

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-3-052 (Devralma)
Karar Sayısı : 24-34/838-357
Karar Tarihi : 22.08.2024

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Çağan ÜNSAL, Oğuzhan ÇİFTÇİ, Hüseyin TEKELİ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Sentry HK Holdings Limited
Temsilcileri: Dr. Mehmet Fevzi TOKSOY, Av. Bahadır BALKI,
Erdem AKTEKİN, Av. Seda ELİRİ
Levent Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 55 34330 Beşiktaş,
İstanbul

- D. DOSYA KONUSU: Sentry HK Holdings Limited ve Xiamen C&D Commodities Limited tarafından bir ortak girişim kurulması işlemi.**
- E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 08.08.2024 tarihli ve 55018 sayılı yazı ile intikal eden bildirim üzerine düzenlenen 19.08.2024 tarih ve 2024-3-052/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle, dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- Başvuruda Sentry HK Holdings Limited (Sentry HK) ve Xiamen C&D Commodities (C&D Commodities) tarafından bir ortak girişim (OG) kurulması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- Planlanan işlem ile Sentry HK ve C&D Commodities, kurulacak OG'yi ortak kontrol edecek olup işlemin tamamlanması sonrası OG üzerinde Sentry HK (.....) hisse payına, C&D Commodities (.....) hisse payına sahip olacaktır.
- Başvuru konusu işlemin temelini, Sentry HK ve C&D Commodities arasında 21 Haziran 2024 tarihinde imzalanan Ortak Girişim Anlaşması (OGA) oluşturmaktadır. Bu işlem aracılığıyla Çin'de başta hidrojenleşmiş bitkisel yağ (*hydrogenated vegetable oil* "HVO"), ve sürdürülebilir havacılık yakıtı (*sustainable aviation fuel* "SAF") olmak üzere biyoyakıt üretimi ve satışı konusunda faaliyet gösterecek olan yeni kurulacak tam işlevsel bir OG oluşturulması amaçlanmaktadır. Dosyadaki bilgilerden HVO'nun çeşitli gıda dışı biyokütlelerden (bitkisel materyaller ve hayvansal atıklar gibi) üretilen gelişmiş bir biyoyakıt olup ürünün benzin, dizel, propan, gaz yağı ve diğer kimyasal hammaddeler için sürdürülebilir bir ikame oluşturduğu anlaşılmıştır. SAF ise uçaklara güç sağlamak için kullanılan, geleneksel jet yakıtına benzer özelliklere sahip ancak daha düşük karbon ayak izi oluşturan bir yakıt türü olarak tanımlanmaktadır.

- (7) OG'nin kurulmasının ardından Çin'in Hainan eyaletinde (.....) faaliyete geçmesi beklenen HVO ve SAF üretecek bir tesis kurulacağı anlaşılmıştır. Dosyadaki bilgilerden OG'nin ürünlerinin satışını yalnızca Çin'de gerçekleştireceği¹, (.....) tespit edilmiştir.
- (8) Dosya kapsamında elde edilen bilgilerden, bir biyodizel olan HVO ile SAF'ın hızlı bir büyüme döneminde olduğu ve büyüme sürecinin gelecekte önemli ölçüde devam edeceği tespit edilmiştir. Taraflarca Çin'deki hammadde tedariki ve toplanması avantajından yararlanarak biyodizel için (.....) amaçlandığı ifade edilmiştir.
- (9) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin ilk fıkrasına göre, "Bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da mal varlığının satın alınmasıyla, sözleşmeyle veya diğer bir yolla bir ya da daha fazla teşebbüs veya hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi tarafından devralınması" işlemi 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında devralma sayılmaktadır.
- (10) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası ise "*bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir*" hükmünü içermektedir. Anılan hüküm uyarınca dosya konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (11) OG'nin yönetim kurulunun (.....) üyesinin Sentry HK, (.....) üyesinin ise C&D Commodities tarafından aday gösterilen (.....) yöneticiden oluşacağı tespit edilmiştir. İlaveten, aşağıda sıralanan kararların yöneticilerin (.....) fazlasının onayı ile alınabileceği, bir diğer deyişle bu kararların alınabilmesi için Sentry HK ve C&D Commodities'in ortak onayı gerekeceği anlaşılmıştır:
- OG'nin ve iştiraklerinin yıllık bütçe planının (yıllık dış yatırım, bağlı ortaklık kurulması veya bağlı ortaklıklara sermaye artırımını dâhil) belirlenmesi ve onaylanması,
 - Herhangi bir yılda tek başına ya da kümülatif olarak yıllık bütçe programının %(.....)'ini aşan konuların değerlendirilmesi,
 - Önerilen yıllık bütçede yer almayan Hainan tesisinin² CEO'sunun atanması, görevden alınması ve ücret ödenmesi konularının değerlendirilmesi.
- (12) OG'nin CEO'su ve finanstan sorumlu yöneticisinin (.....) tarafından OG'nin yönetim kuruluna önerileceği ve OG'nin yönetim kurulu tarafından atanacağı; OG'nin genel müdür yardımcısının ise (.....) tarafından OG'nin yönetim kuruluna önerileceği ve OG'nin yönetim kurulu tarafından atanacağı ifade edilmiştir. Sonuç olarak her iki tarafın da bütçe planının onaylanması, Hainan tesisinin CEO'sunun atanması ve ana yönetim personelinin atanması gibi stratejik kararları veto etme gücüne sahip olması gerekçeleriyle ile kurulacak OG'yi ortak kontrol edeceği değerlendirilmiştir.
- (13) OG tarafları, OG'ye (.....) milyon ABD doları yatırım yapacak olup OG, HVO ve SAF üretimine başlamak üzere (.....) tamamen işlevsel olması hedeflenen bir tesis kuracaktır. Dosyadaki bilgilerden OG'nin günlük faaliyetlerini sürdüreceği bir yönetime

¹ Dosya kapsamında elde edilen bilgilerden OG'nin biyoyakıt ürünlerini Çin pazarına ilaveten, nihai olarak Hillhouse tarafından kontrol edilen ve Singapur'da biyoyakıt ürünleri üretiminde faaliyet gösteren SK Eco Prime Singapore Pte, Ltd'ye de satacağı anlaşılmıştır.

² OG'nin kurulmasının ardından Çin'in Hainan Eyaletinde (.....) tesistir.

sahip olacağı ve söz konusu yönetimin ticari faaliyetleri kalıcı bir şekilde yürütmek üzere finans, personel ve varlıklar dâhil olmak üzere yeterli kaynaklara sahip olacağı anlaşılmıştır. Ayrıca her iki ortak girişim tarafının da HVO ve SAF üretiminde veya tedarikinde faaliyette bulunmazken, OG'nin özellikle HVO ve SAF olmak üzere biyoyakıt ürünleri üreterek bağımsız bir pazar varlığına ve pazara dönük faaliyetlere sahip olacağı tespit edilmiştir. Bu sebeple, OG'nin ana teşebbüsler için belirli bir işleve hizmet etmenin ötesinde faaliyet göstereceği değerlendirilmiştir. OG, ana teşebbüslerin sunduğu geçici hizmetle yetinmeyip belirli bir zaman sınırlaması bulunmadan biyoyakıt sektöründe faaliyet gösteren bağımsız bir teşebbüs olarak hareket edecektir. Tüm bu hususlar değerlendirildiğinde, başvuru konusu OG tam işlevseldir.

- (14) Sayılan sebeplerle başvuru konusu işlemin, ortak kontrol ve tam işlevsellik kriterlerini karşıladığı anlaşılmıştır, başvuru konusu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi anlamında bir devralmadır.
- (15) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında "Bu Tebliğ'in 5. maddesinde belirtilen bir birleşme veya devralma işleminde; a) İşlem taraflarının Türkiye ciroları toplamının yedi yüz elli milyon TL'yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı iki yüz elli milyon TL'yi veya b) Devralma işlemlerinde devre konu varlık ya da faaliyetin, birleşme işlemlerinde ise işlem taraflarından en az birinin Türkiye cirosunun iki yüz elli milyon TL'yi ve diğer işlem taraflarından en az birinin dünya cirosunun üç milyar TL'yi aşması halinde söz konusu işlemin hukuki geçerlilik kazanabilmesi için Kuruldan izin alınması zorunludur." ifadesi yer almaktadır. Tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde belirtilen eşikleri aşması nedeniyle başvuru konusu işlem, Kurulun iznine tabidir.
- (16) Etkilenen pazar kavramı 2010/4 sayılı Tebliğ'de; "Türkiye'de, a) Taraflardan ikisinin veya daha fazlasının aynı ürün pazarında ticari faaliyette bulunduğu (yatay ilişki), b) Taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ilgili pazarın alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu (dikey ilişki), tüm ilgili ürün pazarlarından ve ilgili coğrafi pazarlardan oluşmaktadır." şeklinde tanımlanmaktadır.
- (17) OG taraflarından Hillhouse Investment Management, Ltd. (Hillhouse)³, sağlık ve ticaret hizmetleri ile tüketim ve sanayi alanlarında yatırım yapan Singapur merkezli küresel bir yatırım şirketidir. Teşebbüs Türkiye'de ev aletleri ticareti ile iştigal Versuni iş kolunu yöneten portföy şirketi Versuni Holding B.V. ve iştiraki Versuni Türkiye aracılığıyla faaliyet göstermektedir. Versuni Türkiye; yemek hazırlama ürünleri, küçük pişirme aletleri (fritöz ve düdüklü tencere gibi), kahve makineleri, kıyafet bakım aletleri, yüzey bakımı aletleri (elektrikli süpürgeler gibi) ve hava bakımı aletleri dâhil olmak üzere ev aletleri ticareti alanında faaliyet göstermektedir. Hillhouse'un VDO Medical aracılığıyla da Türkiye'den gelir elde ettiği, distribütörler vasıtasıyla bazı tıbbi cihaz satışları gerçekleştirdiği ve Türkiye'de yerleşik bir iştirakinin bulunmadığı tespit edilmiştir.
- (18) OG'nin diğer tarafı olan C&D Grup, ağırlıklı olarak tedarik zinciri operasyonları, şehir yapılanması ve işletimi, turizm ve fuarcılık, tıp ve sağlık hizmetleri ile gelişmekte olan endüstrilere yatırım gibi alanlarda faaliyet göstermektedir. Türkiye'ye doğrudan satış yoluyla çelik, fotovoltaik hücreler, modüller ve invertörler, cam ve diğer ürünlerin ithalat ve yeniden ihracatını gerçekleştirmektedir.
- (19) Kurulması planlanan olan OG ise Çin merkezli olacak ve HVO ve SAF üretimi ve satışı

³ Sentry HK, Hillhouse'un tek kontrolünde olan bir devralma aracı olup OG'nin kurulmasından başka bir amacı bulunmamaktadır.

konusunda faaliyet gösterecektir. Dosyada elde edilen bilgilerden HVO'nun ana müşterilerinin karayolu taşımacılığı şirketleri (örneğin filolar), deniz taşımacılığı şirketleri ve tacirler; SAF'ın ana müşterilerinin ise hava taşımacılığı şirketleri ve tacirler olduğu anlaşılmıştır. Taraflarca, OG'nin ürünlerini Çin'deki müşterilere doğrudan satmayı planladığı ve biyoyakıt ürünlerini Çin dışındaki müşterilere satmayacağı ifade edilmektedir.

- (20) OG taraflarının Türkiye'de yürüttükleri faaliyetlerinde herhangi bir yatay veya dikey örtüşmenin bulunmamasıdır. İlâveten taraflarca OG'nin yalnızca Çin'de faaliyet göstereceği ve (.....) belirtilmesi ile OG tarafları ile OG'nin faaliyetleri arasında küresel çapta bir örtüşmenin söz konusu olmadığı değerlendirilmiştir.
- (21) Yukarıda yer verilen inceleme ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konu işlem ile başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı değerlendirilmiş ve işleme izin verilmesine karar verilmiştir.

H. SONUÇ

- (22) 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.