

REKABET KURUMU

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2025-2-039
Karar Sayısı : 25-34/812-476
Karar Tarihi : 11.09.2025

(Ortak Girişim)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Dr. Mehmet YANIK, Muhammed Enes DOĞAN,
Mücahit CEYLAN

C. BİLDİRİMDE

BULUNANLAR : - PetCo S.à.r.l.
Temsilcileri: Av. Esen ÇAKIR, Neyzar ÜNÜBOL,
Av. Doğa SEYHAN
Maslak Link Plaza, Eski Büyükdere Cad. No:3-5 Kat:11
Sarıyer/İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Berk ÇAĞATAY tarafından kontrol edilen Çağatay Evcil Hayvan Mamaları ve Yem Ürünleri Sanayi ve Ticaret AŞ'nin kontrolünün hâlihazırda nihai kontrolü Turkey Groth Fund IV L.P.'de bulunan Petco Limited'in kontrol ettiği Petco S.à.r.l. tarafından devralınması ve akabinde PetCo S.à.r.l.'in ortak kontrolünün Petco Limited, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası ve Uluslararası Finans Kurumu tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 11.08.2025 tarih ve 71952 sayılı ile intikal eden ve eksiklikleri en son 04.09.2025 tarih ve 73046 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 10.09.2025 tarih ve 2025-2-039/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 bildirimde hâlihazırda Berk ÇAĞATAY tarafından kontrol edilen Çağatay Evcil Hayvan Mamaları ve Yem Ürünleri Sanayi ve Ticaret AŞ (ÇAĞATAY)'nin kontrolünün hâlihazırda nihai kontrolü Turkey Groth Fund IV L.P. (TGF)'de bulunan Petco Limited (PETCO)'in kontrol ettiği PetCo S.à.r.l. (LUXCO) tarafından devralınması ve akabinde LUXCO'nun ortak kontrolünün PETCO, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ve Uluslararası Finans Kurumu (IFC) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirimin temelini taraflar arasında 08.05.2025 tarihinde imzalanan Pay Devir Sözleşmesi (Devir Sözleşmesi) ve 08.05.2025 tarihinde imzalanan Alıcı Pay Sahipleri Sözleşmesi (Alıcı Sözleşmesi) oluşturmaktadır. Bildirimde işlem değerinin (.....)¹ olacağı ve işlemin ekonomik gerekçesinin ise, (.....) olduğu ifade edilmiştir.
- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar

¹ Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının 2024 yılı ortalama döviz alış kuru (1 ABD doları = 34,9028 TL) esas alındığında, işlem değeri yaklaşık (.....)TL'dir.

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) birleşme veya devralma sayılan hallerden kabul edilmektedir. Bu hüküm çerçevesinde bir ortak girişimin 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) Üzerinde ortak kontrol tesis edilecek olan ÇAĞATAY'ın mevcut durumdaki ve bildirim konu işlem sonucundaki hissedarlık yapısı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

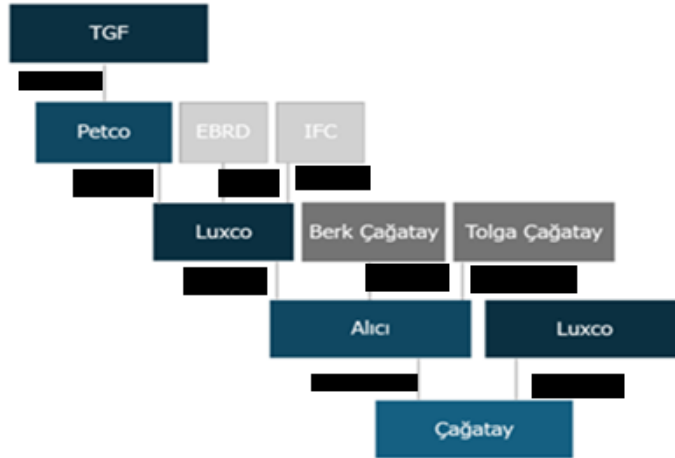
Tablo 1: ÇAĞATAY'ın İşlem Öncesi ve Sonrası Hissedarlık Yapısı (%)

İşlem Öncesi		İşlem Sonrası	
Berk ÇAĞATAY	(.....)	TGF (PETCO vasıtasıyla)	(.....)
Oktay ÇAĞATAY	(.....)	EBRD	(.....)
Tolga ÇAĞATAY	(.....)	IFC	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu

- (8) Devir Sözleşmesi'ne göre planlanan işlem sonrasında oluşacak kontrol yapısını gösteren şema aşağıdaki gibidir:

Şekil 1: Ortak Girişimin İşlem Sonrasındaki Hissedarlık Yapısı



Kaynak: Bildirim Formu

- (9) Birleşme ve Devralmalarda İlgili Teşebbüs, Ciro ve Yan Sınırlamalar Hakkında Kılavuz'un 9. paragrafında

"Bir grubun sahip olduğu bir şirketi vasıtasıyla gerçekleştirdiği devralmalarda ilgili teşebbüsler, devralan şirketin devralma aracı olarak kurulmuş olması hali istisna olmak üzere, devre konu teşebbüs ve devralan konumundaki şirkettir."

ifadelerine, 18. paragrafında ise

"Ortak girişim şirketinin ana şirketler tarafından gerçekleştirilen bir devralmada yalnızca araç olarak kullanıldığı durumlarda ise, örneğin ortak girişim şirketinin yalnızca devralma işlemi için kurulduğu, tam işlevsel nitelikte olmadığı ve henüz herhangi bir faaliyeti bulunmadığı durumlarda, ortak girişim şirketi yerine ana şirketler ilgili teşebbüs olarak kabul edilir."

ifadelerine yer verilmektedir.

- (10) Şekil 1’den görülebileceği üzere, ortak girişim PETCO, EBRD ve IFC tarafından (.....)² (.....) şirket vasıtasıyla ÇAĞATAY üzerinde kurulacaktır. Ancak kurulacak ortak girişimde, PETCO, EBRD ve IFC tarafından (.....) şirket yalnızca araç olarak kullanılacaktır. Bu nedenle ortak girişimde ilgili teşebbüslerin PETCO, EBRD ve IFC olduğu değerlendirilmektedir.
- (11) 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 kontrolün özelliği iki ya da daha fazla ana şirketin önerilen stratejik kararları reddetme yetkisinden kaynaklanan kitleme olasılığıdır. Ortak kontrole sahip hissedarlar ortak girişimin ticari politikasına karar verirken ortak bir anlayışa sahip olmak ve işbirliği yapmak zorundadır. Hissedarlar (ana şirketler) kontrol edilen teşebbüsle (ortak girişim) ilgili önemli kararlarda mutabakata varmak zorundaysa ortak kontrol söz konusudur"*.
- (12) Bildirimde yer verildiği üzere, Ortak Girişim (.....) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yönetilecektir. Yönetim kuruluna (.....TİCARİ SIR.....) Bu nedenle söz konusu teşebbüslerin ÇAĞATAY üzerinde ortak kontrol hakkına sahip olacağı değerlendirilmektedir.
- (13) Bir ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkabilmesi için operasyonel bakımdan bağımsız olması gerekmektedir. Bu bağlamda ortak girişimin operasyonel bağımsızlığı, faaliyetlerini gerçekleştirmek için yeterli kaynaklara sahip olma, ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet gösterme, satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmama ve kalıcı olarak faaliyet gösterme gibi nitelikleri ifade etmektedir. Bildirimde, ÇAĞATAY’ın, ana teşebbüslerinin sunduğu hizmetlere bağlı kalmayacağı ve sektörde bağımsız bir teşebbüs olarak hareket edeceği, satışlarını üçüncü taraflara yapmaya devam edeceği, ayrıca pazardaki mevcudiyeti, müşteri ilişkileri, personeli ve diğer kaynaklarıyla bağımsız olarak faaliyet gösteren, önceden kurulmuş bir şirket olduğu ve bildirim konusu işlemin tamamlanmasının ardından da bağımsız bir şekilde faaliyet göstermeye devam edeceği belirtilmiştir.
- (14) Bu açıklamalar çerçevesinde, bildirim konusu işlem sonrasında ÇAĞATAY’ın bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getireceği, bir başka ifadeyle tam işlevsel bir ortak girişim niteliğinde olacağı, bu nedenle işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ’in 5. maddesinin üçüncü fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemi niteliğinde olduğu anlaşılmaktadır.
- (15) 2010/4 sayılı Tebliğ’in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentlerine göre bir birleşme veya devralmanın Rekabet Kurulu (Kurul) iznine tabi olması için *"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 *"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*

² Bildirim Formu’nda "Alıcı" isimli teşebbüsün nihai pay sahipliğinde LUXCO’nun %(.....), Berk ÇAĞATAY’ın %(.....) ve Tolga ÇAĞATAY’ın %(.....) paya sahip olacağı ve söz konusu teşebbüsün tek kontrolünün LUXCO’da olacağı belirtilmiştir.

taraflarından en az birinin dünya cirosunun üç milyar TL'yi" aşması gerekmektedir.

- (16) Bildirim kapsamında sağlanan bilgiler incelendiğinde tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) ve (b) bendinde düzenlenen ciro eşiğini aştığı, dolayısıyla işlemin Kurul'dan izin alınması gereken nitelikte bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır.
- (17) 2010/4 sayılı Tebliğ'in ekinde etkilenen pazarlar;
"Türkiye'de
a) Taraflardan iki 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.

- (18) TGF, EBRD ve IFC'nin yatırım yaptığı şirketlerin Türkiye'de çeşitli faaliyetleri olmakla birlikte söz konusu ana teşebbüslerin, devre konu ÇAĞATAY'ın Türkiye'de faaliyet gösterdiği kedi ve köpek maması üretimi ve satışı alanında ve/veya söz konusu pazarın alt veya üst pazarında faaliyetlerinin bulunmadığı anlaşılmaktadır. Bu çerçevede ortak girişim tarafları TGF, EBRD ve IFC ile ortak girişim ÇAĞATAY'ın faaliyetleri açısından Türkiye'de yatay ya da dikey bir örtüşme bulunmadığı, dolayısıyla bildirim konu işlem neticesinde Türkiye'de herhangi bir etkilenen pazarın ortaya çıkmayacağı görülmektedir.
- (19) Sonuç olarak, yapılan inceleme ve değerlendirmeler neticesinde, 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 kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (20) 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.

Başkan
Birol KÜLE

İkinci Başkan
Ahmet ALGAN

(İzinli)
Şükran KODALAK

Hasan Hüseyin ÜNLÜ

Ayşe ERGEZEN

Rıdvan DURAN

Ayşe USLU CEVLEK