

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2009-3-222 (Devralma)  
Karar Sayısı : 09-54/1292-326  
Karar Tarihi : 11.11.2009

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

10

**Başkan** : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI(Başkan V.)  
**Üyeler** : Mehmet Akif ERSİN, Doç. Dr. Mustafa ATEŞ, İsmail Hakkı KARAKELLE, Doç. Dr. Cevdet İlhan GÜNAY, Murat ÇETİNKAYA, Reşit GÜRPINAR

**B. RAPORTÖRLER:** Tarkan ERDOĞAN, Didem ULUÇ

**C. BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

20

: Clayton, Dubilier and Rice Fund VIII, L.P  
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK,  
Av. Murat Hakan ÖZGÖKÇEN, Av. Öznur İNANILIR  
Çitlenbik Sokak No: 12 Yıldız Mahallesi Beşiktaş / İstanbul

**D. TARAFLAR**

: Clayton, Dubilier and Rice Fund VIII, L.P  
c/o Clayton, Dubilier&Rice Inc., 375 Park Avenue 18th Floor  
New York, NY 10152 ABD

Commercial Markets Holdco, Inc.

555 Main Street, Suite 500 Racine, Wisconsin 53403-4616 ABD

30

**E. DOSYA KONUSU:** JohnsonDiversey Holdings, Inc. hisselerinin .....'inin Clayton, Dubilier and Rice Fund VIII, L.P tarafından devralınması yoluyla bir ortak girişim kurulması işlemine izin verilmesi talebi.

**F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 13.10.2009 tarih ve 7336 sayı ile giren ve en son 26.10.2009 tarih ve 7656 sayı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi ile 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri uyarınca yapılan inceleme sonucu düzenlenen 5.11.2009 tarih ve 2009-3-222/Öİ-09-TE sayılı Birleşme/Devralma Raporu, 6.11.2009 tarih ve REK.0.07.00.00-120/353 sayılı Başkanlık Önergesi ile 09-54 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

40

**G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili Rapor'da; JohnsonDiversey Holdings, Inc. (JDHI) hisselerinin %.....'inin Clayton, Dubilier and Rice Fund VIII, L.P tarafından devralınması yoluyla JDHI üzerindeki kontrolün tek başına kontrolden ortak kontrole dönüşmesi işleminin

- 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin (c) bendi anlamında bir ortak girişim olduğu,

- Söz konusu işlemin 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesi kapsamında izne tabi olduğu,

50

ancak bu işlem sonucunda bir hakim durum yaratılmasının veya var olan bir hakim

durumun güçlendirilerek rekabetin önemli ölçüde sınırlandırılmasının söz konusu olmaması nedeniyle, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde işleme izin verilmesi gerektiği, sonuç ve kanaatine ulaşıldığı ifade edilmektedir.

## H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

### H.1. Taraflar

#### 60 H.1.1. Clayton, Dubilier and Rice Fund VIII, L.P (CD&R Fund VIII)

Merkezi Cayman Adaları'nda bulunan devralan CD&R Fund VIII; ticari sır  
.....tarafından idare edilen bir  
özel sermaye yatırım fonudur.

70 CD&R Fund VIII, şirket, devlet ve belediye emeklilik fonları, özel vakıflar, üniversite bağışları, sigorta şirketleri ve diğer kurumsal yatırımcılar da dahil olmak üzere .....den fazla harici ..... sahiptir. Söz konusu ..... ortaklardan hiçbiri CD&R Fund VIII'de doğrudan ya da dolaylı olarak %... veya daha fazla bir hisseye sahip olmayıp, Fund VIII adına yatırım kararları verme gücü veya yetkisi bulunmamaktadır. CD&R Fonlarının Portföy Şirketlerinden hiçbiri JohnsonDiversey Holdings, Inc.'in (JDHI) ile aynı ilgili ürün pazarında ya da JDHI'nin aktif olduğu pazarların alt veya üst pazarında faaliyet göstermemektedir.

80 CD&R, Türkiye'de .. portföy şirketi aracılığıyla faaliyette bulunmaktadır. Bunlardan ....., su ıslahı ve arıtma ürünleri ve servisleri alanında faaliyet göstermekte olup, 2008 yılında Türk iştiraki tarafından yapılan satışlardan elde ettiği ciro yaklaşık olarak ..... TL'dir. ...., telekomünikasyon donanım ve sistemleri alanında faaliyet göstermektedir ve 2008 yılında İtalyan operasyonları tarafından yapılan satışlardan yaklaşık olarak .....TL ciro elde etmiştir. .... ise çim bakımı, arazi bakımı, termit ve haşere kontrolü ve bazı diğer ev garanti ve onarım servisleri alanında faaliyette bulunmaktadır ve söz konusu teşebbüs Türkiye'deki satışlardan yaklaşık olarak ..... TL ciro elde etmiştir.

CD&R Fund VIII limited bir ortaklık olduğundan yönetim kurulu bulunmamaktadır. Genel ortağı ..... ve müdürü .....'tir.

#### 90 H.1.2. Commercial Markets Holdco Inc. (CMH)

Devreden CMH, JDHI hisselerinin ....'sını ..... elinde bulunduran bir holding şirkettir. CMH'nin ..... kontrolünü temsil eden ..... Ticari Sır .....'nin oy hisselerinin .....'üne sahiptir. Trust'ın CMH'nin hisselerinin .....'ünü elinde bulundurmaktan başka bir faaliyeti veya herhangi bir aktifi bulunmamaktadır. Trust'ta kontrol hissesi bulunan başka bir şirket ya da kişi yoktur.

100 CMH'nin JDHI'deki hisse sahipliği dışında başka herhangi bir işi yoktur ve Türkiye'de 2008 yılında elde etmiş olduğu ciro .....TL'dir.

### H.1.3. JohnsonDiversey Holdings Inc. (JDHI)

Devre konu ortak girişim şirketi olan JDHI'nin, tek faaliyeti JohnsonDiversey, Inc. (JDI)'in hisselerinin ..... sahip olmak olan bir holding şirketi olup, JDI'yi ..... kontrol etmektedir.

110 Mevcut JDI şirketi, 2002 yılında S. C. Johnson Commercial Markets, Inc tarafından DiverseyLever'e ait ticari aktiflerin Unilever'den devralınması sonucu kurulmuştur. JDI 160'dan fazla ülkedeki müşterilerine çeşitli ürün türleri ve ilgili hizmetleri sağlamaktadır. JDI kurumsal ve endüstriyel temizlik ve sterilizasyon pazarında, hijyen ve sterilizasyon ürünleri, teçhizatı ve ilgili hizmetlerin çeşitli segmentlerde satışını yapmaktadır.

120 Yiyecek-içecek hizmetleri alanında JDI, bulaşık yıkama kimyasalları, cam eşyalar, tabaklar, çatal-bıçaklar ve mutfak teçhizatı, bulaşık makinesi; ön-durulama üniteleri; bulaşık masaları ve rafları; yiyecek işleme ve saklama ürünleri ile güvenli zemin sistemleri ve aletleri satmaktadır. JDI ayrıca mutfak temizlik ürünleri, genel maksatlı temizleyiciler, kireç lekeli çıkarıcılar, bakterisitler / dezenfektanlar, deterjanlar, fırın ve ocak temizleyicileri, genel yüzey yağ sökücüler, yer temizleyicileri ve yiyecek yüzeyleri dezenfektanları üretmekte ve tedarik etmektedir.

Zemin bakımı alanında JDI, marley, mozaik döşeme, granit, beton, mermer, muşamba ve tahta da dahil olmak üzere her türlü zemin yüzeyi için cilalar, parlatılabilen parafinler, temizleyiciler, yağ sökücüler, parlatıcılar, kapatıcılar ve soyucuları içeren geniş bir yelpazedeki zemin bakım ürünleri ve sistemlerini üretmekte ve satmaktadır.

130 Kurumsal çamaşır hizmetleri alanında JDI, sert yüzey temizliği, dezenfeksiyonu ve sterilizasyonu; el yıkama ile koku giderici ve hava tazeleyiciler için tam olarak bütünleşmiş ürün türleri ve dağıtım sistemleri sunmaktadır. JDI'nin tuvalet bakımı ve diğer ev temizliği ürünleri kâse ve sert yüzey temizleyicileri, el sabunları, sterilizasyon ürünleri, hava bakım ürünleri, genel maksatlı temizleyiciler, dezenfektanlar ve özellikli temizlik ürünlerini ihtiva etmektedir.

140 JDHI'nin Türkiye'de 2008 yılında elde etmiş olduğu ciro .....TL'dir ve bu cironun tamamı dolaylı olarak JDI tarafından kontrol edilen Diversey Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından elde edilmektedir. Diversey Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ortaklık yapısına Tablo 1'de yer verilmiştir.

Tablo 1: Diversey Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. Ortaklık Yapısı

Hissedar	Hisse Oranı (%)
Toplam	≅ 100,00

Kaynak: Bildirim Formu

Mevcut durumda JDHI'nin ....., %..... ise dolaylı olarak ..... sahiptir. Ayrıca halihazırda CMH, JDHI'yi ..... kontrol etmektedir. JDHI'nin ortaklık yapısına Tablo 2'de yönetim kuruluna ise Tablo 3'te yer verilmiştir.

Tablo 2: JDHI Ortaklık Yapısı

Hissedar	Hisse Oranı (%)
Toplam	100,00

150 Kaynak: Bildirim Formu

Tablo 3: JDHI Yönetim Kurulu

Adı	Görevi

Kaynak: Bildirim Formu

## H.2. İlgili Pazar

### H.2.1. Sektöre İlişkin Genel Bilgiler

160 Türkiye'de 2008 yılında profesyonel hijyen ve temizlik ürünleri pazarının tahmini toplam büyüklüğü ..... (yaklaşık olarak ..... TL) civarındadır. Pazarda müşteri tercihleri ağırlıklı olarak fiyat ekseninde şekillenmekte, kurumsal alıcılar alımlarını çoğunlukla teklif toplama veya ihale usulü ile yapmaktadır. Büyük alıcılar, sahip oldukları pazarlık gücü nedeniyle fiyatın belirlenmesi aşamasında oldukça etkilidir.

170 Kimyasal ürünlerin üretiminde kullanılan temel araçlardan olan kimyasal karıştırıcının maliyetinin yaklaşık 20.000 USD olduğu dikkate alındığında, pazarda fiili giriş engellerinin düşük seviyede olduğu söylenebilir. Kimyasal hammaddeler ve paketleme ürünlerinin piyasada bulunabilirliği ise yüksektir. Pazarda know-how'u hammadde sağlayıcılarından temin ederek çok düşük yatırımlarla herhangi bir marka altında olmadan faaliyet gösteren çok sayıda oyuncu bulunmaktadır. Kimyasal ürün üretim izni almanın kolaylığı ve yabancı yatırımcıların yerli yatırımcılara sağlanan avantajlardan yararlanıyor olması karşısında pazarda hukuki anlamda giriş engeli olduğundan da bahsetmek mümkün değildir.

180

## H.2.2. İlgili Ürün Pazarı

1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesine göre, devralma işlemlerinde devre konu mal veya hizmetlerle tüketicinin gözünde fiyatı, kullanım amaçları ve nitelikleri bakımından aynı sayılan mal veya hizmetlerden oluşan pazar ilgili ürün pazarını oluşturmaktadır. Dolayısıyla belirli bir ürün ve onunla yüksek ikame edilebilirliği olan diğer ürünlerden oluşan pazar ilgili ürün pazarının tanımında temel alınmaktadır.

190 Ortak Girişime konu olan JDHI'nin faaliyet alanı genel olarak profesyonel hijyen ve temizlik ürünleri olmakla birlikte, bu ürünlerin kullanım amaçları, hitap ettikleri tüketici kesimleri, ürünlerin yapısı ve tüketici gözündeki nitelikleri incelendiğinde, bu pazarın alt pazarlara ayrılabilmesi ve daha dar tanımlanabilmesi mümkündür. Örneğin bulaşık yıkama kimyasalları yiyecek/içecek hizmetleri segmentindeki ürünler kapsamına dahil sayılmakta iken, zemin yüzeyi temizliği için kullanılan cilalar da genel anlamda profesyonel hijyen ve temizlik ürünleri pazarı içerisinde değerlendirilmektedir.

200 Ortak Girişim'in faaliyet alanı göz önüne alınarak ilgili ürün pazarı "profesyonel hijyen ve temizlik ürünleri pazarı" olarak ele alınabilecek olsa da, işlem sonucu herhangi bir yoğunlaşma meydana gelmediğinden; inceleme konusu işlem alternatif pazar tanımları çerçevesinde rekabet açısından endişeler yaratmamaktadır. İlgili Pazarın Tanımlanmasına İlişkin Kılavuz'da 1997/1 sayılı Tebliğ'e atıfta bulunarak ilgili ürün pazarının tespitinde dikkate alınacak unsurlar belirtilmektedir. Buna göre, 1997/1 sayılı Tebliğ'de yer alan düzenlemeye uygun olarak dosya kapsamında kesin bir pazar tanımı yapılmasına gerek olmadığı kanaatine varılmıştır.

## H.2.3. İlgili Coğrafi Pazar

210 Pazara giriş, arz kaynaklarına ulaşma, üretim, dağıtım, pazarlama ve satış şartlarının bölgesel bir farklılık göstermemesi nedeni ile ilgili coğrafi pazar, "Türkiye" olarak tespit edilmiştir.

## H.3. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

### H.3.1. İşlemin Niteliği

220 Bildirime konu olan JDHI üzerindeki kontrolün tek başına kontrolden ortak kontrole dönüşmesi işlemi, 7 Ekim 2009 tarihinde CD&R, SNW Co. Inc. ("Aile Yatırımcısı"), CMH ve JDHI arasında imzalanan "Yatırım ve Sermaye Yapısının Yeniden Düzenlenmesi Anlaşması" kapsamında düzenlenmektedir.

Devralan taraf olan CD&R Fund VIII,

Sır.....

sermayesi şirketi olup, CD&R Fonlarının Portföy Şirketlerinden hiçbiri JDHI ile aynı ilgili ürün pazarında ya da JDHI'nin aktif olduğu "profesyonel hijyen ve temizlik ürünleri" pazarının alt veya üst pazarında aktif değildir. Bu devralma neticesinde CD&R Fund VIII, gerçekleştirdiği bu yatırımla

Ticari Sır özel bir girişim Ticari Sır sağlayacaktır. Devralmanın gerçekleşmesiyle birlikte Şirket (JDHI), ayrıca mevcut isim altında, güçlü global

230 marka varlığının ve değerinin unsurlarını yansıtan yeni bir kurumsal kimlik edinecek, Şirket'in yeni adı yalınlaştırılarak "Diversey, Inc.," olacaktır.

Bu amaçla CD&R, "Yatırım ve Sermaye Yapısının Yeniden Düzenlenmesi Anlaşması" ve bu anlaşmanın eki niteliğindeki JohnsonDiversey Holdings, Inc. Hissedarlar Sözleşmesi hükümleri uyarınca JDHI hisselerinin %.....'ini elde edecek ve halihazırda JDHI'nin hisselerinin %... 'sine sahip olan CMH ise varolan hisselerini yeniden sınıflandırıp, yeni hisselerin yaklaşık olarak %....'sini elinde tutacaktır. Böylelikle, Devralma İşlemi'nin tamamlanmasından sonra CD&R Fund VIII ve CMH, JDHI üzerinde ortak kontrole sahip olacaklardır. Öte yandan, SNW Co. S.C. Johnson&Son Inc.'in ..... oranında bir iştiraki olup, JDHI'de hisse sahibi olmak dışında ..... Devralma işlemi sonrası JDHI'nin ortaklık yapısına Tablo 4'te yer verilmiştir.

Tablo 4: Devir Sonrası JDHI'nin Ortaklık Yapısı

Hissedar	Hisse Oranı (%)
Toplam	100,00

Kaynak:Bildirim Formu

1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin (c) bendine göre; "Amaçlarını gerçekleştirmek üzere işgücü ve mal varlığına sahip olacak şekilde bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkan ve taraflar arasındaki veya taraflarla ortak girişim arasındaki rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisi olmayan ortak girişimler (joint venture)" birleşme ve devralma sayılan hallerden kabul edilmektedir. Bu tanım çerçevesinde bir ortak girişimin 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında birleşme ve devralma sayılabilmesi için aşağıda sayılan üç unsurun birlikte gerçekleşmesi gerekmektedir:

- Ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması,
- Ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkması,
- Ortak girişimin, taraflar arasındaki veya taraflarla ortak girişim arasındaki rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisinin olmaması bir başka deyişle rekabetçi davranışların koordinasyonuna yol açmaması

### H.3.1.1. Ortak Kontrol

Ortak Girişim'in düzenlenen sermaye yapısı dâhilinde, CMH şirketin %.... oranında, CD&R Fund VIII ise % ..... oranında hissesini elinde bulunduracaktır. Yatırım anlaşmasına göre JDHI'nin halihazırda ..... Ticari Sır .....hisseleri, ..... olarak yeniden sınıflandırılacaktır. CMH, JDHI'nin ..... JDHI'den satın alacaktır. Benzer şekilde CD&R de yeni çıkartılan JDHI'nin ..... satın alacaktır. Söz konusu Devralma İşlemi ile bağlantılı olarak JDHI'nin ..... CD&R ve CMH tarafından kararlaştırılan veto haklarını yansıtacak şekilde tadil edilecek, devralma işleminin kapanmasının ardından ..... özel veto hakkını da içeren veto hakkına sahip olacaktır. Öte yandan, Aile Yatırımcısı %.. oranında A sınıfı Adi Hisse Senedi iktisap etmek suretiyle genel olarak tüm A Sınıfı Adi Hisse Senedi sahiplerince kullanılabilen haklardan faydalanabilecek fakat bunların dışında JDHI hisselerine özgü başka hakları olmayacaktır.

280 Söz konusu devir işlemi ile bağlantılı olarak, Unilever'in JDHI'de sahip olduğu % oranındaki hisse, "Yatırım ve Sermaye Yapısının Yeniden Düzenlenmesi Anlaşması" kapsamında ..... Unilever'in, hisse satışı karşılığında elde edeceği teminatları JDHI hisselerinin yeniden yapılandırılmış haliyle halka arzı esnasında kullanması durumunda, JDHI hisselerinin yaklaşık %..'üne karşılık gelen A Sınıfı Adi Hisse Senedi'ne sahip olacağı öngörülmektedir.

290 JDHI'nin günlük kararları ..... Ticari sır tarafından alınacaktır. JDHI'nin yönetim kurulu ve komiteleri, iştiraklerinin yöneticilerinin görev ve sorumluluklarını belirlemeye ve bu yöneticileri seçmeye yetkili olacaklardır. Devralma İşlemi'nin kapanışının ardından JDHI'nin yönetim kurulu .. üyeden oluşacak olup bunlara (i) CD&R Fund VIII tarafından görevlendirilen ve .... bağımsız müdür olacak ..... (ii) CMH tarafından görevlendirilen ve .... bağımsız müdür olacak ....., ve (iii) JDHI'nin icra kurulu başkanı dahil olacaktır. Devralma İşlemi'nin ardından hem CD&R Fund VIII hem de CMH, JDHI'nin yönetim kurulunun tüm komitelerinde ve JDHI'nin yönetim kurulunda görevlendirdikleri üyeler ile ilgili olan iştiraklerin yönetim kurullarında orantılı bir temsile hak kazanacaklardır. Söz konusu yönetim kurulu veya komite üyelerinin her biri .....oy hakkına sahip olacak ve söz konusu karar organlarının harekete geçmesi için ..... gerekecektir.

300 Hem CMH hem de CD&R, JDHI'ye ....., JDHI'nin ..... gibi, fakat bunlarla sınırlı olmayan, JDHI seviyesindeki belli bazı işlemleri veto etme hakkına sahiptir. Ortak Girişim'in hem stratejik hem de ticari faaliyetlerini ilgilendiren bu tür kararlara ilişkin olarak yönetim kurulunun karar alma süreci değerlendirildiğinde ise, taraflardan herhangi birinin Ortak Girişim'in yönetimine ve kritik kararlara ilişkin karar alma sürecine tek başına etki edemeyeceği, bu nedenle de Ortak Girişim üzerinde, CMH ve CD&R'nin ortak kontrole sahip olduğu görülmektedir.

### H.3.1.2. Bağımsız İktisadi Varlık Olma

310 Ortak girişimin iktisadi bağımsızlığının ölçütü, içinde bulunduğu pazarda bağımsız bir oyuncu olarak faaliyet gösterip göstermediğidir. Eğer ortak girişim ar-ge, satış, üretim gibi ana teşebbüslerinin sadece bazı fonksiyonlarını yerine getiriyorsa bağımsız bir iktisadi varlık, bir başka deyişle tam işlevsel olarak kabul edilmemektedir. Ortak girişimin anlaşmada yer alan ticari faaliyetlerini sürekli bir biçimde yürütebilmesi için, günlük faaliyetlerini sürdüren bir yönetime; mali, personel, taşınır ve taşınmaz malvarlıklarını da içeren yeterli kaynaklara sahip olması gereklidir. Ortak girişim, pazarda faaliyet gösteren diğer firmalar gibi araştırma, geliştirme, üretim, dağıtım gibi faaliyetlerde bulunuyor olmalıdır.

320 Söz konusu ortak girişim, halihazırda kendi hesabına .....Ticari Sır .....alanında faaliyet göstermekte olup, bu faaliyetlere yetecek makine, teçhizat ve insan gücüne sahiptir.

Bu çerçevede, halihazırda faal olan Şirketin devir sonrasında bu durumunu devam ettirebileceği ve ortak girişimin kendi iş faaliyetlerini sürdürebileceği anlaşılmaktadır.

Ortak girişimin bağımsız bir varlık olarak ortaya çıkabilmesi için bir diğer husus, ticari kararlarını özgürce alabilmesi, başka bir ifadeyle pazar stratejilerini kurucularından bağımsız olarak belirleyebilmesi gerekliliğidir. Ortak girişimin ticari faaliyetlerinin büyük bir kısmını kurucu şirketlerle gerçekleştirmesi ya da kurucu şirketlerin ortak girişimle aynı pazarda veya alt/üst pazarlarda faaliyet göstermesi halinde ortak girişimin ticaret politikalarını bağımsızca belirlemesi söz konusu olmayabilecektir. Bildirime konu işlemde JDHI (JDI ile doğrudan ve dolaylı iştirakleri de dahil olmak üzere), CD&R Fonlarının Portföy Şirketlerinden hiçbiri ile aynı ilgili ürün pazarında ya da CD&R Fonlarının Portföy Şirketlerinin aktif olduğu pazarların alt veya üst pazarında aktif değildir. Buna ek olarak, CMH'nin, JDHI'deki mülkiyet payından başka herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

Dolayısıyla, JDHI üzerindeki kontrolün tek başına kontrolden ortak kontrole dönüşmesi sonucunda oluşan ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkacağı kanaatine varılmıştır.

### H.3.1.3. Rekabetçi Davranışların Koordinasyonuna Yol Açılmaması

Tarafların ortak girişimin faaliyet gösterdiği ilgili ürün pazarında aktif olmamaları, ya da ana teşebbüslerin ortak girişimin faaliyet göstereceği ilgili ürün pazarındaki tüm faaliyetlerini ortak girişime devretmeleri yahut en azından ana teşebbüslerden sadece birinin ilgili ürün pazarındaki faaliyetlerine devam etmesi hallerinde bağımsız teşebbüsler arasında rekabetçi davranışların koordinasyonu riski bulunmadığı kabul edilmektedir.

Taraflardan CD&R'nin sahip olduğu portföy şirketlerinden hiçbiri JDHI'nin faaliyet gösterdiği ..... faaliyette bulunmamaktadır. Ayrıca aşağıda detaylı bir biçimde inceleneceği üzere, Yatırım ve Sermayenin Yeniden Düzenlenmesi Anlaşması'nın eki niteliğindeki ..... tarafların Ortak Girişim'in faaliyette bulunacağı pazarlara girmesini engellemektedir. Dolayısıyla rekabetçi davranışların koordinasyonuna yol açılmaması şartı da sağlanmaktadır.

Yukarıda yer verilen değerlendirme çerçevesinde, anılan işlem 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında bir ortak girişim işlemidir.

1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesine göre bir birleşme/devralmanın izne tabi olabilmesi için işlemin taraflarının ilgili ürün pazarında toplam %25 pazar payı veya 25 milyon TL ciro eşiğini aşmaları gerekmektedir. İncelemeye konu ortak girişim kurulması işlemine taraf olan teşebbüslerden CD&R Fund VIII ilgili ürün pazarlarında aktif olmadığından, söz konusu işlem değerlendirilirken sadece JDHI'nin ciro ve pazar payı değerlendirmeye tabi tutulacaktır. JDHI'nin ilgili ürün pazarlarındaki ciro ve pazar paylarına Tablo 5'te yer verilmiştir.

Tablo 5:JDHI'nin İlgili Ürün Pazar Payları ve Ciroları

İlgili Ürün	Pazar Payı (%)	Ciro (milyon TL)

Kaynak:Bildirim Formu



Tablo 5'ten görüldüğü üzere, .....  
.....pazarlarında JDHI'nin elde ettiği pazar payları ve cirolar itibarıyla işlem 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinde öngörülen ciro eşliğini aştığından, izne tabidir.

380 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesinde, "*hakim durum yaratmaya veya hakim durumlarını daha da güçlendirmeye yönelik olarak ülkenin bütünü ya da bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuracak*" birleşme ve devralmalar hukuka aykırı kabul edilerek yasaklanmıştır.

390 Bildirim konusu işlem kapsamında CD&R Fund VIII'in portföy şirketlerinin herhangi birinin JDHI'nin faaliyet gösterdiği ilgili ürün pazarlarında aktif olmadığı görülmektedir. Taraflardan CMH de JDHI haricinde ilgili ürün pazarlarında başka bir faaliyette bulunmamaktadır. Bu nedenle taraflar arasında Türkiye'de herhangi bir pazarda yatay ya da dikey örtüşme ortaya çıkmayacağından inceleme konusu işlem sonucu bir yoğunlaşma meydana gelmeyecektir.

### H.3.2. Rekabet Etmeme Yükümlülüğünün Değerlendirilmesi

Bildirime konu işleme esas teşkil eden Yatırım ve Sermayenin Yeniden Düzenlenmesi Anlaşması'nın eki niteliğindeki .....  
.....CD&R'ye getirilen rekabet etmeme yükümlülüğüne yer verilmiştir:

400 Yoğunlaşma doğurucu ortak girişimlerde rekabet yasağı, ana şirketlerin ortak girişimle rekabet etmemesi şeklinde yer almakta ve işlemin yoğunlaşma olarak kabul edilmesinde önemli bir rol oynamaktadır. Zira ana şirketlerin pazara girmemesi gerek ana şirketler arasındaki, gerekse ana şirketlerle ortak girişim arasındaki rekabetçi davranışların koordinasyonu riskini ortadan kaldırmaktadır. Ortak girişimi oluşturan taraflar arasında şirketin devamı süresince geçerli olacak bir rekabet yasağı getirilmesi makul bir yan sınırlama olarak kabul edilebilmektedir. Üretimin verimli bir şekilde devam ettirilmesinin amaçlandığı bir ortak girişimde, söz konusu rekabet sınırlamasının sözleşmede yer almaması durumunda, tarafların diğer hissedarın ortak girişim şirketi ile aynı konuda faaliyette bulunması riski ile karşı karşıya kalması ve yatırım kararları ile ortak girişim şirketinden bekledikleri ticari faydaların olumsuz etkilenmesi ihtimali mevcuttur.

410 Bu bakımdan, söz konusu işlemde sadece CD&R açısından geçerli ve kapsam bakımından orantılı (ilgili pazar ile sınırlı) olan değerlendirmeye konu rekabet etmememe yükümlülüğü; "yoğunlaşma ile doğrudan ilgili ve gerekli olma", "sadece taraflar açısından kısıtlayıcı olma" ve orantılılık" koşullarını taşıyan, makul bir yan sınırlama olduğu kanaatine varılmıştır.

## I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre;

420 Bildirim konusu işlemin, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken

**09-54/1292-326**

Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ” kapsamında izne tabi olduğuna, işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.