

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2020-2-024 (Devralma)
Karar Sayısı : 20-37/525-233
Karar Tarihi : 13.08.2020

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER: E. Ebru ÖZTÜRK, Yunus Salih YİĞİT, Şeyda EROL

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Yıldızlar Yatırım Holding A.Ş.
Temsilcileri: Tolga KARATAŞ, Burcu YILDIZ ACARTÜRK,
Sinan Sudi BOROVALI
Teşvikiye Cad. No:11/9 34367 Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Yıldızlar Yatırım Holding A.Ş. veya mevcut ve/veya yeni kurulacak iştirakleri tarafından konkordato sürecinde bulunan ve üretim faaliyetleri durmuş olan Yıldız Sunta MDF Orman Ürünleri Sanayi Tesisleri İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.'nin bir kısım varlıklarının devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 22.07.2020 tarih, 7621 sayı ile giren ve 12.08.2020 tarih, 8446 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 12.08.2020 tarih ve 2020-2-024/Öİ sayılı Devralma 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) Başvuruda; konkordato sürecinde bulunan ve üretim faaliyetleri durmuş olan Yıldız Sunta MDF Orman Ürünleri Sanayi Tesisleri İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.'nin bir kısım varlıklarının, Yıldızlar Yatırım Holding A.Ş. veya mevcut ve/veya yeni kurulacak iştirakleri tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.

G.1. Tarafllara İlişkin Bilgiler

G.1.1. Devre Konu: Yıldız Sunta MDF Orman Ürünleri Sanayi Tesisleri İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.'nin (Yıldız MDF) bir kısım varlıkları

- (5) Yıldız MDF 1986 yılında Gaziantep'te kurulmuş olup, hâlihazırdaki üretim adresi olan Kartepe/Kocaeli'ne 1995 yılında taşınmış ve burada Mart 1998 tarihinden itibaren üretim faaliyetlerine başlamıştır.
- (6) Bildirim Formunda yer verilen bilgilere göre, ekonomik ve ticari ortamın etkisi ile döviz kurlarında yaşanan dalgalanma ve öngörülemeyen fiyat artışlarının piyasayı olumsuz etkilemesi sebebi ile kısa vadeli borçların ödenemez hale gelmesi, hammadde tedarikinde yaşanan sorunlar ve hammadde fiyatlarındaki artış üretimin durmasına neden olmuş ve Yıldız MDF Şubat 2019 itibarıyla fiilen tüm üretimini durdurmuştur. Akabinde yaşanan alacaklıların alacağını cebri icra yönetimleri ile tahsile yönelik hukuki işlem başlatmaları nedeniyle, şirketin iflasa sürüklenmesinin önüne geçmek

amacıyla 23.05.2019 tarihinde Kocaeli 1. Asliye Ticaret Mahkemesinin 2019/233 esas sayılı dosyası ile vade konkordatosu talep edilmiş ve Mahkeme 24.05.2019 tarihli ara karar ile konkordato ilan etmiştir. Konkordato süreci devam etmekte olan Yıldız MDF, 2019 yılında asıl olarak stokta bulunan MDF ürünlerinin (ham MDF ve melamin kaplı MDF) satışını gerçekleştirmiştir. Bunun yanı sıra ihmal edilebilir düzeyde cüzi parke satışı mevcuttur. 2019 yılı içerisinde elde kalan stok ürünleri satan Yıldız MDF, 2020 yılında ise (mevcut durumda) sadece hammadde olarak satın almış olduğu odunları ticari emtia olarak satmaktadır.

G.1.2. Devralan: Yıldızlar Yatırım Holding A.Ş. (Yıldızlar Holding/Holding)

- (7) Yönetim merkezi Kocaeli’de bulunan Yıldızlar Holding, Türkiye merkezli olup Amerika Birleşik Devletleri, Rusya, Romanya ve Slovenya yatırımları ile toplam 12 tesisinde faaliyetlerini sürdürmektedir.
- (8) Yıldızlar Holding ve iştirakleri, orman ürünleri alanında MDF, melamin dekor kâğıdı kaplı MDF, laminant parke, boyalı parke, MDF profil, MDF kapı, kapı paneli, boyalı arkalık, üre formaldehit reçine, kapak profili, emprenyeli dekor kâğıdı üretimi, sunta ve suntalam üretimi gerçekleştirmektedir. Kimya alanında formaldehit, tutkal, derişik, nitrik asit ve seyreltik asit üretimi gerçekleştirilmektedir. Holding diğer sektörü olan gübrede, üre gübresi ve amonyak üreticisi konumundadır. Holding, şirketlerin enerji ve elektrik ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla 2001 yılında elektrik üretimi yatırımını tamamlamıştır. Şirketlerin artan ithalat ve ihracat hacimleri için Kocaeli’nde liman tesisleri yatırımına başlamış bulunmaktadır.

G.1.3. Yıldızlar Holding ve Yıldız MDF’nin Aynı Ekonomik Bütünlük İçerisinde Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Değerlendirmeler

- (9) Devreden ve devralan teşebbüsün hissedarlık ve yönetim yapıları incelendiğinde bazı kişilerin aynı soyadına sahip oldukları görülmektedir. Dosya kapsamında edinilen bilgilerde devreden ve devralan iki teşebbüsün yönetim kurulu başkanlarının kardeş oldukları ve Starwood Orman Ürünleri A.Ş.’nin (Starwood) yönetim kurulu başkanı olan Hüseyin YILDIZ’ın amcaları olduğu ifade edilmiştir. Bu nedenle söz konusu üç teşebbüsün aynı ekonomik bütünlük içerisinde değerlendirilip değerlendirilmeyeceği hususu ortaya çıkmaktadır.
- (10) Rekabet Kurulu (Kurul) uygulamasında, gerçek kişiler tarafından kontrol edilen teşebbüsler söz konusu olduğunda gerçek kişiler ve bunların mensubu olduğu ailenin fertlerinden oluşan yapı grup olarak nitelendirilmekte ve aile bireylerinin ekonomik bütünlük içinde olduğu kabul edilmektedir¹. Bu noktada aile holdinginde hissedar olan veya akrabalık bağları bulunan aile bireylerinin ayrı bir teşebbüs olarak ticari faaliyette bulunup bulunamayacağı sorusu gündeme gelmektedir². Rekabet Kurulu kararlarında gerçek kişiler arasındaki ilişkilerin ekonomik bütünlük teorisi bakımından nitelendirilmesindeki en önemli kriterler aile bağları ve ekonomik çıkar birliği olmuştur. Buradaki önemli nokta, gerçek kişiler arasındaki ilişkiler açısından “kontrol” kavramı değil, rekabet motivasyonunu ortadan kaldıran “çıkar birliği” kavramının geçerli olup olmadığıdır. Dolayısıyla gerçek kişiler tarafından kontrol edilen teşebbüsler söz konusu olduğunda bu kişiler arasındaki bağlantıların niteliği ve derecesine bağlı olarak bu kişilerin ekonomik bütünlük içinde olup olmadıkları ve bu doğrultuda tek bir ekonomik

¹ 09.01.2001 tarihli, 01-03/10-3 sayılı; 07.08.2001 tarihli, 01-39/391-100 sayılı; 04.10.2002 tarihli, 02-61/759-307 sayılı; 08.11.2007 tarihli, 07-85/1039-401 sayılı ve 02.12.2013 tarihli, 13-67/928-390 sayılı Kurul kararları.

² 16.12.2010 tarih ve 10-78/1643-608 sayılı Kurul kararı.

karar mekanizması gibi değerlendirilip değerlendirilemeyecekleri hususu, açıklığa kavuşturulması gereken temel mesele olarak ortaya çıkmaktadır³. Bu doğrultuda aşağıda yöneticileri kardeş/akraba olan Yıldızlar Holding, Yıldız MDF ve Starwood'un arasındaki bağlantıların niteliği incelenmiştir.

- (11) Dosya mevcudu bilgilere göre, Yıldız Entegre Ağaç San. ve Tic. A.Ş. (Yıldız Entegre)⁴, Yıldız MDF ve Starwood aralarında organik ve/veya finansal bir bağ bulunmadığını ifade etmişlerdir. Yine dosya kapsamında elde edilen bilgilerden, teşebbüslerin birbirlerinden MDF ve yonga levha ürünlerini aldıkları anlaşılmış ve teşebbüslerce mal alım veya satımında piyasa koşulları ne gerektiriyorsa ona göre davranıldığı, en kârlı ve ticari açıdan faydalı olduğu değerlendirilen kaynaklarla ve şirketlerle mal alım satımı, ürün/hammadde tedariki gibi ticari ilişkiler tesis edildiği belirtilmiştir.
- (12) Aşağıda Yıldız Entegre'nin 2012-2019 yıllarına ilişkin hissedarlık ve yönetim yapısına yer verilmektedir.

Tablo 1: Yıldız Entegre'nin 2012-2019 Yıllarına İlişkin Hissedarlık ve Yönetim Yapısı

Hissedarlık Yapısı			
2012-2013		2014-2019	
Hissedar	Pay Oranı (%)	Hissedar	Pay Oranı (%)
Fehmi YILDIZ	(.....)	Yıldızlar Holding	(.....)
Hasan YILDIZ	(.....)		
Hatice YILDIZ	(.....)		
Fatma ALKAN	(.....)		
İsmail Hakkı YILDIZ	(.....)		
Yıldızlar Yatırım Holding A.Ş.	(.....)		
Yönetim Kurulu (2012-2019)			
Fehmi YILDIZ		Başkan	
İsmail Hakkı YILDIZ		Üye	
Hasan YILDIZ		Üye	

- (13) Tablodan görüldüğü üzere Yıldız Entegre'nin 2012-2013 yılları arasında büyük hissedarı, 2014-2019 yıllarında ise tek hissedarı Yıldızlar Holding olmuştur. Bu doğrultuda teşebbüsün kontrol yapısının tam olarak ortaya konulabilmesi için aşağıda 2012 yılından itibaren Yıldızlar Holding'in hissedarlık ve yönetim yapısına yer verilmektedir:

Tablo 2: Yıldızlar Holding'in 2012-2019 Yıllarına İlişkin Hissedarlık ve Yönetim Yapısı

Hissedarlık Yapısı			
2012-2015		2016-2019	
Hissedar	Pay Oranı (%)	Hissedar	Pay Oranı (%)
Fehmi YILDIZ	(.....)	Fehmi YILDIZ	(.....)
Hasan YILDIZ	(.....)	Hasan YILDIZ	(.....)
Hatice YILDIZ	(.....)	Hatice YILDIZ	(.....)
Fatma ALKAN	(.....)	Fatma ALKAN	(.....)
İsmail Hakkı YILDIZ	(.....)	İsmail Hakkı YILDIZ	(.....)
Yönetim Kurulu (2012-2019)			
Fehmi YILDIZ		Başkan	
İsmail Hakkı YILDIZ		Üye	
Hasan YILDIZ		Üye	

³ Konuya ilişkin 28.10.2009 tarih ve 09-49/1220-308 sayılı kararda iki kardeş tarafından yönetilen teşebbüslerin arasında bağ bulunmadığından hareketle bu teşebbüslerin aynı ekonomik bütünlük içerisinde olmadığı ve farklı teşebbüsler olarak değerlendirilmesi gerektiği sonucuna ulaşılmıştır.

⁴ Yıldızlar Holding çatısı altında faaliyet gösteren şirket, orman ürünleri alanında MDF, MDFlam, yonga levha, yongalam, laminant parke, boyalı parke, boyalı levha, MDF profil, MDF kapı, kapı paneli, boyalı arkalık, üre formaldehit reçine, kapak profili ve emprenyeli dekor kağıdı üretimi gerçekleştirmektedir.

- (14) Tablolardan görüldüğü üzere Yıldız Entegre ile Yıldızlar Holding aynı hissedarlara ve yönetim yapısına sahip olup bu durumda son yedi yılda herhangi bir değişiklik meydana gelmemiştir.
- (15) Aşağıda Yıldız MDF'nin 2012-2019 yılları arasında hissedarlık ve yönetim yapısına yer verilmektedir.

Tablo 3: Yıldız MDF'nin 2012-2019 Yıllarına İlişkin Hissedarlık ve Yönetim Yapısı

Hissedarlık Yapısı			
2012-2014		2015-2019	
Hissedarlar	Pay Oranı (%)	Hissedarlar	Pay Oranı (%)
Ahmet YILDIZ	(.....)	Ahmet YILDIZ	(.....)
Salih YILDIZ	(.....)	Salih YILDIZ	(.....)
Sırma Hatun MUHASSILOĞLU	(.....)	Sırma Hatun MUHASSILOĞLU	(.....)
Meryem TATARİ	(.....)	Meryem TATARİ	(.....)
Hacer Elmas DEMİRBAŞ	(.....)	Hacer Elmas DEMİRBAŞ	(.....)
Yıldız İnşaat San. AŞ	(.....)	Yıldız İnşaat San. AŞ	(.....)
Yıldız Bungalov AŞ	(.....)	Yıldız Bungalov AŞ	(.....)
Dekor Dış Ticaret AŞ	(.....)	Dekor Dış Ticaret AŞ	(.....)
Yıldız İnşaat Toprak AŞ	(.....)	Yıldız İnşaat Toprak AŞ	(.....)
Yıldız Entegre ⁵	(.....)		
Yönetim Kurulu (2012-2019)			
Ahmet YILDIZ		Başkan	
Salih YILDIZ		Başkan Yardımcısı	
Dekor Dış Ticaret AŞ (2012-2014 yılları arasında)		Başkan Yardımcısı	
Sırma Hatun MUHASSILOĞLU		Üye	
Meryem TATARİ		Üye	
Hacer Elmas DEMİRBAŞ		Üye	

- (16) Yıldız MDF'nin hissedarlık yapısına bakıldığında teşebbüsün hissedarları arasında 2012-2014 yılları arasında Yıldız Entegre'nin bulunduğu dikkat çekmektedir. Bununla birlikte Yıldız Entegre'nin hisselerinin %(.....) gibi sembolik bir rakam olduğu ve teşebbüsün gerek hissedar olduğu 2012-2014 yıllarında gerekse sonrasında Yıldız MDF'nin yönetim kurulunda yer almadığı ve teşebbüsün kontrolünde söz sahibi olmadığı görülmektedir.
- (17) Aşağıda Starwood'un 2012-2019 yılları arasında hissedarlık ve yönetim yapısına yer verilmektedir.

⁵ Yıldız Entegre, Yıldız Sunta'da sahip olduğu %(.....) hissesini Ekim 2015 tarihinde Ahmet YILDIZ'a devretmiştir.

Tablo 4: Starwood'un 2012-2019 Yıllarına İlişkin Hissedarlık ve Yönetim Yapısı

Hissedarlık Yapısı			
2012-2015		2016-2019	
Hissedarlar	Pay Oranı (%)	Hissedarlar	Pay Oranı (%)
Mehmet YILDIZ	(.....)	Mendez Yatırım Holding AŞ ⁶	(.....)
Hüseyin YILDIZ	(.....)		
Sevim YILDIZ	(.....)		
Ayşe Nur YILDIZ YILMAZ	(.....)		
Özlem Hacer YILDIZ ÖZGÜN	(.....)		
Kentaş A.Ş.	(.....)	Kentaş AŞ ⁷	(.....)
İstaş A.Ş.	(.....)	İstaş AŞ ⁸	(.....)
Michael Krocker	(.....)	Michael Krocker	(.....)
Yönetim Kurulu (2012-2019)			
Hüseyin YILDIZ (2012-2017-Başkan Vekili)		Başkan	
Recep GÜNEŞ (2012-2017-üye)		Başkan Vekili	
Sevim YILDIZ		Üye	
Ayşe Nur YILDIZ YILMAZ		Üye	
Özlem Hacer YILDIZ ÖZGÜN		Üye	
Mehmet YILDIZ (2012-2017 yılları arasında)		Başkan	

- (18) Tablodan görüldüğü üzere Starwood'un 2016-2019 yılları arasında büyük hissedarı Mendez Yatırım Holding AŞ olmuştur. Bu doğrultuda teşebbüsün kontrol yapısının tam olarak ortaya konulabilmesi için aşağıda 2016 yılından itibaren Mendez Yatırım Holding AŞ'nin hissedarlık ve yönetim yapısı verilmektedir:

Tablo 5: Mendez Yatırım Holding AŞ'nin 2016-2018 Yıllarına İlişkin Hissedarlık ve Yönetim Yapısı

Hissedar	Pay Oranı (%)	Yönetim Kurulu Üyeleri	
Mehmet YILDIZ	(.....)	Mehmet YILDIZ	Başkan
Hüseyin YILDIZ	(.....)	Hüseyin YILDIZ	Başkan Vekili
Sevim YILDIZ	(.....)	Sevim YILDIZ	Üye
Ayşe Nur YILDIZ YILMAZ	(.....)	Ayşe Nur YILDIZ YILMAZ ⁹	Üye
Özlem Hacer YILDIZ ÖZGÜN	(.....)	Özlem Hacer YILDIZ ÖZGÜN ¹⁰	Üye

- (19) Tablolardan görüldüğü üzere Starwood'un hissedarlık ve yönetim yapısında son yedi yılda esaslı bir değişiklik meydana gelmemiştir.
- (20) Yukarıda yer verilen bilgilere göre teşebbüslerin güncel hissedarlık ve yönetim yapısı aşağıdaki gibidir:

⁶ 2016 yılında %(.....) oranında hisseye sahiptir.

⁷ 2016 yılında %(.....) oranında hisseye sahiptir.

⁸ 2016 yılında %(.....) oranında hisseye sahiptir.

⁹ 2018 yılında yönetim kurulu üyesi olmuştur.

¹⁰ 2018 yılında yönetim kurulu üyesi olmuştur.

Tablo 6: Teşebbüslerin Güncel Hissedarlık Yapısı

Yıldızlar Yatırım Holding ¹¹		Yıldız Sunta		Starwood	
Hissedarlık Yapısı					
Hissedarlar	Pay Oranı (%)	Hissedarlar	Pay Oranı (%)	Hissedarlar	Pay Oranı (%)
Fehmi YILDIZ	(.....)	Ahmet YILDIZ	(.....)	Mendez Yatırım Holding AŞ	(.....)
Hasan YILDIZ	(.....)	Salih YILDIZ	(.....)	Kentaş AŞ	(.....)
Hatice YILDIZ	(.....)	Sırma Hatun MUHASSILOĞLU	(.....)	İstaş AŞ	(.....)
Fatma ALKAN	(.....)	Meryem TATARİ	(.....)	Michael Krockner	(.....)
İsmail Hakkı YILDIZ	(.....)	Hacer Elmas DEMİRBAŞ	(.....)		
		Yıldız İnşaat San. A.Ş.	(.....)		
		Yıldız Bungalov A.Ş.	(.....)		
		Dekor Dış Ticaret A.Ş.	(.....)		
		Yıldız İnşaat Toprak A.Ş.	(.....)		
Yönetim Kurulu					
Fehmi YILDIZ	Başkan	Ahmet YILDIZ	Başkan	Hüseyin YILDIZ	Başkan
İsmail Hakkı YILDIZ	Üye	Salih YILDIZ	Başkan Yardımcısı	Recep GÜNEŞ	Başkan Yardımcısı
Hasan YILDIZ	Üye	Sırma Hatun MUHASSILOĞLU	Üye	Sevim YILDIZ	Üye
		Meryem TATARİ	Üye	Ayşe Nur YILDIZ YILMAZ	Üye
		Hacer Elmas DEMİRBAŞ	Üye	Özlem Hacer YILDIZ ÖZGÜN	Üye

- (21) Yıldız Entegre, Yıldız MDF ve Starwood'un hissedarlık ve yönetim yapılarının incelenmesinden teşebbüslerin hissedar ve yöneticilerinin çoğunlukla arasında akrabalık ilişkisi bulunan kişilerden oluştuğu görülmektedir. Bununla birlikte hiçbir gerçek kişinin aynı anda birden fazla teşebbüste yönetici konumunda olmadığı anlaşılmıştır. 2012-2014 yıllarında Yıldız Entegre'nin, Yıldız MDF'nin küçük hissedarları arasında olduğu görülmeğe de teşebbüs, Yıldız MDF'nin kontrolünde söz sahibi olmamıştır. Yıldız MDF tarafından da bu durum doğrulanarak 2012-2014 yıllarında Yıldız Entegre'nin sembolik bir pay sahibi olduğu ve hissedarı olduğu dönem boyunca Yıldız Entegre'nin, Yıldız MDF'nin kontrolü ve yönetimi üzerinde etkisinin olmadığı belirtilmiştir. Dolayısıyla üç teşebbüsün aralarında akrabalık ilişkisi bulunan ayrı kişilerce kontrol edildiği, aynı kişilerin birden fazla teşebbüste hissedar ve yönetici olmadığı söylenebilmektedir. Teşebbüslerin rakipleriyle yapılan şifahi görüşmelerde de kardeşler tarafından kontrol edilmekle birlikte Yıldız Entegre, Yıldız MDF ve Starwood'u farklı teşebbüsler olarak gördükleri belirtilmiştir.
- (22) Konu hakkında ayrıca üç teşebbüsün alıcısı konumunda bulunan teşebbüslerden görüşleri sorulmuştur. Alıcılar tarafından üç teşebbüsün, aynı sektörde faaliyet göstermekle birlikte yönetim, muhasebe ve pazarlama departmanlarının farklı olduğu, bu doğrultuda fiyat ve ticaret politikalarının da farklı olduğu, söz konusu teşebbüslerin birbirlerinin rakibi olarak görüldükleri, keza MDF ve yonga levha ürünlerinin tedarikinde her bir teşebbüsün kendi fiyat listelerinin bulunduğu ve alım yapılacağında her listenin

¹¹ Yıldız Entegre'nin tek hissedarı olması sebebiyle Yıldızlar Holding'in hissedarlık yapısı verilmiş olup her iki teşebbüsün yönetim yapısı aynıdır.

değerlendirilerek karar verildiği ifade edilmiştir. Teşebbüslerin ortak alıcıları tarafından ayrıca Yıldız Entegre, Yıldız MDF ve Starwood'dan ayrı ayrı ürün tedarik edebildikleri, alım yapılacağında hangi teşebbüsün koşullarının avantajlı olduğunun değerlendirildiği ve herhangi biriyle ticari ilişkinin sonlandırılması durumunda diğerleriyle devam edilebileceğinin düşünüldüğü belirtilmiştir. Keza Yıldız MDF'nin¹² hâlihazırda üretimi olmadığı için teşebbüsten alım yapamayan alıcıların Yıldız Entegre ve/veya Starwood'dan ürün tedarik etmeye devam ettikleri görülmektedir.

- (23) Son olarak 2018-2-041 numaralı dosya kapsamında elde edilen bilgi ve belgelerden teşebbüslerin bayileri aracılığıyla birbirlerini takip ettikleri, fiyat kıyaslamalarında birbirlerinin fiyat listelerine de yer verdikleri görülmektedir. Bunu destekler şekilde yerinde incelemede elde edilen Yıldız MDF ile Starwood'un arasındaki bir yazışmada da birbirlerine herhangi bir ayrıcalık yapılmayacağına dile getirildiği görülmektedir.
- (24) Yukarıda yapılan açıklamalardan hareketle Yıldız MDF, Yıldız Entegre ve Starwood'un kontrolünün farklı kişilere ait olduğu, rakipleri ve alıcıları nezdinde üç teşebbüsün birbirine rakip olarak görüldüğü, bu sebeplerle üç teşebbüsün arasında çıkar birliği bulunmadığı ve ayrı teşebbüsler olarak değerlendirilmeleri gerektiği sonucuna varılmıştır.

G.2. Etkilenen Pazarlar, İlgili Coğrafi Pazar ve Tahmini Pazar Payları

- (25) Bildirim konusu devralma işleminde tarafların faaliyetleri MDF ve parke pazarlarında örtüşmektedir. Bu doğrultuda etkilenen pazarlar "MDF pazarı" ve "parke pazarı"dır. Öte yandan MDF, yonga levha ve parke alanında faaliyet gösteren üretim tesisleri belirli bölgelerde yoğunlaşmış olsalar da üretilen ürünler bayiler ve toptancılar vasıtasıyla tüm Türkiye'de faaliyet gösteren alıcılara ulaştırılmaktadır. Bu doğrultuda ilgili coğrafi pazar "Türkiye" olarak belirlenmiştir.
- (26) Yıldız MDF 01.10.2016 tarihinde yonga levha fabrikasını kapatmış olup ilgili faaliyetine son vermiştir. Ayrıca teşebbüs 2020 yılında MDF ve parke satışı da gerçekleştirilmemiştir. Mevcut faaliyetler bakımından Yıldız MDF'nin üretimi ve satışının durmasından dolayı tarafların herhangi bir pazarda faaliyetlerinin örtüşmediği görülmektedir. Ancak Yıldız MDF'nin daha önceki üretimleri ve satışları göz önüne alınarak MDF ve parke pazarında tarafların faaliyetlerinin yatay olarak örtüştüğü görülmektedir.
- (27) Bildirim Formunda yer alan ve İstanbul Sanayi Odasının sadece ciroları esas alarak yayımladığı pazar payına ilişkin genel nitelikteki tahmini rakamlara aşağıda yer verilmiştir:

Tablo 7: Endüstriyel Orman Ürünleri Üreticilerinin Ciro Bazında Pazar Payları (2019)

Teşebbüs	Tahmini Pazar Payı (%)
Yıldız Entegre	27
Kastamonu Entegre Ağaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Kastamonu Entegre)	27
Starwood	12
AGT Ağaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. (AGT)	8
Çamsan	6
Orma Orman Mahsulleri Entegre San. ve Tic. A.Ş.	3
SFC Entegre Orman Ürünleri	3
Vezirköprü Orman Ürünleri ve Kâğıt San. A.Ş.	3

¹² Yukarıda da belirtildiği gibi Yıldız Sunta, 2019 yılının Şubat ayından itibaren Kocaeli/Kartepeler fabrikalarında üretim yapmamaktadır. Teşebbüs hakkında mahkeme kararıyla 24.05.2019 tarihinde üç aylık geçici konkordato, 21.08.2019 tarihinde ise bir yıllık kesin konkordato ilan edilmiştir.

Tablo-7'nin devamıdır	
Teşebbüs	Tahmini Pazar Payı (%)
Teverpan MDF Levha San. ve Tic. A.Ş. (Teverpan)	3
Çamsan Poyraz Ağaç Ürünleri Tur.İnş.Tarım Enerji	2
İşık Ahşap Profil Lojistik San. ve Tic. A.Ş.	2
Yıldız MDF	1
Diğerleri	1
Kaynak: Bildirim Formu	

- (28) Dosyadaki bilgilere göre, MDF ve yonga levha pazarına ilişkin teşebbüslerden elde edilen veriler çerçevesinde hesaplanan pazar paylarına aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir:

Tablo 8: MDF ve Yonga Levha Pazarında Faaliyet Gösteren Teşebbüslerin Üretim Miktarları Bazında Pazar Payı Verileri (m³)¹³

Teşebbüs	2015				2016				2017				2018				2019 ¹⁴			
	Yonga Levha		MDF		Yonga Levha		MDF		Yonga Levha		MDF		Yonga Levha		MDF		Yonga Levha		MDF	
	Üretim Miktarı	%	Üretim Miktarı	%	Üretim Miktarı	%	Üretim Miktarı	%	Üretim Miktarı	%	Üretim Miktarı	%	Üretim Miktarı	%	Üretim Miktarı	%	Üretim Miktarı	%	Üretim Miktarı	%
AGT	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kastamonu Entegre	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Yıldız Entegre	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kronospan	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Orma ¹⁵	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Yıldız Sunta ¹⁶	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Çamsan Entegre ¹⁷	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Çamsan Ordu	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Gentaş	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Divapan	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

¹³ Yonga levha pazar payı verileri yonga ve yongalam ürünlerini, MDF pazar payı verileri ise MDF ve MDFlam ürünlerini kapsamaktadır. AGT, Çamsan Ordu, Çamsan Entegre Ağaç San. ve Tic. A.Ş. (Çamsan Entegre) ve Divapan'ın yonga levha, Küpeliler ve İlker Entegre'nin ise MDF üretimi bulunmamaktadır.

¹⁴ 2019 yılına ilişkin veriler ilk altı aylık dönemi kapsamaktadır.

¹⁵ Orma'nın MDF üretimi bulunmamakta olup üçüncü taraflardan MDF alıp bu ürünü melezmanize edilmiş dekor kâğıdı ile kaplamak suretiyle MDFlam ürün satışı gerçekleştirebilmektedir.

¹⁶ Yıldız Sunta'nın 2018 ve 2019 yıllarında yonga levha ürün grubu üretimi bulunmamaktadır.

¹⁷ Çamsan Entegre ve Çamsan Orman aynı ekonomik bütünlük içinde bulunmakta olup üretim ve kapasite bazında pazar payı hesaplamalarında Çamsan Entegre'den, satış miktarı ve gelirleri bazında pazar payı hesaplamalarında ise Çamsan Orman'dan elde edilen veriler kullanılmıştır.

Tablo 8'in devamıdır																				
Teverpan	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Starwood	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Küpeliler	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Vezirköprü ¹⁸	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
SBS ¹⁹	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
İlker Entegre	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
TOPLAM	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Teşebbüslerden elde edilen bilgiler çerçevesinde yapılan hesaplamalar																				

¹⁸ Vezirköprü tarafından MDF üretiminin %(.....) fazlasının parke, süpürgelik ve kapı üretiminde girdi olarak kullanıldığı belirtilmiştir.

¹⁹ SBS'nin 2019 yılına ilişkin MDF ve yonga levha üretimi bulunmamaktadır.

Tablo 9: MDF ve Yonga Levha Pazarında Faaliyet Gösteren Teşebbüslerin Kapasite Miktarları Bazında Pazar Payı Verileri (m³)

Teşebbüs	2015				2016				2017				2018				2019			
	Yonga Levha		MDF		Yonga Levha		MDF		Yonga Levha		MDF		Yonga Levha		MDF		Yonga Levha		MDF	
	Kapasite Miktarı	%	Kapasite Miktarı	%	Kapasite Miktarı	%	Kapasite Miktarı	%	Kapasite Miktarı	%	Kapasite Miktarı	%	Kapasite Miktarı	%	Kapasite Miktarı	%	Kapasite Miktarı	%	Kapasite Miktarı	%
AGT	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kastamonu Entegre	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Yıldız Entegre	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kronospan	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Orma	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Yıldız Sunta	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Çamsan Entegre	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Çamsan Ordu	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Gentaş	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Divapan	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Teverpan	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Starwood	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Küpeliler	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Vezirköprü	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
SBS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
İlker Entegre	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
TOPLAM	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Teşebbüslerden elde edilen bilgiler çerçevesinde yapılan hesaplamalar

Tablo 10: MDF ve Yonga Levha Pazarında Faaliyet Gösteren Teşebbüslerin Satış Miktarları Bazında Pazar Payı Verileri (m³)

Teşebbüs	2015				2016				2017				2018				2019			
	Yonga Levha		MDF		Yonga Levha		MDF		Yonga Levha		MDF		Yonga Levha		MDF		Yonga Levha		MDF	
	Satış Miktarı	%	Satış Miktarı	%	Satış Miktarı	%	Satış Miktarı	%	Satış Miktarı	%	Satış Miktarı	%	Satış Miktarı	%	Satış Miktarı	%	Satış Miktarı	%	Satış Miktarı	%
AGT	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kastamonu Entegre	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Yıldız Entegre	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kronospan	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Orma	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Yıldız Sunta	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Çamsar Orman	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Çamsan Ordu	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Gentaş	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Divapan	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Teverpan	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Starwood	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Küpeliler	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Vezirköprü	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
SBS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
İlker Entegre	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
TOPLAM	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Teşebbüslerden elde edilen bilgiler çerçevesinde yapılan hesaplamalar

Tablo 11: MDF ve Yonga Levha Pazarında Faaliyet Gösteren Teşebbüslerin Satış Gelirleri Bazında Pazar Payı Verileri

Teşebbüs	2015				2016				2017				2018				2019			
	Yonga Levha		MDF		Yonga Levha		MDF		Yonga Levha		MDF		Yonga Levha		MDF		Yonga Levha		MDF	
	Satış Geliri (TL)	%	Satış Geliri (TL)	%	Satış Geliri (TL)	%	Satış Geliri (TL)	%	Satış Geliri (TL)	%	Satış Geliri (TL)	%	Satış Geliri (TL)	%	Satış Geliri (TL)	%	Satış Geliri (TL)	%	Satış Geliri (TL)	%
AGT	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kastamonu Entegre	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Yıldız Entegre	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kronospan	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Orma	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Yıldız Sunta	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Çamsar Orman	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Çamsan Ordu	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Gentaş	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Divapan	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Teverpan	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Starwood	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Küpeliler	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Vezirköprü	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
SBS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
İlker Entegre	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
TOPLAM	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Teşebbüslerden elde edilen bilgiler çerçevesinde yapılan hesaplamalar

- (29) Yukarıdaki tablolarda görüldüğü gibi Yıldız MDF 2015 ve 2016 yıllarında yonga levha pazarında da faaliyet göstermiştir. Ancak teşebbüs 01.10.2016 tarihi itibarıyla bu alandaki faaliyetine son vermiştir. Teşebbüsün bu tarihten sonra yaptığı satışlar stok satışı ya da diğer teşebbüsler aracılığıyla yaptığı satışlardır. Bu çerçevede yonga levha pazarı ilgili pazar olarak belirlenmemiştir. Diğer iki pazardaki işlem sonrası pazar payı artış oranlarına ise aşağıda yer verilmektedir.

Tablo 12: Etkilenen Pazarlarda İşlem Sonrası Satış Gelirleri Bazında Pazar Payı Artış Oranları

Ürün	Artış (%)
Parke	< % (.....)
MDF	% (.....) - % (.....)
Kaynak: Bildirim Formu	

G.3. Değerlendirme

G.3.1. İşlemin Niteliği

- (30) Bildirim konusu işlemin temelini Yıldızlar Yatırım Holding veya holdingin mevcut ve/veya yeni kurulacak iştirakleri tarafından 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu uyarınca konkordato sürecinde bulunan ve üretim faaliyetleri durmuş olan Yıldız MDF'nin bir kısım varlıklarını yine anılan Kanun'un emredici hükümlerine uygun olarak satın alma işlemi oluşturmaktadır. Bildirim Formunda işlemin ekonomik gerekçesinin "konkordato sürecine girmiş ve halihazırda hiçbir üretim faaliyeti yürütmeyen ve dolayısıyla işçi alacaklarını, vergi borçlarını, finansal kurumlara ve kuruluşlara olan yükümlülüklerini karşılayamayan bir teşebbüsün bir kısım varlıklarının satın alınması" olmasından cihetle, bu şekilde bir satın alma işleminin ülke ekonomisi, ticari ve sosyal yaşantısında olumlu etkiler doğuracağı ifade edilmektedir. Ayrıca planlanan işlem neticesinde alacakları ödenmeyen işçilerin bu sayede haklarını alabileceği, vergi ve SGK borçlarının ödenme imkânının doğacağı, hâlihazırda atıl vaziyette bulunan makinelerin/teçhizatın ve tesislerin tekrar faal olabileceği, alacakları ödenmeyen ve sayısı 250'den fazla olan alacaklının varlık satışından gelecek nakit ile alacaklarının ve bankalara olan batık kredi borçlarının ödenebileceği, atıl durumda bulunan tesislerin tekrar faaliyete geçmesi ile birlikte istihdam sağlanabileceği belirtilmektedir. Planlanan işlemin değerinin yaklaşık (.....) TL olacağı ifade edilmektedir.
- (31) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesine göre birleşme ve devralma sayılan hallerden biri "kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da mal varlığının satın alınmasıyla, sözleşmeyle veya diğer bir yolla bir ya da daha fazla teşebbüs veya hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir veya daha fazla kişi tarafından devralınması" halidir.
- (32) Yukarıda da belirtildiği gibi bildirim konusu işlem malvarlığı devri şeklinde gerçekleştirilmektedir. Satışa konu varlıklar; taşınmazlardan, taşınırlardan ve bir adet ticari markadan oluşmaktadır. Üretim faaliyetlerinde kullanılan fakat hâlihazırda atıl durumda olan makinelerin/teçhizatın, tesislerin ve bunların üzerinde bulunduğu taşınmazların işlem kapsamına dâhil edilmesi planlanmıştır. Ancak Yıldız MDF'nin mülkiyetinde bulunan ve fakat üretim ile alakalı tesislerin bir parçası olmayan taşınmazların (tarla gibi) satın alınıp alınmayacağına duruma göre konkordato süreci içinde karar verileceği bildirilmiştir.

- (33) Söz konusu malvarlığı devri yoluyla Yıldız MDF'nin kontrolü Yıldızlar Holding'in tek kontrolüne geçerek Yıldız MDF'nin kontrol yapısında kalıcı değişiklik meydana getirecektir. Dolayısıyla bildirim konusu işlem, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. Öte yandan tarafların 2019 yılına ait cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.

G.3.2. Esasa İlişkin Değerlendirme

- (34) 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesinde "*bir ya da birden fazla teşebbüsün 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 doğuracak şekilde birleşmeleri veya herhangi bir teşebbüsün ya da kişinin diğer bir teşebbüsün mal varlığını yahut ortaklık paylarının tümünü veya bir kısmını ya da kendisine yönetimde hak sahibi olma yetkisi veren araçları, miras yoluyla iktisap durumu hariç olmak üzere, devralması hukuka aykırı ve yasaktır.*" hükmü amirdir. Hâkim durum kavramı ise Kanun'un 3. maddesinde, "*Belirli bir piyasadaki bir veya birden fazla teşebbüsün, rakipleri ve müşterilerinden bağımsız hareket ederek fiyat, arz, üretim ve dağıtım miktarı gibi ekonomik parametreleri belirleyebilme gücü*" olarak tanımlanmaktadır. Hâkim durumun; teşebbüslere fiyatları artırma, üretim miktarı, ürün çeşitliliği ile kalitesini azaltma imkânı verdiği ve hâkim durumdaki teşebbüslerin bu davranışlarının tüketici refahını azalttığı kabul edilmektedir.
- (35) Rekabet Kurulu tarafından mevcut veya potansiyel rakipler arasındaki birleşme ve devralma işlemlerinin değerlendirilmesinde dikkate alınacak genel ilkeler Yatay Birleşme ve Devralmaların Değerlendirilmesi Hakkında Kılavuz'da (Kılavuz) açıklanmaktadır.
- (36) Kılavuz'da yatay birleşmelerin rekabet karşıtı etkileri, tek taraflı etkiler ile koordinasyon doğurucu etkiler olarak ikiye ayrılmıştır. Bu çerçevede, tek taraflı etkiler; teşebbüsler üzerindeki rekabetçi baskının ortadan kalkması sonucunda hâkim durum yaratılması veya güçlendirilmesi suretiyle rekabetin önemli ölçüde azaltılmasını ifade etmektedir. Birleşen teşebbüslerin pazar payının yüksek olması, birleşme taraflarının yakın rakip olması, müşterilerin sağlayıcı değiştirme olanaklarının kısıtlı olması, birleşmenin pazarda rekabetçi baskı yaratabilecek bir oyuncuyu ortadan kaldırması, rakiplerin fiyat artışları karşısında üretim veya kapasitelerini arttırmasının mümkün olmaması gibi durumlarda; tek taraflı etkiler yoluyla rekabeti sınırlama ihtimali yükselmektedir. Koordinasyon doğurucu etkiler ise, işlemin pazarın dinamiklerinde değişikliğe yol açarak pazarda faaliyet gösteren teşebbüslerin davranışlarında bir koordinasyon oluşturması durumuna karşılık gelmektedir. Bu etkilerin değerlendirilmesinde ise pazardaki şeffaflık seviyesi, ürünün homojen bir ürün olup olmaması, oyuncu sayısı gibi faktörler dikkate alınmaktadır. Bununla birlikte alıcı gücü veya pazara muhtemel yeni girişler rekabet karşıtı söz konusu etkileri sınırlayabilmektedir. Yatay birleşmelerin değerlendirilmesinde incelenen son husus ise birleşme veya devralmanın yaratacağı etkinliklerdir. Öyle ki bazı durumlarda yaratılan etkinliklerden elde edilen tüketici faydası; işlemin rekabeti sınırlayıcı etkilerinin yaratacağı zarardan daha fazla olabilmektedir.
- (37) Bu bağlamda, tarafların Türkiye'de faaliyette bulunduğu pazarlar açısından yatay örtüşmenin gerçekleştiği pazarlara yönelik değerlendirmelere aşağıda yer verilecektir. Ancak bu değerlendirmelerden önce bildirim konusu işlem kapsamında devralınan teşebbüs olan Yıldız MDF'nin batan teşebbüs konumunda olduğu belirtilmelidir. Bazı

durumlarda işleme taraf olan teşebbüslerden biri hâkim duruma gelecek veya hâkim durumunu güçlendirecek olsa dahi işleme izin verilmesi, toplumsal refah açısından işleme izin verilmemesine oranla daha tercih edilebilir niteliktedir. Nitekim bu tür bir işlemin iki açıdan etkinlik yaratabileceği savunulabilir: Öncelikle, hem batan teşebbüs hem de söz konusu teşebbüse kredi vermiş olan yatırımcılar muhtemel bir iflasın yaratacağı yüksek işlem maliyetlerinden kaçınma olanağı elde edeceklerdir. İkinci olarak da, batan teşebbüsün üretim araçları hurda olarak piyasa dışına çıkacak iken üretimde kullanılmaya devam edecek, dolayısıyla bunların piyasa dışına çıkmasından kaynaklanabilecek arz daralmasının ve istihdam azalmasının önüne geçilecektir.²⁰

(38) Kılavuz'da ise "Batan Firma Savunması"na ilişkin olarak şu ifadelere yer verilmektedir:

"Kurul, inceleme konusu bir işlemin taraflarından birinin batan bir teşebbüs olması durumunda, rekabeti azaltıcı etkileri olan bir işleme izin verebilir. Bunun için gerekli temel koşul, işlem sonrasında piyasadaki rekabet düzeyindeki azalmanın söz konusu işlem yüzünden olmamasıdır. Bir başka ifadeyle, söz konusu işleme izin verilmesi bile piyasadaki rekabetin düzeyi en az işleme izin verilmesi durumunda olduğu kadar azalacaksa, bu temel koşul sağlanmış demektir.

Kurul, batan firma savunmasını dikkate alırken şu üç kriteri kullanmaktadır: Birincisi, batan firma olduğu iddia edilen teşebbüs yaşadığı finansal güçlükler nedeniyle bir başka teşebbüsün kontrolüne geçmediği takdirde yakın gelecekte piyasa dışına çıkma mecburiyetinde kalmalıdır. İkincisi, inceleme konusu birleşme işlemi haricinde rekabeti daha az kısıtlayıcı başka bir alternatif yol bulunmamalıdır. Üçüncüsü, birleşmeye izin verilmemesi halinde, batan firma olduğu iddia edilen teşebbüsün varlıklarının kaçınılmaz biçimde piyasa dışına çıkacak olması gerekmektedir.²¹ Batan firma savunmasının bu üç kriterinin herhangi bir birleşme işlemi bakımından sağlandığını gösterme yükümlülüğü, işlemin tarafı olan teşebbüslere aittir."

(39) Bu kriterlerden ilki Yıldız MDF'nin Şubat 2019 itibarıyla fiilen tüm üretimini durdurması ve 24.05.2019 tarihli mahkeme kararıyla konkordato ilan edilmesiyle halihazırda gerçekleşmiştir. Üçüncü kritere ilişkin olarak; yukarıda da belirtildiği gibi bildirim formunda işlemin ekonomik gerekçesinin konkordato sürecine girmiş ve halihazırda hiçbir üretim faaliyeti yürütmeyen ve dolayısı ile işçi alacaklarını, vergi borçlarını, finansal kurumlara ve kuruluşlara olan yükümlülüklerini karşılayamayan bir teşebbüsün, bir kısım varlıklarının satın alınması olduğu ve işlemin ülke ekonomisi, ticari ve sosyal yaşantısında olumlu etkiler doğuracağı ifade edilmektedir. Ayrıca planlanan işlem neticesinde alacakları ödenmeyen işçilerin bu sayede haklarını alabileceği, vergi ve SGK borçlarının ödenme imkânının doğacağı, hâlihazırda atıl vaziyette bulunan makinaların/teçhizatın ve tesislerin tekrar faal olabileceği, alacakları ödenmeyen ve sayısı 250'den fazla olan alacaklının varlık satışından gelecek nakit ile alacaklarının ve bankalara olan batık kredi borçlarının ödenebileceği, atıl durumda bulunan tesislerin tekrar faaliyete geçmesi ile birlikte istihdam sağlanabileceği belirtilmektedir.

(40) İkinci kritere ilişkin olarak ise Yıldız MDF'ye konkordato sürecinde Yıldızlar Holding dışında başka bir teşebbüsün ortak olma, devralma ya da yatırım yapma girişiminde

²⁰ 08-23/237-75 sayılı Kurul kararı.

²¹ Bu şartlardan ilkinde, batan firma olduğu iddia edilen teşebbüsün herhangi bir devralmaya konu olmadan piyasa dışına çıkması ve böylece piyasadaki oyuncu sayısının azalması; üçüncüsünde ise bu teşebbüsün sahip olduğu varlıkların (makina parkı, marka, ticari itibar vb) piyasa dışına çıkması kastedilmektedir.

bulunup bulunmadığı hakkında bilgi talep edilmiştir. Gönderilen cevabi yazıda; konkordato süreci kapsamında Kocaeli 1. Asliye Ticaret Mahkemesi tarafından 21.08.2019 tarihinde yapılan duruşmada Yıldız MDF'ye bir yıl kesin mühlet verildiği, kesin mühlet süresi içerisinde Yıldız MDF tarafından birkaç yabancı grup ile görüşmeler yapıldığı, Yıldız MDF'nin *due-diligence* çalışmalarına konu olduğu, her ne kadar ilgili yabancı gruplar Türkiye'nin Avrupa pazarına kıyasla çok daha hızlı büyüyen bir pazar olduğunun bilincinde olsalar da Yıldız MDF'nin konkordato sürecine girmiş ve halihazırda hiçbir üretim faaliyeti yürütmeyen ve yükümlülüklerini karşılayamayan bir teşebbüs olmasından bahisle, Türkiye'de iş yapma yöntemlerine ilişkin saptadıkları riskler ve Türkiye'de öngörülemez kur artışları gibi muhtelif sebeplerden ötürü, bu süreçte yabancı gruplarla Yıldız MDF'nin devrine ilişkin yapılan görüşmelerin olumsuz sonuçlandığı, an itibarı ile Yıldız MDF ile ilgilenen hiçbir yerli yahut yabancı yatırımcı bulunmadığı ifade edilmektedir. Bu çerçevede ikinci kriterin de sağlandığı anlaşılmaktadır.

- (41) Batan teşebbüs savunmasının istisnai bir nitelik taşıdığı ve bu istisnanın kötüye kullanılabileceği de dikkatlerden kaçmamalıdır. Teşebbüslere, rakiplerini veya dikey ilişki içinde buldukları müşterilerini borçlandırarak, normal koşullar altında Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde izin verilmeyecek işlemler için "batan teşebbüs" savunmasına sığınma, dolayısıyla Kanun'un ilgili hükmünü dolanma yolunun açılması riski karşısında, batan teşebbüsün borç yapısının ve borçlanma sürecinin dikkatle incelenmesi gerekmektedir.²²
- (42) Aşağıda yer verileceği üzere işlem sonucunda Yıldız Entegre'nin hâkim duruma geçeceğine ilişkin bir tespit yapılmamakla birlikte bu husus da dosya kapsamında değerlendirilmiş ve "Konkordato sürecindeki Yıldız MDF'nin alacaklıları arasında Yıldızlar Holding'in var olup olmadığı, varsa Yıldız MDF'nin toplam borcunun ne kadarının Yıldızlar Holding'e ait olduğu" hakkında bilgi talep edilmiştir. Cevabi yazıda; Yıldız MDF'nin alacaklı sayısının 250'yi aşması ve toplam alacak miktarının 125.000.000 Türk Lirasını geçmesi nedeniyle mevzuat gereği Alacaklılar Kurulu oluşturulmasının zorunlu olduğu, Kocaeli 1. Asliye Ticaret Mahkemesinin 17.07.2020 tarihli ara kararı ile Alacaklılar Kurulu'nun oluşturulduğu, yedi farklı alacaklı grubunun tespit edildiği ve her biri ayrı sınıftan alacağı en yüksek olan alacaklıların Alacaklılar Kurulu'na alındığı, Yıldızlar Holding'in Yıldız MDF'nin alacaklısı olmadığı, Yıldız Entegre'nin bu yedi gruptan biri olan "Kefalet/Ödünç/Hizmet Sözleşmesi Alacaklıları" arasında olduğu, Yıldız Entegre'nin 31.07.2020 tarihi itibarıyla Yıldız MDF'den (.....) TL alacağı bulunduğu ifade edilmektedir. Söz konusu oranın Yıldız MDF'nin toplam borcunun %(.....)'ini oluşturduğu görülmektedir. Bu çerçevede Yıldızlar Holding'in kârlı olan bir işletmeyi batan teşebbüs savunmasını kullanarak devralabilmek amacıyla özellikle borçlandırdığına -ve dolayısıyla işlemin muvazaalı olduğuna- dair herhangi bir kanıtta da ulaşılamamıştır.
- (43) Diğer taraftan bildirim konusu işleme ilişkin olarak rakip teşebbüslerin de görüşlerine başvurulmuştur. (.....) tarafından gönderilen cevabi yazıda MDF, MDFlam, sunta, suntu ve parke ürün grupları bakımından bir hakim durum yaratılması ve/veya mevcut bir hakim durumun güçlendirilmesinin söz konusu olmayacağı; (.....) tarafından gönderilen cevabi yazıda, piyasadaki etkin rekabet koşullarının bu işlemten sonra çok önemli değişiklik göstermeyeceği tahmin edilmekle beraber bir grubun pazar payının artacak olmasının getireceği etkilerin piyasalara nasıl yansıtılacağına bugünün şartlarıyla tahmin edilemeyeceği; (.....) tarafından gönderilen cevabi yazıda, MDF,

²² 08-23/237-75 sayılı Kurul kararı.

MDF lam ve parke ürün grubunda üretim kapasitesinde oluşacak artış sebebiyle devir işleminin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesinde öngörülen etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurma olasılığı bulunduğu ifade edilmektedir.

- (44) (.....) tarafından gönderilen cevabi yazıda ise; Yıldız MDF, Yıldız Entegre ve Starwood'un sahiplerinin kardeş oldukları, bu bağdan gelen zımni ortaklığın yapılacak incelemelerde dikkate alınması gerektiği, çünkü bu ilişkinin zaman zaman ticari hayata da yansıyan sonuçlarının olduğu ve olmaya devam ettiği, teşebbüslerin kendi aralarında alışverişte buldukları, geçmişte bir dönem dekor kağıdı seçim ve satın alımında ortak hareket ettiklerinin bilindiği, Yıldız MDF'nin sahip olduğu yonga levha hattını Yıldız Entegre'den aldığı borçlar karşılığı fatura ettiğinin sektör tarafından bilindiği, bu durumun iki teşebbüs arasındaki ticaretten öte büyük ölçekli finansman sağlamaya yönelik doğrudan veya dolaylı yakın ailevi ilişkiler içerdiğini gösterdiği, devralma neticesinde hem satış hem de odun hammaddesi satın alımında ilgili firmaların hâkim konumuna geleceği, (.....) söz konusu devralma için pazar dinamiklerini rekabeti kısıtlayıcı şekilde değiştireceğine dair güçlü tereddütlerinin bulunduğu ve mevcut tereddütlerin sektördeki tüm üretici ve müşteriler tarafından da benzer algılanacağına düşünüldüğü ifade edilmektedir.
- (45) Tarafların faaliyetleri Türkiye'de yatay olarak MDF ve parke ürünlerinde örtüşmektedir. İşlem sonucunda parke pazarında %(.....)'in altında, MDF pazarında ise yaklaşık %(.....) oranında bir yoğunlaşma artışı meydana gelecektir. Yıldız MDF'nin hâlihazırda üretim faaliyeti olmadığı için teşebbüsün kapasite oranına göre hesaplanan pazar payının önem kazandığı düşünülmektedir. Tablo 9'da yer verilen teşebbüslerin kapasite oranlarına göre hesaplanan pazar payı verilerine göre işlem sonrasında Yıldız Entegre aracılığıyla Yıldızlar Holding toplam %(.....)'lik (Yıldız Entegre %(.....) + Yıldız MDF %(.....)) paya ulaşacaktır. Kastamonu Entegre'nin kapasite bazında sahip olduğu %(.....) oranındaki pazar payı da dikkate alındığında bildirim konusu işlemin pazarda rekabetin kısıtlanması sonucunu doğurmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.
- (46) Yukarıda yapılan tespit ve değerlendirmeler doğrultusunda, bildirim konu işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı değerlendirilmektedir.

H. SONUÇ

- (47) 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.