

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2021-5-035

**(Devralma)**

**Karar Sayısı** : 21-33/439-220

**Karar Tarihi** : 01.07.2021

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Birol KÜLE

**Üyeler** : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,  
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Cengiz ÇOLAK

**B. RAPORTÖRLER:** Mücteba ALTUN, Tülay ŞİMŞEK SARI, Ezgi EREN

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - AerCap Holdings N.V.

Temsilcileri: Dr M. Fevzi TOKSOY, Bahadır BALKI,

Ayberk KURT, Cansugül GAYRET, Cansen ERENŞOY

Tekkeci Sok. No. 3-5 34345, Arnavutköy-Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** General Electric Company'nin GE Capital Aviation Services işkolunun AerCap Holdings N.V. tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 31.05.2021 tarih ve 18203 sayı ile giren ve eksiklikleri 18.06.2021 tarih ve 18753 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 23.06.2021 tarih ve 2021-5-035/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; General Electric Company'nin (GE) GE Capital Aviation Services (GECAS) işkolunun AERCAP Holdings N.V. (AERCAP) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Dosyadaki bilgilere göre, GE ve belirli bağlı şirketleri (GE Hissedarları) ile AERCAP ve belirli bağlı şirketleri arasında 09.03.2021 tarihinde "İşlem Anlaşması" imzalanmıştır. Bu doğrultuda bildirim konu işlemin GECAS'ın (.....) AERCAP tarafından GE'den devralınmasından oluştuğu belirtilmektedir.
- (6) Bildirim kapsamında sağlanan bilgi ve belgeler incelendiğinde, İşlem Anlaşması'nın eklerinden Mali Raporlama Sözleşmesi'ne göre, GE Hissedarları'nın AERCAP'ta kontrol hakkı tanımayan %(.....) oranında öz sermaye payına sahip olmasının planlandığı görülmektedir. (.....). Bununla birlikte, GE'nin payının GE'ye, AERCAP ve/veya GECAS üzerinde belirleyici bir etki sağlama hakkı tanımayacağı belirtilmektedir. Ayrıca bildirilen işlemin kapanış şartlarından biri olan ve bildirilen işlemin kapanışında AERCAP ile GE arasında imzalanacak olan İşlem Anlaşması Ek-A'da bulunan Hissedarlar Sözleşmesi (HS) kapsamında, GE'nin GE Hissedarlarının AERCAP'teki oy haklarının kısıtlanmasını kabul ettiği de görülmektedir. (.....), GE Hissedarlarının AERCAP'in toplam oy hakkını haiz paylarının %(.....) denk gelecek şekilde oy kullanabileceği ve paylarının geri kalanı bakımından oy kullanmaktan kaçınacağı bildirilmektedir. HS kapsamında, GE Hissedarları yalnızca belirli azınlık pay sahibi koruması durumlarında paylarının tümü kadar oy kullanabilecektir. Ayrıca,

AERCAP yönetim kurulunun (.....) üyesinden en fazla (.....) atama hakkı, GE'ye herhangi bir AERCAP yönetim kurulu kararını veto etme imkânı vermeyecektir.

- (7) Sonuç olarak, GE'nin ne AERCAP üzerinde ne de dolaylı olarak GECAS üzerinde hukuki veya fiili bir kontrolü bulunmayacağı anlaşılmaktadır. Bu doğrultuda bildirim konusu devir işleminin tamamlanmasını takiben AERCAP'ın GECAS üzerinde tek kontrole sahip olacağı ve dolayısıyla devre konu teşebbüsün kontrolünde kalıcı bir değişiklik meydana geleceği için işlemin 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in 5. maddesi anlamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentlerinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.
- (8) Devralan taraf AERCAP, dünya çapında faaliyet göstermekte ve müşterilerine birçok coğrafi bölgede uçak kiralamaktadır. 31.12.2020 tarihi itibarıyla, AERCAP'ın toplamda yaklaşık (.....) Amerikan Doları değerinde varlığı ve (.....) uçağı bulunmakta, (.....) yönetmekte ve (.....) uçak siparişi bulunmaktadır.
- (9) AERCAP, uçaklarını hava yollarına asıl olarak işletme kiralaması yoluyla kiralamaktadır. Bu kiralamalar kapsamında, kiracı kira süresi boyunca ekipmanların bakım ve onarımını üstlenmekte, AERCAP ise ekipmanın kira süresi sonundaki kalan değerinin karını almakta ve riskini üstlenmektedir. Birçok hava yolu, sermaye gereksinimini ile maliyetleri azaltması ve uçağın bir zaman sonrasında iade edilmesinin filo yönetiminde esneklik sağlaması nedeniyle işletme kiralaması kapsamında uçak kiralamaktadır.
- (10) AERCAP'ın asıl iş modeli orijinal malzeme üreticilerinden (OMÜ) uçak alarak bunları hava yollarına işletme kiralaması şeklinde kiralamaktır. Bununla birlikte, AERCAP'ın asıl iş modeli olmasa da, alım ve geri kiralama yoluyla da uçak alabildiği bildirilmektedir. AERCAP ayrıca, uçak filosu yönetiminin bir parçası olarak kullanılmış uçak satışı/ticareti, kira yönetimi hizmetleri (varlık yönetimi dahil) ve motor kiralama faaliyetlerinde de bulunmaktadır. Motor kiralama faaliyetlerine ilişkin olarak; Bildirim Formunda ve cevabi yazıda AERCAP'ın 2020 yılında, (.....) adedi THY'ye kiralanmış olmak üzere, küresel ölçekte (.....) adet (17.06.2021 tarihi itibarıyla (.....) adet) kiralanmış motoru bulunduğu bildirilmektedir. Bunun yanı sıra, AERCAP üzerinde hiçbir hissedarın tek başına veya ortak kontrole sahip olmadığı belirtilmektedir.
- (11) AERCAP, Türkiye cirosunu Türkiye'de yerleşik hava yollarına uçak kiralayan iştirakleri<sup>1</sup> aracılığıyla elde etmektedir. (.....).
- (12) Bildirilen işlem öncesinde, (.....) GE tarafından tek kontrol edilen ve (.....) GE'ye ait olan GECAS, küresel ticari uçak kiralama ve finansmanı endüstrisinde faaliyet göstermekte olup GECAS'ın portföyü; uçak, bölgesel jet, turbo pervane, motor, helikopter ve malzemelerini kapsamaktadır. GECAS'ın sahip olduğu, hizmet verdiği veya siparişi verilmiş uçak sayısı yaklaşık (.....)'dür. GECAS bu varlıklara ilişkin olarak işletme kiralaması, satış ve geri kiralama, sermaye piyasaları ve uçak gövdesi parça yönetimi dâhil olmak üzere geniş bir yelpazede finansman ürünleri ve hizmetleri sağlamaktadır.
- (13) Bunun yanı sıra taraflarca, bildirim konusu işlem sonrasında etkilenen pazarlarda GE'nin herhangi bir faaliyetinin söz konusu olmayacağı ifade edilmektedir.

<sup>1</sup> Bildirim Formunda bu iştirakler şu şekilde sıralanmıştır: AerCap Ireland Limited, AerCap Ireland Capital Designated Activity Company, Flying Fortress Ireland Leasing Limited, Menelaus I Limited, CieloFunding II Limited, CieloFunding Limited, Artemis (Delos) Limited, Celtago II Funding Limited. Bu iştiraklerin tamamının Türkiye dışında kurulu olduğu bildirilmektedir.

- (14) GECAS, Türkiye’de uçak motoru kiralama ve parça satışı alanlarında faaliyet göstermektedir. Ayrıca GECAS’ın 2018 yılından bu yana Türkiye’deki müşterileriyle akdedilen uçak kiralama yönetimi anlaşmalarından (.....)<sup>2</sup>. GECAS, Türkiye’deki hava yolu şirketleri ile ilgili kira sözleşmeleri bakımından Türkiye dışında yerleşik kuruluşlara kiralama hizmeti sağlayıcısı olarak faaliyet göstermektedir. (.....)
- (15) Sonuç olarak GECAS Türkiye cirosunu, Türkiye’de yerleşik hava yollarına uçak ve motor kiralayan ve uçak bileşenleri satan iştirakleri<sup>3</sup> aracılığıyla elde etmektedir.
- (16) Yukarıda yer verilenler ile Bildirim Formundan ve gelen cevabi yazılardan elde edilen bilgiler doğrultusunda, yatay etkilenen pazarlar; uçak finansmanı ve alt segmenti olan uçak kiralama pazarı ile motor kiralama hizmetleri pazarı olarak; uçak motoru kiralama- uçak kiralama ile uçak ticareti-uçak parça satışı faaliyetlerinin görüldüğü pazarlar ise dikey etkilenen pazarlar olarak belirlenmiştir. Aşağıdaki tablolarda yatay etkilenen pazarlarda işlem taraflarının ve rakiplerinin ilgili pazarlardaki paylarına ilişkin bilgilere yer verilmektedir<sup>4</sup>:

Tablo 1: Tarafların Uçak Finansmanı Pazarında Uçak Adedi Bazında Küresel Düzeyde Pazar Payları

	Mart 19	%	Mart 20	%	Mart 21	%
AERCAP	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
GECAS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
AERCAP+GECAS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
TOPLAM	(.....)		(.....)		(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu ve Ekleri

Tablo 2: Tarafların Uçak Finansmanı Pazarında Uçak Adedi Bazında Türkiye Pazar Payları

	Mart 19	%	Mart 20	%	Mart 21	%
AERCAP	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
GECAS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
AERCAP+GECAS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
TOPLAM	(.....)		(.....)		(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu ve Ekleri

Tablo 3: Tarafların Uçak Finansmanı Pazarında Uçak Değeri Bazında Küresel Düzeyde Pazar Payları (Milyon ABD Doları)

	Mart 19	%	Mart 20	%	Mart 21	%
AERCAP	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
GECAS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
AERCAP+GECAS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
TOPLAM	(.....)		(.....)		(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu ve Ekleri

<sup>2</sup> (.....)<sup>3</sup> Bildirim Formunda bu iştirakler şu şekilde sıralanmıştır: Celestial Aviation Trading 8 Limited, Celestial Aviation Trading 15 Limited, Celestial Aviation Trading 51 Limited, Celestial Aviation Trading 52 Limited, Celestial Aviation Trading 54 Limited, Celestial Aviation Trading 56 Limited, Celestial Aviation Trading 63 Limited, Celestial Aviation Trading 71 Limited, NAS Investments 75, Inc.-Engines, GECAS Asset Management Services, Inc. Bu iştiraklerin tamamının Türkiye dışında kurulu olduğu bildirilmektedir.<sup>4</sup> Bildirim Formunda uçak finansmanı pazarına ilişkin olarak; tarafların rakiplerin uçak sayısı veya pazar değerine ilişkin veriye ulaşımları olmaması sebebiyle bu verilerin sağlanamadığı, rakiplerin ise her türlü uçak finansmanı (nakit, borç, tahvil dahil) şeklinde olduğu belirtilmektedir. Bunun yanı sıra, Bildirim Formunda söz konusu pazar paylarının havacılık sektörünün en güvenilir bağımsız veri kaynağı olarak kabul edilen Cirium veri tabanından elde edilen veriler kullanılarak hesaplandığı bildirilmektedir.

**21-33/439-220**

Tablo 4: Tarafların Uçak Finansmanı Pazarında Uçak Değeri Bazında Türkiye Pazar Payları (Milyon ABD Doları)

	Mart 19	%	Mart 20	%	Mart 21	%
AERCAP	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
GECAS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
AERCAP+GECAS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
<b>TOPLAM</b>	(.....)		(.....)		(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu ve Ekleri

Tablo 5: Tarafların ve Rakiplerinin Uçak Kiralama Pazarında Uçak Adedi Bazında Küresel Düzeyde Pazar Payları

	Mart 19	%	Mart 20	%	Mart 21	%
AERCAP	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
GECAS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
AERCAP+GECAS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Avolon	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
BBAM	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
SMBC Aviation Capital	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Nordic Aviation Capital	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
ICBC Leasing	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Air Lease	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
BOC Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
DAE Capital	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Aviation Capital Group	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Aircastle	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Castlelake, L.P.	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Bank of Communications Financial Leasing Co.	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
CDB Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Carlyle Aviation Partners	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
ORIX Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Macquarie AirFinance	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Goshawk Management Limited	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Boeing Capital Group	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Jackson Square Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
AVIC International Leasing	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
China Aircraft Leasing Company	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Diğer	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
<b>TOPLAM</b>	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu ve Ekleri

Tablo 6: Tarafların ve Rakiplerinin Uçak Kiralama Pazarında Uçak Adedi Bazında Türkiye Pazar Payları

	Mart 19	%	Mart 20	%	Mart 21	%
AERCAP	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
GECAS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
AERCAP+GECAS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
SMBC Aviation Capital	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
BBAM	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Avolon	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Tokyo Century	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
BOC Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
ICBC Leasing	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
CMB Financial Leasing	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Standard Chartered Aviation Finance	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
AVIC International Leasing	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Aviation Capital Group	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
DAE Capital	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Voyager	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
ORIX Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Wings Capital Partners LLC	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
CDB Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Macquarie AirFinance	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Minsheng Financial Leasing Co.	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Jackson Square Aviation LLC	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
China Aircraft Leasing Company	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Bellinger Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Carlyle Aviation Partners Ltd.	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Genesis Aircraft Services	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Banc of America Leasing Ireland	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Aircastle Limited	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Air Lease	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Diğer	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
<b>TOPLAM</b>	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu ve Ekleri						

Tablo 7: Tarafların ve Rakiplerinin Uçak Kiralama Pazarında Uçak Değeri Bazında Küresel Düzeyde Pazar Payları (Milyon ABD Doları)

	Mart 19	%	Mart 20	%	Mart 21	%
AERCAP	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
GECAS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
AERCAP+GECAS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Avolon	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
BBAM	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
SMBC Aviation Capital	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Nordic Aviation Capital	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
ICBC Leasing	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Air Lease Corporation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
BOC Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
DAE Capital	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Aviation Capital Group	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Aircastle	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Castlelake	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Bocomm Leasing	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
CDB Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Carlyle Aviation Partners	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
ORIX Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Macquarie AirFinance	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Goshawk	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Boeing Capital Corp	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Jackson Square Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

**21-33/439-220**

AVIC International Leasing	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
China Aircraft Leasing Company	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Diğer	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
<b>TOPLAM</b>	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu ve Ekleri						

**Tablo 8: Tarafların ve Rakiplerinin Uçak Kiralama Pazarında Uçak Değeri Bazında Türkiye Pazar Payları (milyon ABD Doları)**

	Mart 19	%	Mart 20	%	Mart 21	%
AERCAP	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
GECAS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
AERCAP+GECAS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
SMBC Aviation Capital	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
BBAM	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Avolon	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Tokyo Century	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
BOC Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
ICBC Leasing	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
CMB Financial Leasing	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Standard Chartered Aviation Finance	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
AVIC International Leasing	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Aviation Capital Group	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
DAE Capital	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Voyager	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
ORIX Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Wings Capital Partners	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
CDB Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Macquarie AirFinance	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Minsheng Financial Leasing	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Jackson Square Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
China Aircraft Leasing Company	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Bellinger Aviation	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Carlyle Aviation Partners	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Genesis Aircraft Services	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Banc of America Leasing Ireland	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Aircastle	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Air Lease	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Diğer	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
<b>TOPLAM</b>	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu ve Ekleri						

## 21-33/439-220

Tablo 9: Tarafların ve Rakiplerinin Motor Kiralama Hizmetleri Pazarında Motor Adedi Bazında Küresel Düzeyde Pazar Payları<sup>5</sup>

	2020	%
AERCAP	(.....)	(.....)
Shannon Engine Support <sup>6</sup> (SES)	(.....)	(.....)
GECAS	(.....)	(.....)
AERCAP+SES+GECAS	(.....)	(.....)
RR & Partners Finance	(.....)	(.....)
Pratt & Whitney	(.....)	(.....)
Engine Lease Finance	(.....)	(.....)
Willis Lease	(.....)	(.....)
Fortress	(.....)	(.....)
Diğer	(.....)	(.....)
Üçüncü tarafların sahip olduğu ve GECAS tarafından yönetilen kiralık motorlar	(.....)	(.....)
<b>TOPLAM</b>	<b>(.....)</b>	<b>(.....)</b>
Kaynak: Cevabi yazı		

Tablo 10: Tarafların ve Rakiplerinin Motor Kiralama Hizmetleri Pazarında Motor Adedi Bazında Türkiye Pazar Payları<sup>7</sup>

	2020	%
AERCAP	(.....)	(.....)
SES	(.....)	(.....)
GECAS <sup>8</sup>	(.....)	(.....)
AERCAP+SES+GECAS	(.....)	(.....)
Diğer	(.....)	(.....)
Üçüncü tarafların sahip olduğu ve GECAS tarafından yönetilen kiralık motorlar	(.....)	(.....)
<b>TOPLAM</b>	<b>(.....)</b>	<b>(.....)</b>
Kaynak: Cevabi yazı		

- (17) Yukarıda yer verilen tablolardan yatay örtüşmenin meydana geldiği tüm pazarlar bakımından da işlem taraflarının küresel düzeydeki ve Türkiye pazarındaki toplam pazar paylarının rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu meydana getirmeyeceği değerlendirilmektedir.
- (18) Bununla birlikte uçak finansmanı pazarı ve özellikle uçak kiralama pazarında; Tablo 5, 6, 7 ve 8'de de görüldüğü üzere BOC Aviation, ORIX Aviation, BBAM, SMBC Aviation Capital, Tokyo Century, Air Lease ve Avolon gibi güçlü rakiplerin bulunduğu anlaşılmaktadır. Ayrıca uçak finansmanı pazarı bakımından nakit, banka kredisi, sermaye piyasası ihracı, ihracat kredisi kuruluşu desteği, üretici finansmanı, finansal kiralama gibi alternatiflerin kiralama fiyatlarını baskılamasının söz konusu olabileceği düşünülmektedir. Bunun yanı sıra, uçak kiralama pazarında hava yollarını değiştirme maliyetlerinin düşük olduğu ve hava yollarının sunulan fiyat tekliflerine göre ihale düzenleyerek finansman yöntemini sıklıkla değiştirebildikleri görülmektedir. Tüm bu hususlar göz önünde bulundurulduğunda işleme izin verilmesinin uçak finansmanı ve

<sup>5</sup> Cevabi yazıda motor kiralama pazar payları için, Cirium ve IBA Insights IQ dâhil, güvenilir herhangi bir üçüncü taraf kaynak veya hesaplama yöntemine ilişkin bilginin bulunmaması sebebiyle, tarafların sektörel bilgilerine dayanılarak bir pazar payı sunulduğu bildirilmektedir.

<sup>6</sup> Cevabi yazıda işlem kapsamında AERCAP'in, GE ve Safran Group'un (.....) ortak kontrolündeki ortak girişim olan CFM International'ın bağımsız motor kiralama kolu olan Shannon Engine Support'taki (SES) GECAS hisselerini de devralacağı ve bu sebeple SES üzerinde ortak kontrole sahip olacağı bildirilmektedir. Bu nedenle SES'in pazar payı işlem taraflarının motor kiralama hizmetleri pazar paylarına dahil edilmiş ve rekabete ilişkin değerlendirmelerde dikkate alınmıştır.

<sup>7</sup> Cevabi yazıda veri takip eden kamuya açık bir kaynak bulunmaması sebebiyle tarafların sektörel bilgilerine dayanılarak bir pazar payı sunulduğu bildirilmektedir.

<sup>8</sup> (.....)



uçak kiralama pazarlarında etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı değerlendirilmektedir.

- (19) Motor kiralama pazarında ise (i) Orijinal ekipman üreticisi (OEÜ) ile bağlantılı kiralayanlar; (ii) özgülenmiş bağımsız motor kiralayanlar; (iii) uçak/motor birlikte kiralayanlar; (iv) ömrünü yarılmış veya tamamlamış motor kiralayanlar ve (v) havayolu bakım, onarım ve restorasyon (BOR) hizmetleri ile ilişkili kiralayanlar faaliyet göstermektedir. Dosya mevcudu bilgilerden ilgili pazarda dinamik bir rekabetin bulunduğu; Rolls Royce, Pratt & Whitney, Engine Lease Finance, Willis Lease, SMBC Aero Engine Lease, Castlake, ORIX ve Fortress gibi çok sayıda alternatifin yer aldığı ve tarafların Türkiye'deki toplam pazar paylarının % (.....) altında olduğu görülmektedir. Dolayısıyla tarafların faaliyetlerinin yatay olarak örtüştüğü motor kiralama hizmetleri pazarında da bildirim konu olan işlem neticesinde etkin rekabetin önemli ölçüde azalmayacağı değerlendirilmektedir.
- (20) Diğer taraftan tarafların faaliyetlerine bakıldığında (i) GECAS'ın uçak motoru kiralama faaliyeti ile AERCAP'ın uçak kiralama faaliyeti ve (ii) AERCAP'ın uçak ticareti ile GECAS'ın uçak parça satışları arasında dikey bir ilişkinin olduğu anlaşılmaktadır. Bildirim Formunda yer alan bilgilere göre AERCAP'ın uçak ticareti ve GECAS'ın parça satışları bakımından; (.....) işlem sonrasında parça satışı (part-out) için uçak satan çok sayıda uçak sahibinin ve uçak parça (part-out) ve bileşen sektöründe faaliyet gösteren çok sayıda teşebbüsün bulunduğu görülmektedir. GECAS'ın uçak motoru kiralama faaliyeti ile AERCAP'ın uçak kiralama faaliyeti arasındaki dikey örtüşme bakımından bir değerlendirme yapıldığında ise (.....) GECAS'ın motor kiralama hizmetleri bakımından Türkiye pazarındaki varlığı (.....) düzeydedir.
- (21) Tüm bu hususlar göz önünde bulundurulduğunda; GECAS'ın uçak motoru kiralama faaliyeti ile AERCAP'ın uçak kiralama faaliyeti ve AERCAP'ın uçak ticareti ile GECAS'ın uçak parça satışı faaliyetleri arasındaki dikey ilişkinin rekabet endişesi yaratmayacağı ve dosya bağlamında göz ardı edilebilir nitelikte olduğu değerlendirilmektedir.
- (22) Diğer yandan bildirilen devralma işlemine ilişkin THY'den değerlendirmelerine yönelik talep edilen cevabi yazıda özetle; sektörde çok sayıda teşebbüsün bulunduğu, THY'nin ihtiyaç duyması hâlinde farklı teşebbüslerden rekabetçi teklifler alabildiği ve bu nedenle hâlihazırda THY'nin herhangi bir hâkim durum etkisine maruz kaldığının düşünülmediği ifade edilmektedir. Ayrıca AERCAP ve GECAS'ın THY tarafından temin edilecek yeni uçakların finansmanı ihalelerine genellikle katıldığı ancak bu iki teşebbüsün diğer ihale katılımcılarına göre rekabetçi teklifler sunmamları neticesinde yeni uçak finansmanı işlemlerinin ilgili teşebbüslerle gerçekleştirilmediği, dolayısıyla bildirim konu işlem sonrasında yeni uçak finansmanı ihaleleri ve finansman işlemleri bakımından hâkim durumun oluşmayacağı ve etkin rekabetin önemli ölçüde sınırlanmayacağı düşünülüyor olduğu belirtilmektedir.
- (23) Sonuç olarak yukarıda yer verilen bilgi ve bulgular çerçevesinde bildirim konu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında pazardaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı ve bu nedenle işleme izin verilebileceği kanaatine varılmıştır.



## H. SONUÇ

- (24) 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.