

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-5-032

(Devralma)

Karar Sayısı : 21-26/339-160

Karar Tarihi : 20.05.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE

Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Ahmet ALGAN, Ayşe ERGEZEN

B. RAPORTÖRLER: Eren YALDIZLI, Ezgi EREN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Carel Industries S.p.A.
Temsilcileri: Av. Arpat Burçak ŞENOCAK, Av. İklim Gülsün AYTEKİN,
Av. İlke ÖZENÇ
Levent Mah. Cömert Sok. No:1C Yapı Kredi Plaza C Blok K:3
Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** CFM Soğutma ve Otomasyon Sanayi Ticaret A.Ş.'nin bir kısım hissesinin Murat Cem Özdemir ve Filiz Banu Özdemir tarafından Carel Industries S.p.A.'ya devredilmesi yoluyla, ortak kontrolünün Murat Cem Özdemir ve Carel Industries S.p.A tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 07.05.2021 tarih ve 17759 sayı ile giren ve 17.05.2021 tarih ve 17848 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 17.05.2021 tarih ve 2021-5-032/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, CFM Soğutma ve Otomasyon Sanayi Ticaret A.Ş.'nin (CFM) sermayesinin %(.....)'inin Carel Industries S.p.A (CAREL) tarafından Murat Cem ÖZDEMİR ve Filiz Banu ÖZDEMİR'den devralınması yoluyla, Murat Cem ÖZDEMİR ve CAREL'in, CFM üzerinde ortak kontrol tesis etmesi işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirim konusu işlem kapsamında; CAREL ve Murat Cem ÖZDEMİR arasında 05.05.2021 tarihinde imzalanan Hisse Alım Sözleşmesi'ne göre CFM üzerinde ortak kontrol kurulacak ve CFM'nin sermayesinin %(.....)'u Murat Cem ÖZDEMİR'e %(.....)'i CAREL'e ait olacaktır.
- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (7) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 48. ve devamı paragraflarında ise bir ortak girişimde ortak kontrolden söz edilebilmesi için tarafların eşit oy hakkına sahip olması, stratejik kararların alınmasında veto

haklarının bulunması ya da oy haklarının ortaklaşa kullanılması gibi şartların sağlanması gerektiği düzenlenmiştir.

- (8) Bildirime konu olan işleme ilişkin olarak taraflar arasında imzalanan Hisse Alım Sözleşmesi'nin ekinde, ortak kontrol ve yönetime ilişkin esasları düzenleyen Hissedarlar Sözleşmesi mevcuttur. Söz konusu sözleşmeye göre; (.....)
- (9) Hissedarlar Sözleşmesi'nin yukarıdaki hükümleri dikkate alındığında; CAREL ve Murat Cem ÖZDEMİR tarafından hedef teşebbüs üzerinde ortak kontrol sağlanacağı değerlendirilmektedir.
- (10) Ortak girişimler bakımından aranan kriterlerden bir diğeri de söz konusu işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşımasıdır. Bu kriter ile ifade edilen temel amaç, kurulacak olan ortak girişimin kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanabilmesini sağlamaktır.
- (11) Kılavuz'un 78. ve devamı paragraflarında bir ortak girişimin tam işlevsel olarak nitelendirilebilmesi için bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olması, ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet göstermesi, satma ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmaması; eğer ortak girişimin ana şirketlere yaptığı satışlar kalıcı bir nitelik sergileyecekse, ortak girişimin cirosunun %50'den fazlasını üçüncü kişilere yaptığı satışlardan elde etmesi ve kalıcı olarak faaliyet göstermesi gerektiği belirtilmiştir.
- (12) Bildirimde bulunan CAREL tarafından; CFM'nin tam işlevsel bir ortak girişim niteliği arz etmesi hususuna ilişkin olarak;

- CFM'nin; piyasada bağımsız olarak faaliyet gösterebilmek için yeterli kaynaklara sahip olduğu, işlem sonrası kendine ait bu kaynaklar ve personeliyle işlerine devam edeceği ve dolayısıyla mali ve operasyonel anlamda tam bağımsız olacağı,
- CFM'nin, müşterileri ve diğer paydaşlar bakımından işlem taraflarından bağımsız olarak hareket edeceği, işlem taraflarına herhangi bir yardımcı hizmet sunmayacağı,
- CFM'nin, işlem sonrası işlem taraflarına hiç satış yapmayacağı ve nihai müşterilerininin bağımsız üçüncü şahıslar olacağı,
- CFM'nin işlem sonrasında da CAREL'den sınırlı oranda da olsa alım yapmaya devam edebileceği, ancak, Hisse Alım Sözleşmesi Madde 2.6.4'e göre CFM'nin belli şartlar dâhilinde (örneğin; CAREL tarafından sağlanan ürün fiyatlarının piyasa koşullarının üstünde olması) herhangi üçüncü bir şirketten de alım yapma serbestisine sahip olacağı,
- CFM'nin; kendi satış/dağıtım kapasitesine sahip olacağı ve işlem taraflarının müdahalesi olmaksızın üçüncü şahıslardan faaliyetleri için gerekli ekipman, hammadde ve ürünleri temin etmekte özgür olacağı,
- CFM'nin proje bazlı veya kısa süreli bir amaç için kurulmuş bir şirket olmadığı ve işlem sonrasında da kalıcı olarak faaliyetlerine devam edeceği

belirtmiştir. Yukarıda yer verilen tüm bilgiler doğrultusunda CFM'nin tam işlevsellik şartını sağlayacağı değerlendirilmektedir.

- (13) Bu bilgiler doğrultusunda bildirim konusu işlemin, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim niteliğini taşıdığı ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma işlemi olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin

birinci fıkrasının (b) bendinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.

- (14) Hedef şirketin hisselerini devralan CAREL; İtalya kanunlarına göre kurulmuş, halka açık ve borsaya kote bir şirkettir. Genel olarak nemlendirme, hava arıtma, ısıtma, iklimlendirme, soğutmaya özel kontrol çözüm ürünleriyle (HVAC-R sektörü) tüm segmentlerde (ev tipi, endüstriyel ve ticari segmentlerin tamamında) faaliyet göstermektedir. HVAC-R sektöründe kontrol ve düzen amaçlı, enerji verimliliği sağlama hedefli küresel düzeyde yüksek teknoloji parçaları ve çözümleri tasarlamakta, üretmekte ve satmaktadır.
- (15) CAREL; Türkiye'de de mezkur sektörde faaliyet göstermektedir. Genel olarak, nemlendirme sistemleri, kontrolörler, kompresörler, akış kontrol ekipmanları gibi ürün, program ve çözümleri müşterilerine sağlamaktadır. Bildirim Formunda CAREL'in faaliyetlerini Türkiye'de gerek doğrudan satışları gerekse yurtdışında kurulu diğer iştirak ve bağlı ortaklıkları vasıtasıyla sürdürmekte olduğu belirtilmektedir. Bu doğrultuda CAREL, Türkiye'de doğrudan satış yaptığı müşteriler dışında, HVAC-R sektöründe nemlendirici üretimi, hava ile çalışan ısı değiştiricilerin üretimi gibi faaliyetler yürütmekte olan iştirakleri Hygromatik GmbH (HYGROMATİK) ve Recuperator S.p.A (RECUPERATOR) vasıtasıyla da ciro elde etmektedir.
- (16) Bildirim Formunda, CAREL'in sermayesinde %(.....) pay sahipliği olan Luigi Rossi Luciani S.A.p.A. (LRL S.A.p.A) ile %(.....) pay sahipliği bulunan Luigi Nalini S.A.p.A. (LN S.A.p.A.) tarafından ortak kontrol edildiği belirtilmektedir. LRL S.A.p.A. ve LN S.A.p.A. finansal holding şirketleridir. (.....) CAREL'i kontrol eden diğer şirket LRL S.A.p.A'nın (.....) iştirakleri Nastrificio Victor S.p.A (NASTRIFICIO) ve Panther S.r.l. (PANTHER) vasıtasıyla Türkiye'den elde ettiği bir ciro bulunmaktadır. NASTRIFICIO tekstil; PANTHER ise güvenlik ayakkabıları üretim ve satışı alanında faaliyet gösteren İtalyan şirketleridir. Dolayısıyla, LRL S.A.p.A. tarafından kontrol eden şirketlerden de hiçbiri Türkiye'de CFM ile aynı veya ilişkili bir sektörde faaliyet göstermemektedir.
- (17) Bildirime konu işlem sonrasında üzerinde ortak kontrol tesis edilecek CFM, HVAC-R sektöründe faaliyet göstermekte olup bu kapsamda kompresör, kontrol cihazları, nemlendirici sistemler, akış yazılımlı ve yazılımsız kontrol ekipmanları ve fan, perde vb. gibi ürünlerin satışını yapmaktadır. Teşebbüs, HVAC-R sektöründe ürünlerini Türkiye'de üretim, taahhüt, bakım ve onarım yapan şirketlere ve ilgili tedarikçi firmalara satmaktadır. Belli firmalardan belirli marka ve özellikte ürünleri alarak bunları geliştirmekte, talep edilirse müşteri isteklerine uygun olarak geliştirip özelleştirerek satışını yapmaktadır.
- (18) Bildirim Formuna göre; CAREL ile CFM arasında halihazırda bir distribütörlük ilişkisi vardır. Bu kapsamda 2007 yılından itibaren CAREL, CFM'e birçok HVAC-R sistemlerini/ürünlerini satmaktadır. CAREL'in 2020 yılı itibarıyla Türkiye satışlarının (.....) CFM'e yaptığı satışlar oluşturmaktadır. CFM, CAREL'den temin ettiği HVAC-R sistemlerini olduğu şekliyle müşterilerine satabildiği gibi müşteri talebi halinde özelleştirerek (örneğin; yazılım ekleyerek) ve/veya katma değer katarak da sunabilmektedir.¹
- (19) CAREL'in HVAC-R sistemlerine ilişkin Türkiye'ye yaptığı doğrudan satışların (.....) ise diğer şirketler oluşturmaktadır. Bildirim Formunda işlem sonrası, CAREL'in CFM dışındaki diğer müşterilerine olan doğrudan satışların da büyük oranda aynı şekilde devam etmesinin hedeflendiği bildirilmektedir.

¹ Bildirim Formunda CAREL ile CFM (doğrudan ya da CAREL'in iştirakleri aracılığıyla) arasında benzer bir ticari ilişkinin sürdürülmesinin hedeflendiği bildirilmektedir.

- (20) Bu bilgiler çerçevesinde, bildirim konu işlem sonrasında yatay etkilenen pazarın HVAC-R uygulamaları/sistemleri pazarı olduğu anlaşılmaktadır. Halihazırda CAREL ile CFM arasında HVAC-R sistemlerine ilişkin bir distribütörlük ilişkisi bulunması ve CAREL'in CFM dışında da bu ürünlerin Türkiye'de HVAC-R sektöründe faaliyet gösteren başka müşterilere satışını gerçekleştiriyor olması sebepleriyle tarafların faaliyetleri arasında yatay bir örtüşme bulunmaktadır.
- (21) Tarafların ve rakiplerinin bahsi geçen pazardaki paylarına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Tablo 1: Türkiye'de HVAC-R Uygulamaları/Sistemleri Sektöründe Faaliyet Gösteren Teşebbüslerin Satış Değeri Bazında Pazar Payları(2019)² (%)

Teşebbüs	Tahmini Pazar Payı
Daikin Isıtma Ve Soğutma Sistemleri San. Tic. A.Ş.	(.....)
Danfoss Otomasyon ve Kontrol Ürünleri Tic. Ltd. Şti.	(.....)
Cantaş İç ve Dış Ticaret Soğutma Sistemleri Sanayi A.Ş.	(.....)
CFM	(.....)
CAREL	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu ve Ekleri, Cevabi e-posta	

- (22) Tabloda yer alan verilerden, Türkiye'de HVAC-R uygulamaları/sistemleri sektörünün çok oyunculu bir yapıda olduğu, pazarda faaliyet gösteren teşebbüslerden %5 üzerinde pazar payı bulunan (.....) oyuncu olduğu dolayısıyla pazarda yoğunlaşmanın düşük olduğu anlaşılmaktadır. Bunun yanında, tarafların söz konusu pazardaki toplam pazar paylarının %(.....)'den düşük olduğu görülmektedir. Belirtilen pazar payının ihmal edilebilir düzeyde olması nedeniyle, işleme izin verilmesi HVAC-R uygulamaları/sistemleri sektöründe kayda değer bir rekabetçi endişeye yol açmayacaktır.
- (23) Öte yandan Bildirim Formunda yer alan bilgilere göre CFM, HVAC-R sektöründeki ürünleri CAREL'den satın alarak doğrudan veya talep edilmesi hâlinde müşteri isteklerine uygun olarak geliştirip özelleştirerek (örneğin; yazılım ekleyerek) satmaktadır. Bu kapsamda CAREL ile CFM arasında sağlayıcı-alıcı ilişkisinin bulunduğu, dolayısıyla tarafların faaliyetleri arasında dikey ilişkinin olduğu anlaşılmakta ve bu doğrultuda dikey olarak işlemten etkilenen pazarın HVAC-R sistemlerinin ithalat yoluyla tedariki pazarı olduğu değerlendirilmektedir. Bununla birlikte Bildirim Formunda ve cevabi e-postada CAREL'in hâlihazırdaki Türkiye satışlarının (.....) CFM'ye (.....) ise diğer Türk müşterilere gerçekleştirildiği, işlem sonrası CAREL'in CFM dışındaki diğer müşterilere olan doğrudan satışlarının da büyük oranda aynı şekilde devam etmesinin hedeflendiği belirtilmektedir. Dosya kapsamındaki bilgi ve belgelerden, Hisse Alım Sözleşmesi Madde 2.6.4'e göre CFM'nin belli şartlar dâhilinde (örneğin, CAREL tarafından sağlanan ürün fiyatlarının piyasa koşullarının üstünde olması) herhangi üçüncü bir şirketten de alım yapma serbestisine sahip bulunduğu, HVAC-R sistemlerinin ithalat yoluyla tedariki pazarında CAREL'in %(.....) gibi düşük bir pazar payına sahip olduğu ve söz konusu pazarda %(.....)'i aşan pazar payına sahip bir oyuncunun bulunmadığı anlaşılmıştır. Tüm bu hususlar göz önünde bulundurulduğunda; CAREL ile CFM'nin faaliyetleri arasındaki dikey ilişkinin rekabet endişesi yaratmayacağı ve işbu dosya bağlamında göz ardı edilebilir nitelikte olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (24) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, bildirim konu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında pazardaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.

² Bildirim Formunda tarafların rakiplere ilişkin tahmini ciro ve pazar payı bilgilerine yalnızca 2019 yılı için erişebildikleri bildirilmektedir.

H. SONUÇ

- (25) 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.