

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2019-1-083 (Devralma)  
Karar Sayısı : 20-08/88-54  
Karar Tarihi : 06.02.2020

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Birol KÜLE  
Üyeler : Arslan NARİN, Şükran KODALAK, Ahmet ALGAN,  
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN

**B. RAPORTÖRLER:** Hakan SABUNCU, Ahmet YALÇIN, Yakup GÖKALP, Ali GEZBELİ

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Daiwa Securities Group Inc.  
Temsilcileri: Av. Alican BABALIOĞLU, Av. İnci ALALOĞLU  
ÇETİN  
Süzer Plaza Askerocağı Cad. No: 6 Kat 15 D: 1502 Elmadağ-  
Şişli İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Aquila Holding Gmbh tarafından kontrol edilen Aquila Capital Holding Gmbh'nin ortak kontrolünün Daiwa Energy & Infrastructure Co. Ltd aracılığıyla Daiwa Securities Group tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 10.12.2019 tarih ve 8606 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 27.01.2020 tarih ve 2019-1-83/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca olmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- (4) Bildirime konu başvuruda Daiwa Securities Group Inc.'in (DAIWA GROUP) tüm hisselerine sahip olduğu iştiraki Daiwa Energy & Infrastructure Co. Ltd.'in (DAIWA ENERGY), Aquila Capital Holding Gmbh'nin (AQUILA CAPITAL/OG) mevcut sermayesini ve oy haklarını temsil eden paylarının %40'ını Aquila Holding GmbH'den (AQUILA HOLDING) devralması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) İşlem sonrasında AQUILA HOLDING'in OG'nin pay ve oy haklarının %60'ını elinde tutmaya devam edeceği ve DAIWA ENERGY ile birlikte ortak kontrol edeceği belirtilmiştir.
- (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 devralma işlemi sayılabilmesi için i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (7) i) Ortak kontrolün bulunması: Planlanan işlemin gerçekleştirilmesi kapsamında, DAIWA ENERGY ve AQUILA HOLDING arasında 04.11.2019 tarihinde imzalanan Pay Devir Sözleşmesi ve Pay Sahipleri Sözleşmesi (Sözleşme) hükümleri uyarınca OG'nin Yönetim Kurulu, Yürütme Kurulu ve Pay Sahipleri Kurulu olmak üzere üç ana şirket

organı olacağı, hissedarlar arasında aksi kararlaştırılmadıkça OG'nin Yönetim Kurulunun en çok (.....) genel müdürden oluşacağı, üyelerin (.....) AQUILA HOLDING, (.....) ise DAIWA ENERGY tarafından aday gösterileceği ve şirketin günlük iş faaliyetlerinin yönetici müdürler tarafından idare edileceği, OG'nin Yürütme Kurulu (.....) AQUILA HOLDING, (.....) ise DAIWA ENERGY tarafından atanacak toplam (.....) üyeden oluşacağı, Yürütme Kurulu'nun iş stratejisini ilgilendiren belirli konulardaki kararları oybirliği gerektirecek, dolayısıyla DAIWA tarafından atanan üyelerce veto edilebileceği ve oy birliği gerektiren kararların bütçenin onaylanması, iş planı ve büyük çaplı yatırımlar olacağı belirtilmiştir. Yukarıdaki açıklamalar çerçevesinde, OG'nin kurucuların ortak kontrolünde olacağı ve kontrolde kalıcı değişiklik meydana geleceği, bu nedenle ortak kontrol şartının sağlandığı anlaşılmıştır.

- (8) ii) Tam İşlevsellik: Başvuruda, planlanan işlem sonrasında OG'nin, faaliyetlerini yerine getirmek için bağımsız bir yönetim ekibinin kurulacağı, gerekli tüm kaynaklara sahip olacağı ve sürekli bir faaliyet planı ile pazarda yer alacağı ifade edilmiştir. Ayrıca taraflar ve/veya OG arasında alım-satım ilişkisine yönelik olarak herhangi bir planın bulunmadığı belirtilmiştir. Bahse konu açıklamalardan OG'nin bağımsız bir iktisadi varlık olarak hareket etme yeteneğini haiz olduğu kanaatine ulaşılmıştır.
- (9) Bu çerçevede, AQUILA CAPITAL'in tam işlevsel bir ortak girişim olduğu ve bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma niteliğinde olduğu anlaşılmıştır. Dosya içeriğinden, işlem taraflarının 2018 yılı cirolarının anılan Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen ciro eşiklerini aştığı anlaşıldığından, bildirim konu işlem izne tabidir.
- (10) Ortak girişim AQUILA CAPITAL'in Türkiye yer alan DERYA ELEKTRİK ve İDEAL ENERJİ iştirakleri vasıtasıyla elektrik üretim ve satış pazarında faaliyette bulunduğu görülmektedir. AQUILA HOLDING herhangi bir faaliyeti bulunmamakla birlikte hakim ortaklarının gayrimenkul, sağlık ve cam elyaf takviyeli plastik sektörlerinde faaliyet gösteren çeşitli teşebbüslerde yatırımları bulunmaktadır. Bahse konu yatırımların tamamı Türkiye dışında bulunmakta, ortakların Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. OG'nin tarafı konumunda bulunan DAIWA GROUP, Tokyo Borsası'na kote, halka açık bir şirket olup varlık yönetimi dâhil olmak üzere finansal hizmetler alanında faaliyet göstermektedir.
- (11) Bu bilgiler ışığında, DAIWA GROUP, AQUILA HOLDING ve OG'nin faaliyetleri arasında Türkiye'de herhangi bir yatay ya da dikey örtüşme bulunmadığı sonucuna ulaşılmıştır.
- (12) Yapılan açıklamalar ışığında, mevcut işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında herhangi bir pazarda hâkim durum yaratan veya mevcut hâkim durumu güçlendiren ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir işlem olmadığı kanaatine varılmıştır.

## H. SONUÇ

- (13) 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, gerekçeli kararın tebliğinden itibaren 60 gün içinde Ankara İdare Mahkemelerinde yargı yolu açık olmak üzere, OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.