştır.

320

Sonuç olarak; yukarıda yer verilen değerlendirmeler ışığında, bildirim konu işlem bir bütün olarak ele alındığında; işlemin SDF tarafından Hedef Şirket'in %20'sinin devralınması yoluyla SDF ile Yıldız Holding arasında ortak girişim kurulması niteliği taşıdığı, dolayısıyla 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamına girdiği anlaşılmıştır.

### H.3.2. Ciro Eşiği Değerlendirmesi

330

2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendine göre birleşme veya devralma işlemlerinde, işlem taraflarının Türkiye ciroları toplamının yüz milyon TL'yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı otuz milyon TL'yi aşması halinde birleşme/devralmaların Kurul'a bildirilmesi zorunludur. Buna ek olarak, ortak girişim işlemlerinde ciroları dikkate alınacak taraf teşebbüslerin belirlenmesi açısından 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası yol göstericidir. İlgili hüküm şu şekildedir: *"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, tarafların her biri devralan olarak kabul edilir."*

340

Başvuru konusu işlemin ciro eşiği bakımından değerlendirilmesinde ilk önemli husus, yukarıdaki Tebliğ hükmü çerçevesinde Yıldız Holding'in ortak girişimin ana teşebbüslerinden olması nedeniyle devralan olarak kabul edilmesi ve ciro eşiği değerlendirmesine alınması gerektiridir.

350

İkinci olarak, Marsa, yeni kurulmuş bir şirket olmasına rağmen, yukarıda açıklandığı üzere başvuru konusu işlemin gerçekleşme şartı Marsan'ın yağ sektöründe faaliyet göstermek için gerekli olan tüm varlıklarının Marsa'ya devridir. Bu da ortak girişimin, eş deyişle başvuruya ve devre konu olan Hedef Şirket'in pazardaki gücü Marsan'ın cirosuyla ölçülebileceği anlamına gelmektedir. Dolayısıyla, ciro eşiği değerlendirmesinde devralınanın cirosu olarak Marsan'ın 2009 yılı cirosu dikkate alınmıştır.

Yukarıdaki hususlar birlikte değerlendirildiğinde, SDF'nin Türkiye'de herhangi bir faaliyeti, dolayısıyla cirosu bulunmamakla birlikte, salt Yıldız Holding'in ve Marsan'ın 2009 yılı ciroları **Ticari sır ....** ve tarafların ciroları toplamı 2010/4 sayılı Tebliğ'de belirtilen ciro eşiklerini aştığından, işlem Kurul'un iznine tabidir.



### H.3.3. Hukuki Değerlendirme

360 İşlemin devralan tarafı SDF'nin Türkiye'de dosya konusu ürün pazarlarında faaliyeti mevcut değildir. Hissedarlar Sözleşmesi'nin 3. maddesi uyarınca, SDF'nin yatırımı yapma maksadı, Marsa'nın margarin ve yenilenebilir yağ alanındaki faaliyetini büyütmek ve geliştirmektir. Bu kapsamda, şirketin faaliyet alanının Türkiye dışında Orta Doğu ve Güney Doğu Asya ülkelerini kapsayacak şekilde genişlemesi öngörülmektedir. Bu durum, SDF'nin kısa süreli finansal bir yatırımdan ziyade stratejik bir yatırım yapma niyetinde olduğunu göstermektedir.

370 İncelenen işlemde, SDF'nin faaliyetleri bakımından Yıldız Holding ile Türkiye pazarında herhangi bir yatay ya da dikey örtüşme ortaya çıkmamaktadır. Dolayısıyla, devralma yoluyla SDF ile Yıldız Holding arasında ortak girişim kurulması işlemi sonucu, yağ sektörüne ilişkin tanımlanabilecek alternatif hiçbir ilgili ürün pazarda yoğunlaşma meydana gelmemektedir.

### I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre;

380 Bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında izne tabi olduğuna, işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut bir hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.