

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2020-4-019

(Devralma)

Karar Sayısı : 20-16/220-108

Karar Tarihi : 26.03.2020

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE

Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Ahmet ALGAN,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN

B. RAPORTÖRLER: Bahar ERSOY ZENGİN, Cüneyd DAL

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - HDC Hyundai Development Company

Temsilcileri: Av. Arcan KEMAHLI, Av. Taner ELMAS

Harbiye Mah. Askerocağı Cad. No:6 D:1501 Süzer Plaza 34367
Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Asiana Airlines Inc.'nin tek kontrolünün HDC Hyundai Development Company tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 19.02.2020 tarih ve 1767 sayılı ile giren ve en son 12.03.2020 tarih, 2576 sayılı yazıyla tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 18.03.2020 tarih ve 2020-4-019/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, Asiana Airlines Inc.'nin (ASIANA) %61,5 oranındaki hissesinin HDC Hyundai Development Company (HDC), %14,99 oranındaki hissesinin ise Mirae Asset Daewoo (MAD) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Planlanan işlemler çerçevesinde halihazırda Kumho Industrial Co., Ltd.'ye (KUMHO) ait (.....) adet ASIANA hissesini HDC, yine KUMHO'nun sahip olduğu (.....) adet ASIANA hissesini ise MAD satın alacaktır. Ayrıca, HDC ve MAD ile ASIANA arasında akdedilen Hisse İştirak Taahhüdü Anlaşması uyarınca ilk kısım ihraç edilecek toplam (.....) yeni adi pay senedinden (.....) adedi HDC, (.....) adedi ise MAD tarafından satın alınacaktır. Hisse İştirak Taahhüdü Anlaşması uyarınca ikinci kısım ihraç edilecek toplam (.....) yeni adi pay senedinden (.....) adedi HDC, (.....) adedi ise MAD tarafından iktisap edilecektir.
- (6) ASIANA'nın planlanan tüm işlemler öncesi ve sonrasındaki hissedarlık yapısına Tablo 1'de yer verilmiştir:

Tablo 1: ASIANA'nın Planlanan Tüm İşlemler Öncesi ve Sonrası Hissedarlık Yapısı

İşlemler Öncesi Hissedarlık Yapısı		İşlemler Sonrası Hissedarlık Yapısı	
Hissedar	Hisse Oranı (%)	Hissedar	Hisse Oranı (%)
Hisse Oranı %5'ten Az Olan Azınlık Hissedarları	~58,2	HDC	61,5
Kumho Industrial Co., Ltd.	30,8	Hisse Oranı %5'ten Az Olan Azınlık Hissedarları	19,7
Kumho Petro Chemical	11,0	MAD	15,0
Diğer	< %0,1	Diğer	3,8
Toplam	100,0	Toplam	100,0
Kaynak: Bildirim Formu			

- (7) Planlanan işlemler neticesinde HDC, ASIANA'nın %61,5 oranındaki hissesine sahip olacak ve ASIANA'nın yönetim kurulu üyelerinin tamamı HDC tarafından atanacaktır. Yönetim kurulu beş üyeden oluşacak ve oy çoğunluğu ile karar alacaktır. MAD ise, işlemin finansal yatırımcısı ve azınlık hissedarı olarak genel kurul toplantısında alınacak bir kısım kararlarda veto hakkına sahip olacaktır. Söz konusu veto haklarının öz sermayenin azaltılması, hisse senedi bölünmesi, şirketin işlerinin tamamı veya önemli bir kısmının devri, fesih kararı vb. azınlık hissedarlarının haklarının korumasına yönelik hususları kapsadığı görülmektedir. Bu çerçevede, MAD'nin ASIANA üzerinde sahip olduğu hakların, MAD'ye ASIANA'nın yönetiminde belirleyici etki gösterme imkânı verecek haklar arasında yer almadığı ve MAD'ye ASIANA üzerinde kontrol hakkı vermediği anlaşılmaktadır.
- (8) Yukarıda yer verilen bilgilerden görüldüğü üzere, işlem sonrasında ASIANA'nın kontrol yapısında kalıcı değişiklik meydana geleceğinden, işlem 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralmadır. Ayrıca, tarafların cirolarının anılan Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentlerine öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.
- (9) Bildirim Formunda yer verilen bilgilere göre, işlem taraflarından HDC, şirket merkezi Güney Kore'de yer alan bir HDC Grubu iştirakidir. HDC Grubu, gayrimenkul geliştirme, inşaat, inşaat mühendisliği, konaklama hizmetleri, perakende ve petro-kimya sektörlerinde faaliyet göstermektedir. HDC Türkiye'de iştiraki HDC Hyundai EP Co. Ltd. aracılığıyla otomotiv, elektronik cihazlar, tüketim malları ve inşaat ile endüstriyel kullanımına özgülenmiş plastik materyallerin üretimi ve tedariki alanında ve iştiraki HDC Young Chang Co. Ltd. aracılığıyla piyano üretimi ve satımı alanında faaliyet göstermektedir.
- (10) ASIANA ise Güney Koreli ulusal bir hava taşımacılığı hizmeti sağlayıcısıdır. Başlıca faaliyet alanları havayolu ve turizm sektörü (gümrük vergisinden muaf (*duty-free*) alışveriş hizmetleri de dâhil olmak üzere), hava yolcu taşımacılığı ve hava kargo taşımacılığıdır. Türkiye'de yerleşik bir iştiraki olmayan ASIANA'nın, İstanbul'da faaliyet gösteren iki yerel ofisi bulunmaktadır.
- (11) Dosyada yer alan bilgiler çerçevesinde, HDC ve ASIANA'nın faaliyetleri arasında Türkiye'de herhangi bir yatay yahut dikey örtüşmenin bulunmadığı anlaşılmıştır. Diğer bir deyişle, bildirilen işlem kapsamında Türkiye'de etkilenen herhangi bir pazar bulunmamaktadır.
- (12) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde; bildirim konu işlem sonucunda 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında 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

- (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.