

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-3-024

(Devralma)

Karar Sayısı : 24-24/586-244

Karar Tarihi : 04.06.2024

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE

Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER : Ümit GÖRGÜLÜ, Oğuzhan ÇİFÇİ, Alime Aysu ÖĞRETEN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - GEAR M Illawarra Met Coal Pty Ltd.

Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Büşra AKTÜRE,

Av. İrem UYSAL, Av. Ege YURDDAŞ

Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11

Maslak 34485 İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Illawarra Metallurgical Coal işletmesinin tek kontrolünün Golden Energy and Resources Pte Ltd. tarafından kontrol edilen GEAR M Illawarra Met Coal Pty Ltd tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 22.03.2024 tarihli ve 50188 sayılı yazı ile giren ve eksiklikleri 14.05.2024 tarihli ve 51825 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 24.05.2024 tarih ve 2024-3-024/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) Yapılan başvuruda, South32 Limited'in (South32) hisselerinin tamamına sahip olduğu Illawarra Coal Holdings Pty Limited (ICH), beş iştiraki ve bir başka kuruluşteki azınlık hisselerinden oluşan Illawarra Metallurgical Coal (IMC) işletmesinin tek kontrolünün Golden Energy and Resources Pte Ltd. (GEAR) tarafından kontrol edilen devralma aracı GEAR M Illawarra Met Coal Pty Ltd (GEAR M) tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi uyarınca izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Bildirime konu işlem, South32'nin tek kontrolüne sahip olduğu IMC'nin işletmesinin tek kontrolünün GEAR M aracılığıyla GEAR tarafından devralınmasına ilişkindir. İşlem taraflar arasında 29 Şubat 2024 tarihinde imzalanan bir Hisse Satış Sözleşmesi uyarınca¹ ICH'deki tüm hisselerin satın alınması yoluyla gerçekleştirilecektir. Bu doğrultuda, işlem sonucunda GEAR M, IMC'nin kontrolünü devralacaktır. İşlem kapanışında GEAR, GEAR M'deki %(.....)'lik kontrol hissesi aracılığıyla IMC'nin tek kontrolüne sahip olacaktır. M Resources, IMC'de %(.....)'luk bir ekonomik paya sahip

¹ Bu doğrultuda ilgili sözleşme uyarınca işlem ile ICH, ICH'nin hisselerinin %(.....)'üne sahip olduğu Endeavour Coal Pty Limited, Dendrobium Community Enhancement Program Pty Ltd, Illawarra Coal Community Partnerships Programme Pty Ltd, Dendrobium Coal Pty Ltd. ve Illawarra Services Proprietary Limited isimli beş iştiraki ve Illawarra Services Proprietary Limited'in Port Kembla Coal Terminal Limited'de sahip olduğu %(.....) oranında azınlık hisselerinden oluşan IMC, GEAR M tarafından devralınacaktır.

olacak, ancak bütçe, iş planı ve üst yönetimin atanması gibi stratejik ticari kararlar üzerinde herhangi bir veto hakkına sahip olmayacak ve yalnızca azınlık hissedarlarına sağlanan standart korumalara sahip olacaktır. Bildirim konusu işlem sonucunda IMC'nin tek kontrolünün hisse devri yoluyla GEAR tarafından devralınacağı, bu itibarla işlem sonrasında IMC'in kontrol yapısında kalıcı değişiklik meydana geleceği, bu sebeple bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi kapsamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan, işlem taraflarının ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aştığından, işlem izne tabidir.

- (6) GEAR, Asya Pasifik bölgesinde kaynak sektörüne odaklanan bir yatırım holding şirkettir. GEAR, tamamına sahip olduğu iştiraki Golden Investments (Australia) Pte Ltd aracılığıyla şu anda Avustralya'nın Queensland eyaletinde bir dizi kömür madeninin sahibi ve işletmecisi olan Stanmore Resources Ltd'nin (Stanmore) ~%(.....) hissesine sahiptir. GEAR'ın ayrıca Batı Avustralya'daki Ravenswood altın madeninde %(.....) hissesi ve Asya'daki yenilenebilir enerji projelerinde bazı yatırımları bulunmaktadır. Başvuruda GEAR'ın Türkiye'de faaliyeti bulunmadığı ifade edilmiştir. Ayrıca GEAR'ın, Avustralya dışında yalnızca Stanmore'un faaliyetlerinden gelir elde ettiği belirtilmiştir. Stanmore'un, Avustralya dışında yalnızca kömür, özellikle de metalürjik kömür ve çok daha az oranda termal kömür satışından gelir elde ettiği ifade edilmiştir.
- (7) IMC ise, metalürjik kömür ile bundan çok daha az ölçüde termal kömür üretimi ve tedariki alanlarında faaliyet gösteren bir şirkettir. IMC Illawarra Services Pty Ltd aracılığıyla Port Kembla Coal Terminal Ltd'nin azınlık hissesine DE (%(.....)) sahiptir. Ancak, Bildirim Formu'nda bu teşebbüsün faaliyetlerinin Avustralya ile sınırlı olduğu ve bu nedenle Avustralya dışında kalan ülkelerde incelemeye konu işlem ile herhangi bir ilgisinin bulunmadığı ifade edilmiştir. IMC'nin 2023 yılında Türkiye'de iştirakleri veya Türkiye'ye doğrudan satışı bulunmamaktadır. Buna ek olarak; IMC, 2023 mali yılında (.....) (KARDEMİR).² IMC'nin 2023 mali yılında Türkiye'de elde ettiği cironun yalnızca Javelin'e yapılan kok kömürü satışlarından elde edildiği belirtilmiştir.
- (8) Dosya kapsamında sunulan bilgilerden, GEAR'ın faaliyetleri ile IMC'nin faaliyetleri arasında Türkiye'de herhangi bir yatay örtüşme ve/veya herhangi bir dikey ilişki bulunmadığı anlaşılmaktadır.
- (9) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde; bildirim konusu işlemin başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere, ülkenin bütünü yahut bir kısmında ilgili pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

² Cevabi Yazı'da IMC'nin nihai kullanıcısıyla doğrudan bir sözleşme ilişkisi veya iletişimi bulunmadığı, sözleşme tarafının (*contractual party*) Javelin olduğu ifade edilmiştir.

H. SONUÇ

- (10) 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.