

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2015-4-35 (Devralma)  
Karar Sayısı : 15-34/511-159  
Karar Tarihi : 01.09.2015

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK  
Üyeler : Arslan NARİN, Fevzi ÖZKAN,  
Doç. Dr. Tahir SARAÇ, Kenan TÜRK

**B. RAPORTÖRLER** : Kerem TOMUR, Nesibe AYAN

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

:- GS Yuasa International Ltd.

Temsilcisi: Av. Bora İKİLER

Odakule, Kat:12 İstiklal Cad. No:142 Beyoğlu/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** İnci Akü Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hisselerinin %50'sinin GS Yuasa International Ltd. tarafından devralınması yoluyla İnci Akü Sanayi ve Ticaret A.Ş. üzerinde İnci Holding A.Ş. ve GS Yuasa International Ltd. tarafından ortak girişim tesis edilmesi işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 11.08.2015 tarih ve 3768 sayı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 21.08.2015 tarih ve 2015-4-35/Öİ sayılı Birleşme/Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesi gerektiği kanaat ve sonucuna ulaşıldığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

**G.1. Taraflar**

- (4) 1984 yılında kurulan İnci Akü Sanayi ve Ticaret A.Ş. (İNCİ AKÜ), 2005 yılından itibaren İnci Holding A.Ş. (İNCİ HOLDİNG) bünyesinde faaliyetlerini sürdürmektedir. 1982 yılında kurulan İNCİ HOLDİNG; jant üretimi, akü üretimi, lojistik, sigorta, çevre ve atık yönetimi, mini bar üretimi ile anılan mal ve hizmetlerin satışı, dağıtımı ve ihracatı alanında faaliyet göstermektedir.
- (5) 2004 yılında kurulan GS Yuasa International Ltd. (GYIL), GS Yuasa Corporation'ın (GYC) iştirakidir. Dünya çapında 63 iştirak ve 32 bağlı şirketten oluşan GYC, otomotiv aküsü, motosiklet aküsü, endüstriyel akü, güç araçları ve sensörleri, aydınlatma donanımları, akü membranları alanlarında faaliyet göstermektedir. GYC'nin Türkiye'de iştiraki veya bağlı şirketi bulunmamakla birlikte, satışlarını GYIL'nin Türkiye'deki satış temsilcisi aracılığıyla yahut Avrupa'daki iştirakleri üzerinden gerçekleştirmektedir.

**G.2. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme**

- (6) Dosya mevcudu bilgilere göre, devre konu-ortak girişim şirketi İNCİ AKÜ, İNCİ HOLDİNG tarafından kontrol edilmekte ve Türkiye'deki otomotiv aküsü pazarındaki bütün segmentlerde faaliyet göstermektedir. Bununla birlikte İNCİ AKÜ'nün endüstriyel akü pazarında da satışları bulunmaktadır. Türkiye'de herhangi bir şirket üzerinde kontrolü

## 15-34/511-159

olmayan İNCİ AKÜ'nün yurt dışında İnci Energy GmbH, LLC Metra ve Roleco SA unvanlı tamamına sahip olduğu iştirakleri bulunmakta olup söz konusu iştiraklerin Türkiye'de herhangi bir pazarda faaliyetleri yoktur. İşlemin gerçekleşmesi neticesinde İNCİ AKÜ'nün LLC Metra ve Roleco SA'daki payları İNCİ HOLDİNG iştiraki olan Cidaş Otomotiv San. ve Dış Tic. A.Ş.'ye (CİDAŞ) devredilecektir.

- (7) İNCİ AKÜ'nün otomotiv akü pazarında araç üreticilerine üretimde kullanılmak üzere yapılan akü satışları (original equipment manufacturers-OEM), orijinal ekipman sağlayıcıları için yapılan akü satışları (original equipment services-OES) ile bağımsız satış sonrası pazarına yapılan akü satışları (independent after market-IAM) segmentinde faaliyetleri bulunurken, GYC'nin ise sadece OEM ve OES segmentlerinde satışları bulunmaktadır. Bununla birlikte, İNCİ AKÜ'nün endüstriyel akülere yönelik satışları traksiyonel ve stasyonere alanlarında iken GYC'nin endüstriyel aküler pazarındaki satışları sadece stasyonere akü alanındadır.
- (8) Bildirim Formunda, İNCİ HOLDİNG'in paylarının %(. . . . .)'ine sahip olduğu ve doğrudan kontrol ettiği İncitaş Motorlu Araçlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (İNCİTAŞ), etkilenen pazarda faaliyet gösterdiği ve pazar payının yaklaşık %(. . . . .) civarında olduğu belirtilmektedir. Bununla birlikte, Türkiye'de etkilenen pazarlarda yürütülecek faaliyetlerin sadece İNCİ AKÜ kanalı ile gerçekleştirilmesi planlandığından İNCİTAŞ'ın etkilenen pazarlardaki faaliyetlerinin işlem sonrası ya aşamalı olarak durdurulacağı veya İNCİ AKÜ'ye devredileceği ifade edilmektedir.
- (9) Planlanan işlem öncesi ve sonrası İNCİ AKÜ'nün hissedarlık yapısına Tablo 1'de yer verilmiştir.

Tablo 1: İNCİ AKÜ'nün Planlanan İşlem Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

İşlem Öncesi		İşlem Sonrası	
Hissedar	Hisse Oranı (%)	Hissedar	Hisse Oranı (%)
İnci Holding A.Ş.	63,20	İnci Holding A.Ş.	50
Çelkap	12,70		
Cidaş	10,20		
Cineks	3,90		
PBA	2		
Jüpiter	2	GS Yuasa International Ltd.	50
Aren	2		
Zaim	2		
El-ge	2		
Toplam	100	Toplam	100

- (10) İNCİ HOLDİNG haricindeki tüm hissedarlar paylarının tamamını, İNCİ HOLDİNG ise sermayesinin %13,21'ine tekabül eden kısmını GYIL'ye devredecek ve işlem sonrasında GYIL ve İNCİ HOLDİNG'in her biri %50 oranında paya sahip olacaktır.
- (11) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası çerçevesinde, bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilebilmesi için "ortak kontrol" ve "tam işlevsellik (bağımsız iktisadi varlık)" koşullarını taşıması gerekmektedir.
- (12) Ortak kontrol kavramı, Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'da (Kılavuz) incelenmiştir. Kılavuz'un 48. paragrafına göre; "İki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişi başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahipse ortak kontrolden söz edilecektir. Bu anlamda belirleyici etki bir teşebbüsün stratejik ticari davranışlarını belirleyen eylemleri engelleme yetkisi anlamına gelir. Belirli bir hissedara bir teşebbüste stratejik kararları belirleme yetkisi veren tek kontrolün aksine, ortak kontrolün özelliği iki ya da daha fazla ana şirketin önerilen stratejik kararları

*reddetme yetkisinden kaynaklanan kilitleme olasılığıdır. Ortak kontrole sahip hissedarlar ortak girişimin ticari politikasına karar verirken ortak bir anlayışa sahip olmak ve işbirliği yapmak zorundadır. Hissedarlar (ana şirketler) kontrol edilen teşebbüsle (ortak girişim) ilgili önemli kararlarda mutabakata varmak zorundaysa ortak kontrol söz konusudur."*

- (13) Bu çerçevede, taraflar arasında imzalanan Pay Sahipleri Sözleşmesi (Sözleşme) uyarınca İNCİ AKÜ Yönetim Kurulunun, İNCİ HOLDİNG tarafından atanan üç A Grubu yönetim kurulu üyesi ve GYIL tarafından atanan üç B Grubu yönetim kurulu üyesinden oluşacağı, esaslı strateji kararlar da dahil olmak üzere her konuda en az iki A Grubu yönetim kurulu üyesinin ve iki B Grubu yönetim kurulu üyesinin olumlu oyu ile karar alınacağı anlaşılmaktadır. Bununla birlikte genel kurul toplantıları bakımından toplantı nisabının, Sözleşme kapsamında İNCİ AKÜ'nün paylarının tamamını temsil eden pay sahiplerinin katılımı olarak belirlendiği ve genel kurul kararlarının, her konuda oy birliği ile alınacağı Bildirim Formunda ifade edilmektedir. Dolayısıyla, belirtilen nisaplar İNCİ AKÜ'nün İNCİ HOLDİNG ve GYIL tarafından ortak kontrol edileceğini göstermektedir.
- (14) İşletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşımasında temel amaç ortak girişimin, kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini kalıcı olarak sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanabilmesini sağlamaktır. Bir ortak girişimin tam işlevsel olarak kabul edilebilmesi için aşağıdaki nitelikleri taşıması gerekmektedir:
- 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.
- (15) Dosya mevcudundan, İNCİ AKÜ'nün işlem sonrasında aynı pazarda faaliyet gösteren benzer teşebbüslerin normal olarak gösterdiği bütün faaliyetleri göstermeye devam edeceği, günlük operasyonlarını yönetmek için bağımsız bir yönetimi olacağı, kendi bağımsız faaliyetlerini herhangi bir süreye bağlı kalmaksızın tek başına yürütebilmesi için gerekli olan sermaye, personel ve varlıklara (maddi ve maddi olmayan) da erişimi bulunacağı anlaşıldığından tam işlevsellik şartı sağlanmaktadır. Dolayısıyla dosyaya konu işlem, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) ilgili hükümleri ve 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralmadır.
- (16) Dosya içeriğinden, işlem taraflarının 2014 yılı cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde öngörülen eşikleri aştığı anlaşıldığından, bildirim konu işlem izne tabidir.
- (17) OEM ve OES'lere yapılan akü satışları pazarında İNCİ AKÜ ve GYC'nin pazar paylarının sırası ile %(. . . . .) ve %(. . . . .); diğer pazarlar bakımından İNCİ AKÜ ve GYC'nin IAM'lara yapılan akü satışları pazarındaki pazar paylarının sırası ile %(. . . . .) ve %(. . . . .); stasyonier endüstriyel satış pazarında ise %(. . . . .) ve %(. . . . .) olduğu dosya içeriğinden anlaşılmıştır. Buna ek olarak tüm pazarlarda benzer büyüklüklere sahip rakipler de mevcuttur. Bu nedenle devralmanın gerçekleşmesiyle birlikte söz konusu pazarda yatay bir yoğunlaşma olmayacağı kanaatine varılmıştır.

**H. SONUÇ**

- (18) 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 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.