

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-5-031
Karar Sayısı : 24-43/1016-434
Karar Tarihi : 24.10.2024

(Ortak Girişim)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Aykut KARAGÖZ, Belma Nilüfer KIRIMLI, Gülşah DAL

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Ocean Yield A.S
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Deniz BENLİ
Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 Orjin Maslak, Sarıyer/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** France LNG Shipping SAS'ın ortak kontrolünün; Marigold ACP SARL, Geogas Maritime SAS, Nippon Yusen Kabushiki Kaisha ve Ocean Yield AS tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 22.08.2024 tarih ve 55503 sayı ile intikal eden, 03.10.2024 tarih ve 57078 sayı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 18.10.2024 tarihli ve 2024-5-031/Öİ sayılı Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Yapılan bildirim ile France LNG Shipping SAS'ın (FRANCE LNG) ortak kontrolünün; Marigold ACP SARL (MARIGOLD), Geogas Maritime SAS (GEOGAS MARITIME), Nippon Yusen Kabushiki Kaisha (NYK) ve Ocean Yield AS (OY) tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) İşlemin ekonomik gerekçesi olarak başvuruda¹; (.....) belirtilmiştir. Bildirime konu devralma işlemi kapsamında, işlem tarafları arasında 05.07.2024 tarihinde "Satış ve Satın Alma Sözleşmesi" (Satış Sözleşmesi), birlikte satış hakkının kullanılması kapsamında ise 23.08.2024 tarihinde "Birlikte Satış Hakkı Sözleşmesi" (Birlikte Satış Sözleşmesi) akdedilmiştir.
- (6) Bildirilen işlemin detayları incelendiğinde, başvuru konusunun ortak girişim üzerinde kontrol sağlayan araçların hisse devri yoluyla devralınması olduğu söylenebilmektedir. Mevcut dosya kapsamında devre konu ortak girişim olan FRANCE LNG², hâlihazırda NYK ve Geogas LNG SAS (GEOGAS LNG) tarafından kontrol edilmektedir. İşlem

¹ FRANCE LNG üzerinde hâlihazırda; ilgili teşebbüslerden MARIGOLD, GEOGAS MARITIME ve NYK kontrol hakkına sahip olup işlem sonrasında OY yeni ortak olarak kontrol hakkına sahip olacaktır.

² Bildirim Formu'nda devralma işlemi öncesinde, FRANCE LNG'nin tam işlevsel bir ortak girişim olarak kurulduğu ve hâlihazırda faaliyette bulunduğu bildirilmektedir.

öncesinde DIF Management B.V (DIF), GEOGAS MARITIME ve MARIGOLD tarafından kontrol edilen GEOGAS LNG'nin, bağımsız bir işletme olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olmadığından tam işlevsel nitelikte bir ortak girişim niteliğini haiz olmadığı bildirilmektedir³.

- (7) İşlem tarafları arasında imza edilen Satış Sözleşmesi ve Birlikte Satış Sözleşmesi uyarınca OY, GEOGAS LNG'deki DIF'in hisselerinin tamamını, MARIGOLD'un hisselerinin ise %(...) kısmını devralarak toplamda %(...) oranında bir paya sahip olacak ve bu suretle GEOGAS LNG üzerinde ortak kontrol hakkına sahip olacaktır. İşlem sonrasında MARIGOLD'un yönetim konusundaki haklarının değişmeyeceği bildirilmektedir. Bu doğrultuda, ilgili işlem sonrasında GEOGAS LNG; MARIGOLD, GEOGAS MARITIME ve OY tarafından ortak kontrol edilecektir.
- (8) NYK ve GEOGAS LNG arasında imzalanan bir anlaşma ile 22 Ekim 2019 tarihinde kurulmuş olan FRANCE LNG⁴ üzerinde sahip olunan kontrol hakkına ilişkin yukarıda bahsi geçen işlemin dolaylı bir sonucu olarak değişiklik meydana gelecektir. İşlem sonrasında, FRANCE LNG üzerinde alınacak tüm kararların NYK, GEOGAS MARITIME, MARIGOLD ve OY tarafından oybirliği ile alınmasının gerekeceği anlaşılmaktadır.
- (9) Nihayetinde başvuru konusu işlem öncesinde NYK, MARIGOLD, GEOGAS MARITIME ve DIF tarafından kontrol edilen FRANCE LNG işlem sonrasında; NYK, GEOGAS MARITIME, MARIGOLD ve OY tarafından ortak kontrol edilecektir.
- (10) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 78. paragrafında ortak kontrolün devralınmasının, devralan teşebbüslerin planlarına göre devralınan teşebbüsün işlem sonrasından itibaren tam işlevsel sayılmayacak olması halinde dahi, piyasada yapısal bir değişikliğe sebep olacağı, bu nedenle, ortak kontrolün devralındığı bir işlemin, tam işlevsellik kriterini göz önünde bulundurmamak gerekmeksizin, Tebliğ uyarınca Kanun kapsamında bir yoğunlaşma teşkil edeceği belirtilmektedir. Kılavuz'un 79. paragrafında ise tam işlevsellik kriterinin, ortak girişimin "*tamamen yeni bir işletme*" şeklinde oluşturulması ya da tarafların önceden münferit olarak sahip oldukları varlıklarla ortak girişime katkıda bulunması hallerinde, Tebliğ'in tarafların oluşturduğu ortak girişimlere uygulanmasının temel şartı olduğu vurgulanmaktadır.
- (11) Mevcut dosya kapsamında elde edilen bilgiler ve anılan Kılavuz açıklamaları dikkate alındığında, devre konu ortak girişim France LNG'nin yeni bir işletme olarak kurulmadığı ve hâlihazırda faaliyeti bulunan bir teşebbüs olduğu, bildirilen işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında bir işlem addedilebilmesi için tam işlevsellik kriterini karşılamasına gerek bulunmadığı, teşebbüs üzerindeki ortak kontrolün taraflarında değişiklik olduğunun ortaya konulmasının yeterli olduğu değerlendirilmektedir. Bu doğrultuda, önceki paragraflarda ortaya konulduğu üzere, işlem öncesinde NYK, MARIGOLD, GEOGAS MARITIME ve DIF tarafından kontrol

³ Birleşme ve Devralmalarda İlgili Teşebbüs, Ciro ve Yan Sınırlamalar Hakkında Kılavuz'un 18. paragrafında ortak girişim şirketinin ana şirketler tarafından gerçekleştirilen bir devralmada yalnızca araç olarak kullanıldığı durumlarda (ortak girişim şirketinin yalnızca devralma işlemi için kurulduğu, tam işlevsel nitelikte olmadığı ve henüz herhangi bir faaliyeti bulunmadığı) ortak girişim şirketi yerine ana şirketlerin ilgili teşebbüs olarak kabul edileceği belirtilmektedir. Aynı paragrafın devamında ana şirketlerin, faaliyetin ardındaki gerçek oyuncular olduğunu gösterir unsurların varlığı halinde (işlemin başlatılması, organizasyon yapılanması, finansman sağlanması vb. hususlarda ana şirketlerin önemli ölçüde katılımı hali) ana şirketlerin ilgili teşebbüs olarak kabul edileceği ifade edilmiştir. Bu çerçevede, GEOGAS LNG'nin bildirilen işlem kapsamındaki konumu incelendiğinde ilgili teşebbüs olarak değerlendirilemeyeceği anlaşılmaktadır.

⁴ NYK ve GEOGAS LNG, FRANCE LNG'nin hisselerine (...) olup (...) oranında paya sahiptir.

edilen devre konu FRANCE LNG işlem sonrasında; NYK, GEOGAS MARITIME, MARIGOLD ve OY tarafından ortak kontrol edilecek ve böylece ortak kontrolün taraflarında değişiklik meydana gelecektir.

- (12) Aktarılan hususlar çerçevesinde, yukarıda detaylarına yer verilen bildirim konusu işleme izin verilmesi halinde; 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında FRANCE LNG'nin kontrol yapısında kalıcı değişiklik meydana gelecektir. Bu nedenle, söz konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu değerlendirilmektedir. Tarafların ciro bilgileri incelendiğinde tarafların 2023 yılı cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) ve (b) bentlerinde belirtilen eşikleri aştığı ve dolayısıyla bildirim konusu işlemin Rekabet Kurulundan izin alınması gereken bir birleşme/devralma işlemi niteliğinde olduğu anlaşılmaktadır.
- (13) İlgili teşebbüslerden MARIGOLD nihai olarak ACP'nin, GEOGAS MARITIME nihai olarak Geogas Group'un, OY nihai olarak KKR'nin kontrolündedir. İşlem taraflarından KKR varlık yönetimi, sermaye piyasaları ve sigorta çözümleri alanlarında faaliyet gösteren küresel bir yatırım şirketidir. KKR özel sermaye, kredi ve gerçek varlıklara yatırım yapan fonlarına sponsorluk yapmaktadır. KKR'nin Türkiye'deki faaliyetlerini Logisteed aracılığıyla uluslararası nakliye ve sözleşmeli lojistik alanlarında sürdürdüğü bildirilmektedir. Logisteed, Türkiye'de anılan faaliyetler ile ilişkili olarak depolama ve ürün dağıtım hizmetleri de sunmaktadır. Bildirilen devralma işlemi kapsamında ilgili teşebbüs olan ve nihai olarak KKR tarafından kontrol edilen OY ise, denizcilik ve petrol hizmetleri alanlarında yatırımları olan gemilere sahiptir. Farklı gemi türlerinde olmak üzere (.....) gemiden oluşan bir filoya sahip olan OY, bu gemileri charter alanında kullanılmak üzere denizcilik şirketlerine kiralamaktadır. Farklı gemi türlerine sahip olmakla birlikte, OY'nin LNG taşımacılığı yapabilecek herhangi bir gemiye sahip olmadığı bildirilmektedir.
- (14) İşlem taraflarından ACP ise bağımsız bir özel varlık yöneticisi teşebbüs olup Batı Avrupa ekonomilerine yatırım yapmaktadır. ACP Fransa, Almanya, Birleşik Krallık, Benelüks ve İskandinav ülkelerindeki varlıklarını geliştirecek şekilde büyüme ve daha küçük ölçekli satın alımlar, ortak yatırım fonları ve özelleştirilmiş çözümler alanlarında faaliyet göstermektedir. Faaliyetlerini küçük şirketlerin satın alınması (*smaller buy-outs*), özel borçlandırma (*private debt*) ve altyapı (*infrastructure*) olarak kategorize eden ACP'nin yatırımlarını enerji, sosyal ve dijital altyapı gibi alanlara yoğunlaştırdığı anlaşılmaktadır⁵. ACP tarafından kontrol edilen ve işlem kapsamında ilgili teşebbüs olan MARIGOLD da benzer şekilde pay sahibi olduğu kuruluşların faaliyetlerini koordine eden bir yatırım holding şirketidir. ACP ve ACP'nin kontrolünde bulunan MARIGOLD'un Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (15) İşlem taraflarından bir diğeri olan Geogas Group; Geogas Trading SA, GEOGAS MARITIME ve Geogas Entreprise SAS olmak üzere üç şirketten oluşmaktadır. Geogas Group, farklı tür ve boyutlardaki gemilerle LPG'nin uluslararası ticareti ve taşımacılığı alanında faaliyet göstermektedir. Geogas Group ayrıca LPG depolama tesislerine yatırım yapmakta ve LPG'nin son kullanıcıya ulaşmasını sağlayan altyapıları geliştirmektedir. İşlem taraflarından GEOGAS MARITIME, Geogas Group'un uluslararası LPG ticareti ve taşımacılığı konusunda faaliyet gösteren armatörlük şirketidir. Geogas Group ve iştiraklerinin Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (16) Diğer bir işlem tarafı NYK, esas olarak uluslararası deniz taşımacılığı alanında faaliyet

⁵ <https://www.access-capital-partners.com/en/private-assets/products-services>, Erişim Tarihi: 15.10.2024.

gösteren ve borsada işlem gören bir Japon şirkettir. Başvuruda yer alan bilgilere göre NYK, Türkiye’de Yarımca Limanı’ndaki Ro-Ro Terminali’ni OYAK Grubu ile birlikte kontrol sahibi olduğu bir ortak girişim aracılığıyla işletmektedir. 2021’de açılan Port Yarımca’daki Ro-Ro Terminali, kullanıma hazır araç lojistiği için hizmet sunmaktadır. NYK’nin Türkiye’deki diğer faaliyetleri ise uluslararası nakliye ve sözleşmeli lojistik alanlarını kapsamaktadır.

- (17) Devre konu ortak girişim olan FRANCE LNG tamamına sahip olduğu iştirakleri aracılığıyla üçüncü taraflarla akdettiği charter kiralama anlaşmaları çerçevesinde LNG gemileri işletmektedir. FRANCE LNG’nin Türkiye’de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (18) Yukarıda yer verilen bilgiler çerçevesinde, devre konu ortak girişim olan FRANCE LNG’nin Türkiye’de faaliyetinin olmadığı göz önüne alındığında, bildirim konusu işlem ile birlikte herhangi bir etkilenen pazarın ortaya çıkmayacağı değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, işlem taraflarının Türkiye’deki faaliyetleri kapsamında ortak girişim aracılığı ile ortaya çıkması muhtemel koordinasyon doğurucu etkiler değerlendirilmiştir.
- (19) İşlem taraflarının faaliyet alanları incelendiğinde, NYK ve KKR’nin Türkiye’de uluslararası nakliye hizmetleri ve sözleşmeli lojistik hizmetleri pazarlarında faaliyet gösterdiği, bu yönüyle anılan faaliyet alanları arasında yatay örtüşme bulunduğu anlaşılmaktadır. İşlem taraflarınca, söz konusu pazarların yoğunlaşma derecelerinin düşük olduğu ve çok sayıda güçlü rakibin bulunduğu rekabetçi bir yapı arz ettiği, NYK ve Logisteed’in pazar paylarının her durumda % (.....)’dan düşük kaldığı ifade edilmekte, ilgili pazarlarda DSV A/S, DHL Global Forwarding, Ceva Logistics gibi küresel oyuncuların yanı sıra, Ekol Lojistik, Netlog Lojistik, Omsan Lojistik gibi güçlü yerli rakiplerin bulunduğu belirtilmektedir.
- (20) Yer verilen bilgiler çerçevesinde, işlem taraflarının faaliyetlerinin örtüştüğü pazarlardaki pazar paylarının görece düşük kaldığı, söz konusu pazarlarda çok sayıda güçlü rakibin yer aldığı dolayısıyla işlem taraflarının Türkiye’deki faaliyetleri kapsamında koordinasyon doğurucu etkilerin⁶ ortaya çıkmasının beklenmediği sonucuna ulaşılmıştır.

⁶ Tam işlevsel bir ortak girişimi kuran teşebbüsler arası ilişkiler koordinasyon doğurucu etkiler kapsamında incelenebilmektedir. Bkz: 01.07.2021 tarih, 21-33/437-218 sayılı; 08.09.2022 tarih, 22-41/561-225 sayılı; 03.11.2022 tarih, 22-50/742-307 sayılı kararlar.

H. SONUÇ

- (21) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı 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.