

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2023-4-059 (Devralma)  
Karar Sayısı : 24-05/90-38  
Karar Tarihi : 18.01.2024

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Birol KÜLE  
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Hasan Hüseyin ÜNLÜ,  
Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

**B. RAPORTÖRLER** : Bilge YILMAZ, Muammer BOZKURT, Mehmet Emin GÜNER,  
Bengisu ÇAYAN

**C. BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

: Taiwan Cement Corporation  
Temsilcileri: Mehmet Fevzi TOKSOY, Bahadır BALKI,  
Mustafa AYNA, Özlem BAŞIBÖYÜK COŞKUN  
Arnavutköy, Çamlıca Köşkü, Tekkeci Sokak, No:3 D:5, 34345  
Beşiktaş/İstanbul

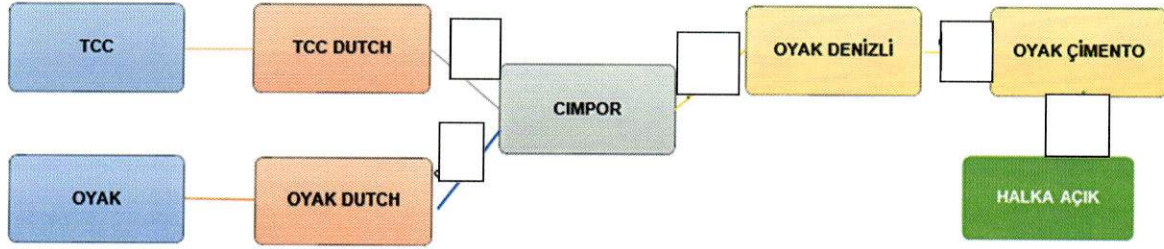
- (1) **D. DOSYA KONUSU : OYAK Çimento Fabrikaları AŞ'nin tek kontrolünün TCC Amsterdam Holdings B.V. ye hisse devri gerçekleştirilmesi yoluyla Taiwan Cement Corporation tarafından devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 22.12.2023 tarih ve 46512 sayı ile intikal eden ve eksiklikleri Kurum kayıtlarına 02.01.2024 tarih ve 46793 sayı ile giren yazıyla tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 16.01.2024 tarihli ve 2023-4-059/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle, dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- (4) Başvuruda, Cimpor Global Holdings B.V. (CIMPOR) aracılığıyla Ordu Yardımlaşma Kurumu (OYAK) tarafından kontrol edilen OYAK Denizli Çimento AŞ'nin (OYAK DENİZLİ) paylarının tamamının ve nihai olarak ise OYAK Çimento Fabrikaları AŞ'nin (OYAK ÇİMENTO) paylarının %(.....)'inin, TCC Amsterdam Holdings B.V. ye<sup>1</sup> (TCC AMSTERDAM) hisse devri yoluyla devredilmesi ve nihai olarak OYAK ÇİMENTO'nun kontrolünün TCC tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) İşlemin temelini OYAK, OYAK Capital Investments B.V. (OYAK DUTCH), Taiwan Cement Corporation (TCC), Taiwan Cement (Dutch) Holdings B.V. (TCC DUTCH), Taiwan Cement Europe Holdings B.V. ve CIMPOR arasında 09.12.2023 tarihinde akdedilen Hisse Alım ve Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi (SPA) ile OYAK, OYAK DUTCH, TCC, TCC DUTCH, TCC AMSTERDAM arasında 09.12.2023 tarihinde akdedilen Hissedarlar Sözleşmesi (SHA) oluşturmaktadır. Bildirilen işlem neticesinde TCC, OYAK DENİZLİ'nin ve nihai olarak OYAK ÇİMENTO'nun tek kontrolünü devralmış olacaktır.
- (6) OYAK ÇİMENTO'nun bildirim konu işlemin öncesindeki hissedarlık yapısına ve işlem sonrasında oluşacak yeni hissedarlık yapısına aşağıdaki şekillerde yer verilmektedir:

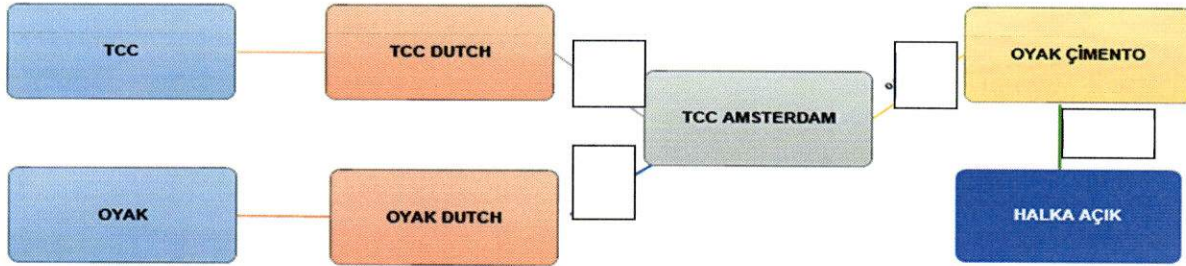
<sup>1</sup> Bildirime konu işlem sonunda TCC AMSTERDAM'ın %(.....) payına TCC DUTCH aracılığıyla TCC ve %(.....) payına ise OYAK DUTCH aracılığıyla OYAK sahip olacaktır.

Şekil 1: İşlem Öncesi OYAK ÇİMENTO'nun Hissedarlık Yapısı



- (7) Bildirime konu işlem öncesinde OYAK ÇİMENTO, OYAK DENİZLİ aracılığıyla CIMPOR<sup>2</sup> tarafından nihai olarak ise OYAK tarafından kontrol edilmektedir. OYAK DENİZLİ tarafından kontrol edilen OYAK ÇİMENTO'nun paylarının tamamını elinde bulunduran CIMPOR'un paylarının %(...)’ı ve tek kontrolü OYAK’tadır. Bununla birlikte CIMPOR’un kalan %(...) oranındaki payını ise TCC elinde bulundurmaktadır.
- (8) Bildirime konu işlem ile birlikte ilk olarak OYAK DENİZLİ ve OYAK ÇİMENTO, OYAK ÇİMENTO bünyesinde birleşecektir. Akabinde ise CIMPOR’un OYAK ÇİMENTO’da sahip olduğu paylarının tamamı, diğer bir deyişle OYAK ÇİMENTO’nun halka açık olmayan ve paylarının %(...)’ine tekabül eden kısmı TCC AMSTERDAM’a devredilecektir. Dolayısıyla OYAK ÇİMENTO’nun TCC AMSTERDAM’a devri ile CIMPOR’un Türkiye pazarında faaliyet gösteren herhangi bir iştiraki veya çimento operasyonu<sup>3</sup> kalmayacaktır.

Şekil 2: İşlem Sonrası OYAK ÇİMENTO'nun Hissedarlık Yapısı



- (9) İşlem neticesinde OYAK ve TCC, OYAK ÇİMENTO üzerinde TCC AMSTERDAM aracılığıyla pay sahibi olacaktır. OYAK ve TCC'nin OYAK ÇİMENTO üzerindeki pay sahiplikleri, TCC AMSTERDAM’da sahip oldukları payları oranınca olacak olup OYAK ve TCC sırasıyla OYAK ÇİMENTO’nun halka açık olmayan paylarının %(...)’ına ve

<sup>2</sup> CIMPOR, OYAK ve TCC'nin sırasıyla bağlı ortaklıkları olan OYAK DUTCH ve TCC DUTCH vasıtasıyla Hollanda merkezli olarak 2018 yılında kurulmuştur. CIMPOR küresel çapta çimento, hazır beton, ambalaj kağıdı ve torba sektöründe faaliyet göstermektedir. Türkiye’de ise OYAK DENİZLİ’nin 2018 yılında CIMPOR’a devri ile CIMPOR’un, OYAK ÇİMENTO aracılığıyla Türkiye çimento pazarında faaliyetlerine başladığı ifade edilmiştir.

<sup>3</sup> Taraflarca; CIMPOR vasıtasıyla Portekiz kanunlarına göre kurulmuş olan CIMPOR Portugal Holdings SGPS, S.A. paylarının tamamını TCC’nin devralacağı ve bu çerçevede CIMPOR Portugal Holdings SGPS, S.A.’nın Romanya, KKTC, Hollanda, Portekiz, Cabo Verde, Kamerun, Fildişi ve Gana ülkelerinde yürüttüğü çimento, klinker, beton, agrega ve ambalaj kâğıdından torba pazarındaki faaliyetlerine devam edeceği ifade edilmiştir.

%(.....)'ına sahip olacaklardır.

- (10) Bildirilen işlem kapsamında devre konu OYAK ÇİMENTO'nun işlem sonrasında oluşacak kontrol yapısının anlaşılabilmesi için TCC AMSTERDAM'ın yönetim/kontrol yapısı incelenmiştir. Bildirim kapsamında, SHA'nın ilgili maddesi uyarınca teşebbüsün yönetim kurulunun (.....) üyeden oluşacağı, bu üyelere (.....) TCC tarafından önerilen kişiler arasından, diğer (.....) üyenin ise OYAK tarafından önerilen kişiler arasından seçileceği belirtilmiştir. TCC AMSTERDAM'ın yönetiminden sorumlu olacak olan kurulun karar nisapları ile ilgili olarak; kurulun üye sayısının çoğunluğu ile toplanacağı ve kararların üye tam sayısının çoğunluğu ile alınacağı, sadece ilk yönetim kurulu toplantısında OYAK tarafından önerilen (.....) üyenin toplantıda hazır bulunması gerektiği, ancak bu durumun sadece ilk toplantı için geçerli olacağı ve ilk toplantının yapılamaması durumunda toplantının erteleneceği, sonraki toplantılarda ise OYAK üyesinin toplantılara katılım zorunluluğunun bulunmadığı ifade edilmiştir. Ayrıca, Bildirim Formu'nda, SHA gereğince "Kurulun Saklı Tuttuğu Konular"da karar alınabilmesi için, en az (.....) OYAK tarafından önerilen kurul üyesi olması koşuluyla (.....) üyenin hazır bulunması ve olumlu oy kullanması gerektiği belirtilmiştir. Ancak, "Kurulun Saklı Tuttuğu Konular" incelendiğinde, bu konuların teşebbüsün işletme politikası hakkındaki stratejik kararlarla ilgili olmadığı azınlık hissedarlarının finansal çıkarlarının korunmasına yönelik bazı konuların bu kapsamda düzenlendiği görülmüştür.
- (11) Dolayısıyla OYAK ÇİMENTO'nun çoğunluk hissesine sahip olacak TCC AMSTERDAM'ın yönetim kurulunda alınacak kararlar bakımından, azınlık hissedarlarının haklarının korunması dışında OYAK'ın stratejik ve ticari kararların alınmasında veto yetkisinin bulunmadığı ya da olumlu oyunun aranmadığı anlaşılmıştır. Yönetim kurulunun nihai olarak üye sayısının çoğunluğu ile toplanarak yine üye sayısının çoğunluğu ((.....)) ile karar alabileceği, bu nedenle OYAK'ın TCC AMSTERDAM üzerinde bir kontrol ya da veto hakkının bulunmadığı ve TCC AMSTERDAM'ın TCC tarafından tek kontrol edileceği değerlendirilmiştir.
- (12) Böylece, işlemin gerçekleşmesi sonucunda TCC, TCC AMSTERDAM aracılığıyla OYAK ÇİMENTO'nun tek kontrolüne sahip olacak ve OYAK ÇİMENTO, TCC'nin bir iştiraki olarak faaliyetlerine devam edecektir. Bu kapsamda bildirim konusu işlem, 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesi uyarınca 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında bir devralma işlemidir. İşlem tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında yer verilen ciro eşiklerini aşması nedeniyle, işlem Rekabet Kurulunun iznine tabidir.
- (13) Devre konu OYAK ÇİMENTO, Türkiye'de temel olarak gri ve beyaz çimento üretimi ve satışı ile hazır beton üretimi ve satışı alanlarında faaliyet göstermektedir. Bildirime konu işlemle birlikte, OYAK ÇİMENTO ile birleşecek olan OYAK DENİZLİ ise OYAK kontrolünde yer alan ve Türkiye'de çimento sektöründe ve ilgili sektörlerde faaliyet gösteren teşebbüslerin kontrolünü elinde tutmaktadır. OYAK DENİZLİ'nin, kontrolünde bulunan teşebbüsler aracılığıyla Türkiye'de çimento üretiminin ve satışının yanı sıra klinker, kireç taşı ve hazır beton üretimi ve satışı başta olmak üzere inşaat malzemelerinin satışı ve alımı alanlarında faaliyetleri bulunmaktadır. OYAK ÇİMENTO'nun ve OYAK DENİZLİ'nin belirtilen alanlarda yurt dışına satışları da bulunmaktadır.
- (14) Devralan TCC ise küresel çapta çimento, enerji ve elektrik ile deniz ve kara taşımacılığı ile ısıya dayanıklı malzemelerin üretimi ve satışı gibi diğer alanlarda faaliyet göstermektedir. TCC'nin Türkiye'de doğrudan herhangi bir faaliyeti yoktur.

Bununla birlikte teşebbüs, iştiraki E-One Moli Energy aracılığıyla Türkiye pazarına yeniden şarj edilebilir pil kimyasında kullanılan lityum-iyon pillerin satışını gerçekleştirmektedir.

- (15) İşlem taraflarının yukarıda yer verilen faaliyet alanlarından hareketle TCC ile OYAK ÇİMENTO'nun çimento üretimi ve satışı ile hazır beton faaliyetlerinin küresel pazarlarda örtüştüğü görülmektedir. Öte yandan tarafların Türkiye'deki mevcut faaliyetlerine bakıldığında OYAK ÇİMENTO'nun Türkiye'de çimento üretimi ve satışı alanlarında faaliyet gösterdiği buna karşın TCC'nin dolaylı olarak Türkiye pazarına lityum-iyon pillerin satışını gerçekleştirdiği görülmektedir. Dolayısıyla devralan konumundaki TCC ile devre konu olan OYAK ÇİMENTO'nun Türkiye faaliyetleri arasında dikey/yatay herhangi bir örtüşmenin olmadığı anlaşılmıştır. Bu kapsamda anılan işlemin herhangi bir rekabetçi endişeye neden olmayacağı değerlendirilmiştir.
- (16) Yukarıda yer verilen bilgiler ışığında, dosya konusu işlemin Türkiye'de herhangi bir pazarda başta hâkim durum yaratılması veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.

#### **H. SONUÇ**

- (17) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında 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.