

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2020-4-012 (Devralma)  
**Karar Sayısı** : 20-10/107-63  
**Karar Tarihi** : 13.02.2020

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

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

**B. RAPORTÖRLER** : Cüneyd DAL, Abdulsamed TÜRLÜ

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Sunsuper Pty Limited  
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Esra UÇTU,  
Av. Esmâ AKTAŞ  
Çitlenbik Sok. No:12 Yıldız Mah. Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Macquarie AirFinance Limited ve Macquarie AirFinance Group Limited'in bir kısım hissesinin Sunsuper Superannuation Fund'un yediemin temsilcisi sıfatıyla hareket eden Sunsuper Pty Limited tarafından Macquarie Group Limited'in dolaylı iştiraki olan Macquarie Transportation Finance Limited'den devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 29.01.2020 tarih ve 954 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 05.02.2020 tarih ve 2020-4-012/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- (4) Bildirim konusu işlem, Macquarie Transportation Finance Limited'in (MACQUARIE) ve Stichting Depositary PGGM Infrastructure Funds'un (PGGM) sahibi olduğu Macquarie AirFinance Limited (MAL) ve Macquarie AirFinance Group Limited'in (MAGL) %25'lik hissesinin Sunsuper Pty Limited (SUNSUPER PTY) tarafından devralınmasına ilişkindir.<sup>1</sup>
- (5) Halihazırda MACQUARIE (.....) ve PGGM (.....) tarafından ortak kontrol edilen MAL ve MAGL<sup>2</sup>, devralma işleminin gerçekleşmesi ile MACQUARIE (.....), PGGM (.....) ve SUNSUPER PTY'nin (.....) ortak kontrolüne geçecektir. Bu bakımdan, ilgili işlem neticesinde devre konu teşebbüsler MAL ve MAGL'nin kontrol yapısında kalıcı değişiklik meydana geleceğinden anılan işlemin, 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesi çerçevesinde bir devralma olduğu kanaatine varılmıştır. Ayrıca, tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde belirtilen eşikleri aştığı ve dolayısıyla anılan işlemin izne tabi olduğu tespit edilmiştir.
- (6) Bildirim Formunda yer verilen bilgilere göre; Sunsuper Superannuation Fund (SUNSUPER), kurumsal emeklilik programlarının faaliyetlerine ilişkin ve üyeleri için kâr

<sup>1</sup> 04.09.2019 tarih ve 19-24/372-170 sayılı Kurul kararı ile MAL ve MAGL'nin, bağımsız bir iktisadi varlık niteliğinde olacağı karara bağlanmıştır.

<sup>2</sup> MAL, MAGL'nin doğrudan hâkim şirketi olması nedeniyle MAGL'nin ortaklık yapısının ayrıca belirtilmesine ihtiyaç duyulmamıştır.

sağlayan Avustralyalı bir emeklilik fonu olarak faaliyet göstermektedir. SUNSUPER gibi emeklilik fonları, emanet ilişkisi olarak fonlarının faaliyetlerinden sorumlu olan ve bir yatırım stratejisi oluşturma ve yürütmeye faaliyet gösteren yediemin temsilcileri ile birlikte çalışmaktadır. Bu çerçevede SUNSUPER PTY, çeşitli SUNSUPER fonlarının genel denetim ve stratejik idaresinden sorumludur. SUNSUPER'in Türkiye'de, herhangi bir pazarda faaliyeti ve kontrolünde bulunan herhangi bir varlık, iştirak veya bağlı kuruluşu bulunmamaktadır.

- (7) Diğer işlem tarafı olan Macquarie Group Limited (MACQUARIE GROUP); borç, öz sermaye ve emtia genelinde varlık yönetimi ve finansmanı, bankacılık, danışmanlık, risk ve sermaye çözümleri sağlayan bir finansal şirketler grubudur. MACQUARIE GROUP ayrıca Macquarie Rotorcraft Leasing olarak bilinen bir helikopter finansmanı ve finansal kiralama işine de sahiptir. MACQUARIE GROUP ve bağlı fonlarının, bildirim konu ortak girişim şirketi dışında Türkiye'de ciro elde eden herhangi bir tüzel kişi üzerinde kontrolü bulunmamaktadır. Dolayısıyla MACQUARIE GROUP'un Türkiye'de ciro elde eden tek faaliyeti, bildirim konu ortak girişim şirketi yoluyla gerçekleştirilen uçak kiralama alanına ilişkindir. MACQUARIE GROUP Türkiye'de helikopter finansmanı ve finansal kiralama alanında faaliyet göstermemektedir.
- (8) İşlem taraflarından bir diğeri olan PGGM GROUP, özellikle grup bünyesindeki PGGM aracılığıyla müşterek hesap fonu olarak faaliyet göstermektedir. Teşebbüs, bildirim konusu ortak girişim şirketlerindeki yatırımı hariç, ortak girişim şirketlerinin faaliyet alanını oluşturan uçak kiralama sektöründe faaliyet göstermemektedir. MAGL ve MAL'deki faaliyetleri haricinde PGGM GROUP'un Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (9) Bildirim konusu devralma işlemi neticesinde üzerinde ortak kontrol tesis edilecek olan MAL, İngiltere ve Galler'de kurulmuş faaliyeti bulunmayan özel bir şirkettir. MAL, PGGM'nin MAL ve MAGL'nin %25'lik hissesini ve ortak kontrolünü devraldığı işlem kapsamında 2019 yılında MAGL'nin (ve iştiraklerinin) hâkim şirketi olmak üzere kurulmuştur. MAGL de İngiltere ve Galler'de kurulmuş faaliyeti bulunmayan özel bir holding şirkettir. MAGL iştirakleri aracılığıyla havayollarına uçak kiralama alanına faaliyet göstermektedir. Bu bağlamda MAL ve MAGL'nin, bildirilen işlem sonrası uçak kiralama alanında faaliyet göstermeye devam etmesinin planlandığı ifade edilmektedir. MAL ve MAGL'nin Türkiye'de herhangi bir iştiraki veya bağlı şirketi bulunmamakta olup Türkiye'de uçak kiralama alanında faaliyet göstermektedir.
- (10) Yukarıda yer verilen bilgiler çerçevesinde, işlem taraflarının faaliyetleri arasında herhangi bir yatay veya dikey örtüşmenin bulunmaması nedeniyle, bildirim konu işlem ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında herhangi bir pazarda hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

## H. SONUÇ

- (11) 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 hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim 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.