

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2026-2-003
Karar Sayısı : 26-04/118-47
Karar Tarihi : 05.02.2026

(Ortak Girişim)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan),
Şükran KODALAK, Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN,
Rıdvan DURAN, Ayşe USLU CEVLEK

B. RAPORTÖRLER : Dr. Mehmet YANIK, Merve GÖZÜKATI KOLDEMİR,
Tuğçe GÜRSEL

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - BRF GmbH

Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK,

Ebru İNCE, Av. Evgeniya DEVECİ, Petek GÜVEN,

Av. Çağla SARIBAY

Yıldız Mahallesi, Çitlenbik Sokak, No: 12 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** One Foods Holdings Limited'in ortak kontrolünün, BRF GmbH ve Halal Products Development Company tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 09.01.2026 tarih ve 79094 sayı ile giren ve eksiklikleri en son 30.01.2026 tarih ve 79949 sayılı yazı ile giderilen bildirim üzerine düzenlenen 03.02.2026 tarih ve 2026-2-003/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 hâlihazırda Marfrig Global Foods S.A. (MBRF) tarafından kontrol edilmekte olan BRF GmbH'nin (BRF) tek kontrolünde bulunan One Foods Holdings Limited'in (ONE FOODS) üzerinde BRF ve Public Investment Fund of Saudi Arabia'nın (PIF) bir iştiraki olan Halal Products Developments Company (HPDC) tarafından ortak girişim kurulması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi uyarınca izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) İşlemin temelini, taraflar arasında 27.09.2025 tarihinde imzalanan "Yatırım Sözleşmesi" oluşturmaktadır. İşlemin ekonomik gerekçesinin ise işlem taraflarının Orta Doğu bölgesinde helal gıda kategorilerindeki üretim, tedarik ve dağıtım faaliyetlerini geliştirme amacı olduğu ifade edilmiştir.
- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ)'in 5. maddesinin üçüncü fıkrasına göre; *"Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim oluşturulması"* (tam işlevsel ortak girişimler) bir devralma işlemidir. Bu hüküm çerçevesinde bir ortak girişim oluşturulması işleminin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun)'un 7. maddesi kapsamında birleşme ve devralma sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması, ortak girişimin

bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkması ve kalıcı olarak faaliyet göstermesi gerekmektedir.

- (7) ONE FOODS'un bildirim konu işlemin öncesindeki ve sonrasındaki hissedarlık yapısına aşağıda yer verilmektedir:

Tablo-1: ONE FOODS'un İşlem Öncesi ve Sonrası Hissedarlık Yapısı

İşlem Öncesi		İşlem Sonrası	
Hisse Sahibi	Hisse Oranı (%)	Hisse Sahibi	Hisse Oranı (%)
BRF	100	BRF	(.....)
		HPDC	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu			

- (8) Bildirilen işlem kapsamında ilk olarak ONE FOODS'un tek kontrolünü elinde bulunduran BRF'nin Umman'da ve Birleşik Arap Emirlikleri'nde faaliyet gösteren iki adet iştirakine¹ ait hisselerin ONE FOODS'a devri gerçekleştirilecektir. Akabinde ONE FOODS, BRF ve HPDC tarafından ortak kontrol edilen bir teşebbüs olan BRF Arabia Holding Company (HOLDCO)'ye devredilecektir. Buna göre ilk kapanışta BRF, ONE FOODS üzerinde %(.....), HPDC ise %(.....) oranında paya sahip olacaktır. Ardından, yatırım süresi² içerisinde HPDC hissedarlığını %(.....)³'un üzerine çıkaracak ve HOLDCO aracılığıyla ONE FOODS'un ortak kontrolüne katılacaktır⁴. Nihayetinde ONE FOOD, MBRF ile PIF tarafından ortak kontrol edilecektir.
- (9) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrasına göre; "*Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim oluşturulması*" (tam işlevsel ortak girişimler) birleşme veya devralma sayılan hallerden kabul edilmektedir. Bu hüküm çerçevesinde bir ortak girişimin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında birleşme veya devralma sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması, ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkması ve kalıcı olarak faaliyet göstermesi gerekmektedir.
- (10) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz (Kontrol Kılavuzu)'un 48. paragrafına göre; "*İki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişi başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahipse ortak kontrolden söz edilecektir. Bu anlamda belirleyici etki bir teşebbüsün stratejik ticari davranışlarını belirleyen eylemleri engelleme yetkisi anlamına gelir. Belirli bir hissedara bir teşebbüste stratejik kararları belirleme yetkisi veren tek kontrolün aksine, ortak*

¹ Söz konusu teşebbüsler BRF'nin, hisselerinin tamamına sahip olduğu BRF Foods LLC ve %(.....)'ine sahip olduğu Al Khan Foodstuff LLC'dir.

² Yatırım Sözleşmesi'nde "Yatırım Süresi"nin işlemin ilk kapanış tarihinden itibaren üç yıl sonrasına tekabül eden tarih ile HOLDCO'nun halka arz edildiği tarihten hangisi daha önce gelirse o tarihte sona ereceği düzenlenmiştir. Bu kapsamda (.....) HPDC'nin hızlı bir şekilde ilave hissedarlık elde etmek isteyeceği ifade edilmektedir. Dolayısıyla ilgili yatırımların, ilk kapanıştan sonraki üç yıllık sürenin sona ereceği 30 Haziran 2029 tarihinde tamamlanmış olacağı düşünülmektedir.

³ Hissedarlar Sözleşmesi'nde %(.....) paya sahip olmakla en az %(.....) paya olmak bakımından farklı sonuçlar öngörülmüştür. Bu kapsamda herhangi bir grup şirketinin tasfiyesi veya feshi ile ilgili işlemler, temettü politikasında yapılacak değişiklikler ile grup şirket hissedarlarının ortaklık paylarının esasına etki eden işlemler (sermaye artışı, birleşme, bölünme, menkul kıymet ihracı, pay sahibi haklarında meydana gelen değişiklikler vb.) %(.....) paya sahip olan hissedarların oybirliği ile onaylanacaktır. Bununla birlikte; HPDC en az %(.....) paya sahip olduğu sürece mevcut grup hissedarlarına saklı tutulmuş konularda (sermayenin azaltılması, ana sözleşmede değişiklik, şirket faaliyetleri kapsamında önemli değişiklikler vb.) alınacak kararlar ile her bir grup şirketinin yıllık mali tablolarının onaylanması kararları hissedarların oybirliği ile alınacaktır.

⁴ HPDC'nin yatırımları, ilk kapanıştan sonraki üç yıllık dönem içerisinde devam edecek olup HPDC, yatırım süresi sonunda HOLDCO'nun hisselerinin en az %(.....)'ine sahip olmak ve %(.....)'ı aşmayacak bir hissedarlık üst sınırına tabi olmak kaydıyla HOLDCO'ya ilave yatırımlar yapmayı taahhüt etmiştir.

kontrolün özelliği iki ya da daha fazla ana şirketin önerilen stratejik kararları reddetme yetkisinden kaynaklanan kilitlenme olasılığıdır. Ortak kontrole sahip hissedarlar ortak girişimin ticari politikasına karar verirken ortak bir anlayışa sahip olmak ve iş birliği yapmak zorundadır. Hissedarlar (ana şirketler) kontrol edilen teşebbüsle (ortak girişim) ilgili önemli kararlarda mutabakata varmak zorundaysa ortak kontrol söz konusudur.”

- (11) Bu kapsamda iki veya daha çok sayıda teşebbüs ya da gerçek kişi, başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama olanağına sahipse ortak kontrolden söz etmek mümkündür. Oy haklarında ya da karar organlarına atamada eşitlik, azınlık hissedarlarının veto hakkına sahip olması, bütçe, işletme planı, önemli yatırımlar ya da üst yönetimin atanması gibi stratejik kararlarda iş birliğinin gerekliliği ortak kontrolü sağlayan temel araçlardır.
- (12) Ortak kontrolün gerçekleşip gerçekleşmediğini tespit ederken ana teşebbüslerin eşit oy hakkında sahip olması veya karar organlarında eşit üyeyle temsil edilmesi, ana teşebbüslerden bazılarının azınlık paylarına sahip olmasına rağmen veto haklarını elinde bulundurması, oylamalarda ortak hareket edilmesi gibi hususlar belirleyici olmaktadır. Diğer bir deyişle, ortak kontrol sadece hissedarlık yapısıyla değil, karar alma süreci ile yönetim mekanizmasının tasarımı, şirketin önemli kararlarında veto hakkının varlığı, hukuki/fiili olarak oy haklarının birlikte kullanılması ihtimalleri ve belirleyici oyun yokluğu gibi faktörlerin değerlendirilmesiyle ilgilidir.
- (13) Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca; ONE FOODS'un (.....) kişiden oluşacak yönetim kuruluna HPDC'nin (.....), MBRF'nin (.....) üye atayacağı, yönetim kurulunun her bir hissedar tarafından atanan en az (.....) üyenin hazır bulunması şartıyla yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğu ile toplanacağı ve hazır bulunan üyelerin salt çoğunluğu ile karar alacağı belirtilmiştir. Bununla birlikte, HPDC ilgili işlemin ilk kapanışının akabinde ONE FOODS'a gerçekleştireceği yatırımlar neticesinde pay sahipliği oranını en az %(.....) olmak kaydıyla artıracak ve bu suretle bütçe ve iş planı da dâhil olmak üzere ONE FOODS'un stratejik kararları üzerinde veto hakkına sahip olacaktır. Dolayısıyla, bildirilen işlemin ardından gerçekleştirilecek yatırımlar neticesinde BRF ve HPDC, ONE FOODS üzerinde ortak kontrole sahip olacaktır.
- (14) Yukarıda yer verilen açıklamalar ve taraflarca sunulan bilgiler ışığında, ONE FOODS'un neticede MBRF ve PIF tarafından ortak kontrol edileceği sonucuna ulaşılmaktadır.
- (15) İkinci olarak, bir ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkabilmesi için operasyonel bakımdan bağımsız olması gerekmektedir. Kontrol Kılavuzu'nun 82. ve devamındaki paragraflarında, bir ortak girişimin tam işlevsel olarak kabul edilebilmesi için ortak girişimin bağımsız olarak faaliyet göstermek bakımından yeterli kaynaklara sahip olması, doğrudan ana şirketlere bağlantılı bir işlevin ötesinde faaliyet göstermesi, satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirkete bağımlı olmaması ve kalıcı olarak faaliyet göstermesi gibi nitelikleri taşıması gerektiği açıklanmaktadır.
- (16) Başvuruda, ONE FOODS'un kendisine ait varlık, yönetim ve çalışan yapısı dâhil olmak üzere bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip, ana şirketlerden ayrı bir piyasa mevcudiyeti gösteren bağımsız bir teşebbüs olduğu ve işlem sonrasında da bu durumun devam ederek ONE FOODS'un ana teşebbüsleri dışında kendi müşterilerine ve tedarikçilerine sahip olacağı belirtilmiştir. MBRF'nin iştiraklerinden BRF S.A.'nın ONE FOODS'a hammadde ve ana ürünlerin tedariki konusunda hizmet vermesi beklenmekle birlikte, teşebbüsler arasındaki söz konusu işlemlerin piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşeceği, ticari faaliyetler ile satış faaliyetlerinin ONE FOODS'un bağımsız yönetimi altında kalmaya devam edeceği, dolayısıyla ONE

FOODS'un, satış ve satın ama işlemleri bakımından ana teşebbüslere bağımlı olmayacağı ifade edilmektedir. Bununla birlikte başvuruda ONE FOODS belirli süreliğine kurulmadığı, hâlihazırda kalıcı olarak faaliyet gösterdiği ve işlem sonrasında da faaliyetlerine aynı niteliği haiz şekilde devam edeceği belirtilmektedir.

- (17) Bu açıklamalar çerçevesinde, işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca aynı maddenin birinci fıkrasının (b) bendi ve dolayısıyla 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında bir devralma işlemi niteliğinde olduğu değerlendirilmektedir.

- (18) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında yer alan;

"Bu Tebliğ'in 5 inci 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 alması zorunludur."

hükmü ile hangi tür birleşme veya devralma işlemlerinin Rekabet Kurulu (Kurul)'nun iznine tabi olduğu belirlenmiştir.

- (19) Tarafların ciro bilgilerinden, bildirim konu devralma işlemleri bakımından tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) bendinde belirtilen ciro eşiklerini aştığı, dolayısıyla işlemin Kuruldan izin alınması gereken bir devralma işlemi olduğu görülmektedir.
- (20) Bildirim konu işlemin Kurulun iznine tâbi olduğunun tespitinin ardından, işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi anlamında başta hâkim durum yaratılması veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde sınırlandırılmasının söz konusu olup olmadığı incelenecektir.
- (21) 2010/4 sayılı Tebliğ'de etkilenen pazarlar;

"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 oluşturmaktadır."

şeklinde tanımlanmaktadır. Bu noktada tarafların faaliyetleri arasında yatay veya dikey ilişkinin mevcut olup olmadığının değerlendirilmesi gerekmektedir.

- (22) Başvuruda yer alan bilgiler çerçevesinde ortak girişim taraflarından MBRF'nin (.....); PIF'in ise iştirakleri aracılığıyla bankacılık, madencilik, enerji sektörleri ile uçak kiralama, finansman ve danışmanlık hizmetleri sunma, mobil cihazlar için oyun tasarlama ve yayımlama alanlarında faaliyet gösterdiği; buna karşın ortak girişim ONE FOODS'un Türkiye'de gerçekleştirdiği herhangi bir faaliyetin bulunmadığı

görülmektedir. Bu çerçevede, işlem taraflarının faaliyetleri arasında Türkiye’de yatay ve/veya dikey bir ilişki bulunmadığı değerlendirilmektedir.

- (23) Son olarak, 2010/4 sayılı Tebliğ’in 13. maddesinin üçüncü fıkrasında “*Teşebbüsler arasında rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisi olan ve bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, Kanun’un 4 üncü ve 5 inci maddeleri çerçevesinde de değerlendirilir.*” ifadelerine yer verilmektedir. Ortak girişim kurulması işlemlerinde, ilgili hükümde bahsedilen türden bir rekabeti sınırlayıcı amaç veya etkinin; ana teşebbüslerin, kurulacak ortak girişimle aynı pazarda veya ortak girişimin yer aldığı pazarın alt ve üst pazarlarında veya bu pazarla yakın bağlantısı olan komşu bir pazarda önemli ölçüde faaliyetlerini sürdürmekte oldukları (diğer bir anlatımla ana teşebbüsler arasındaki işbirliği riski - *spillover risk*) ve ortak girişim kurulmasının doğrudan sonucu olan işbirliğinin, ilgili teşebbüslere işleme konu mal ya da hizmetlerin önemli bir bölümünde rekabeti ortadan kaldırma olanağı verdiği hallerde ortaya çıktığı kabul edilmektedir. Ortak girişim tarafları BRF ile HPDC’nin ve/veya işlem tarafları MBRF ile PIF’ın faaliyetleri açısından Türkiye’de yatay ya da dikey bir örtüşme bulunmadığı dikkate alındığında, söz konusu işlem neticesinde ana teşebbüslerin faaliyetleri arasında herhangi bir koordinasyon riskinin bulunmadığı değerlendirilmektedir.
- (24) Yukarıda yer verilen incelemeler ve değerlendirmeler sonucunda, söz konusu işlemin 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran nitelikte olmadığı, dolayısıyla bildirim konu işleme izin verilebileceği kanaatine varılmıştır.

H.SONUÇ

- (25) 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.