

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-3-022 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 24-22/515-216
Karar Tarihi : 09.05.2024

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Çağan ÜNSAL, Hafize KÖSE, Hatice Berna ERMENEK

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - Corporación J. Uriach, S.A.
Temsilcileri: Av. İpek İNCE, Süleyman CENGİZ
River Plaza 17. Kat, Büyükdere Cad. Bahar Sok. No. 13 34394
Levent/İstanbul

- D. DOSYA KONUSU:** **Corporación J. Uriach, S.A. ve Intermediate Capital Group plc tarafından Grupo J. Uriach, S.L.U. ve PAM Invest-Ineldea Santé SAS üzerinde ortak kontrol kurulması işlemi.**
- E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 19.03.2024 tarihli ve 50030 sayılı yazı ile intikal eden ve eksiklikleri 03.05.2024 tarihli ve 51477 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 06.05.2024 tarihli ve 2024-3-022/Öİ sayılı Ortak Girişim Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle, dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- Yapılan başvuruda, Corporación J. Uriach, S.A. (HOLDING URIACH) ve Intermediate Capital Group plc (ICG) tarafından Provence Investment S.à r.l. (PROVENCE SPV) aracılığıyla Grupo J. Uriach, S.L.U. (URIACH) ve PAM Invest-Ineldea Santé SAS (INELDEA) üzerinde ortak kontrol kurulması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- Başvuruda planlanan işlemlerin birbirine hem hukuki hem de ekonomik açıdan bağlı olduğu, bir işlem gerçekleşmeden diğerinin gerçekleşmesinin mümkün olmadığı, bu nedenle tek bir bildirim konu edildiği ifade edilmiştir. 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca şartla bağlanan ya da kısa bir zaman dilimi içerisinde menkul kıymetlerle seri bir şekilde gerçekleşen yakın ilişkili işlemler tek bir işlem olarak kabul edilmektedir. Bildirime konu işlemde INELDEA işlemi, URIACH işlemi gerçekleşmeden sonuçlandırılmayacak niteliktedir. Zira URIACH işleminden elde edilen gelirlerin INELDEA işlemi gerçekleştirilmek amacıyla kullanılacağı belirtilmektedir. Dolayısıyla ICG'nin hisse devri ve sermaye artırımını onayı yoluyla URIACH üzerinde ortak kontrol elde etmesi (URIACH işlemi)¹ ve bu işlem

¹ ICG'nin, PROVENCE SPV aracılığıyla HOLDING URIACH ile bir Satın Alım Sözleşmesi (URIACH SPA) imzaladığı, bu sözleşme ile ICG'nin PROVENCE SPV aracılığıyla URIACH'in ihraç edilmiş sermayesinin %(.....)'unu temsil eden hisseleri devralmayı taahhüt ettiği ifade edilmektedir. URIACH ve

sonrasında URIACH'ın başka bir hisse devri yoluyla INELDEA'yı kontrol etmesi (INELDEA işlemi)² ve nihai olarak ICG ve HOLDING URIACH'ın, URIACH ve INELDEA üzerinde ortak kontrolü elde etmesine yönelik işlemler 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi uyarınca tek bir işlem olarak kabul edilmiştir.

- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrasında; "*Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir.*" hükmüne yer verilmiştir. Anılan hüküm uyarınca dosya konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (7) ICG ile PROVENCE SPV aracılığıyla HOLDING URIACH arasında Yatırım ve Ortaklar Sözleşmesi (URIACH SHA) imzalanmıştır. Buna göre URIACH Yönetim Kurulu en az (.....) en fazla (.....) üyeden oluşacaktır. Yönetim Kurulu üyelerinden ICG (.....) üyeyi, HOLDING URIACH ise kalan üyeleri belirleme hakkına sahip olacaktır. URIACH SHA'ya göre Yönetim Kurulu'nda kararlar basit çoğunlukla alınacak olup bununla birlikte Yönetim Kurulu'nun *Saklı Konuları* belirlenmiş ve söz konusu *Saklı Konular* açısından ICG'ye veto imkânı tanınmıştır. Bildirim Formu'nda *Saklı Konular* olarak belirtilen ve ICG'ye veto imkânı sağlayan konuların ICG ve HOLDING URIACH tarafından kabul edilen iş planının değiştirilmesi, iş planından %(.....)'dan fazla sapma gösterilmesi halinde URIACH'ın yıllık bütçesinin onaylanması, URIACH Genel Müdürü'nün atanması, görev süresinin yenilenmesi veya görevden alınması, (.....) Avro veya daha fazla bir tutarda varlık ve iştiraklerin satın alınması, ortak girişim veya bağlı ortaklık kurulması veya elden çıkarılması olarak belirtilmektedir. Dolayısıyla ICG'nin *Saklı Konular* olarak belirtilen stratejik kararlar bakımından Yönetim Kurulu üzerinde belirleyici bir etkiye sahip olacağı, bu çerçevede URIACH'ın ICG ve HOLDING URIACH tarafından ortak kontrol edileceği değerlendirilmektedir. İşlemlerle birlikte INELDEA da URIACH'ın %(.....) sahip olduğu iştiraki haline gelecek olması nedeniyle dolaylı olarak ICG ve HOLDING URIACH tarafından ortak kontrol edilecektir.
- (8) Başvuruda işlem öncesinde URIACH'ın ve INELDEA'nın kendi kaynaklarıyla ilgili ürün pazarlarında faaliyet gösterebilen teşebbüsler olduğu, planlanan işlem ile INELDEA ve URIACH'ın kendi kendine yeterliğinin değiştirilmesinin amaçlanmadığı ifade edilmektedir. Ek olarak INELDEA ve URIACH'ın hâlihazırda faaliyetlerini yürüttüğü ve bildirim konusu işlem ile yetkinliklerinin kısıtlanmayacağı, bağımsızlıklarının korunacağı belirtilmektedir. Bunun yanı sıra HOLDING URIACH ve ICG tarafından

ICG arasında (PROVENCE SPV aracılığıyla) imzalanan Yatırım ve Ortaklar Sözleşmesi (URIACH SHA) ile HOLDING URIACH'ın URIACH'ın nakit sermaye artırımını onaylayacağı, sermaye artırımının ardından URIACH'ın sermayesinin %(.....)'unu temsil eden (.....) adet yeni hisse yaratılarak ihraç edileceği ve bu hisselerin tamamının ICG tarafından devralınması ve ödenmesinin sağlandığı belirtilmektedir. Sermaye artırımı ve hisse devri sonucunda ICG'nin URIACH sermayesinin %(.....)'una sahip olması beklenmektedir.

² URIACH işleminden elde edilen gelirlerin INELDEA işlemi gerçekleştirmek amacıyla kullanılacağı, URIACH SPA ve URIACH SHA ile eş zamanlı olarak aynı gün URIACH ve SAS Caparca, SAS Caparcap ve SAS Caparcam'ın (Hak Sahipleri) bir Satın Alma Opsiyonu Sözleşmesi imzaladığı, sözleşme ile URIACH'ın Hak Sahiplerinin tek taraflı seçimine bağlı olarak, INELDEA'nın sermayesinin %(.....)'sını temsil eden hisseleri satın alma opsiyonu sunarak Satın Alma Opsiyonu Sözleşmesi ile mutabık kalınan şekilde satın alma sözleşmesi ve ilgili sözleşmelere (topluca INELDEA SPA) uygun olarak geri almayı taahhüt ettiği ifade edilmektedir. Fransız Hukuku'na göre 31 Ocak 2024 tarihinde sona erecek bir koruma süresine tabi olan, INELDEA'nın geri kalan sermayesinin %(.....)'ünü temsil eden hisselerin devri INELDEA SPA ile düzenlenmektedir. INELDEA işleminin sonucunda URIACH, INELDEA'nın sermayesinin %(.....)'ünü temsil eden hisseleri devralacaktır.

ortak girişimin ömrünün sınırlanmayacağı da vurgulanmaktadır. Söz konusu veriler ışığında bildirim konusunu oluşturan ortak girişimlerin tam işlevsel olacağı değerlendirilmiştir.

- (9) Yukarıda yapılan açıklamalar ışığında, bildirim konu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi niteliğindedir.
- (10) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında hangi birleşme devralma işlemlerinin izne tabi olduğunu belirleyen ciro eşikleri düzenlenmiştir. Bununla birlikte, aynı maddenin ikinci fıkrası uyarınca, Türkiye coğrafi pazarında faaliyet gösteren veya ar-ge faaliyeti olan ya da Türkiye'deki kullanıcılara hizmet sunan, dijital platformlar, yazılım ve oyun yazılımı, finansal teknolojiler, biyoteknoloji, farmakoloji, tarım kimyasalları ve sağlık teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren teşebbüslerin devralınmasına ilişkin işlemler bakımından 7. maddenin birinci fıkrasında yer alan 250 milyon TL Türkiye cirosu eşikleri aranmayacaktır.
- (11) Ciro bilgileri incelendiğinde işlem taraflarından yalnızca ICG'nin cirosunun 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (b) bendinde öngörülmüş olan eşiği aştığı tespit edilmiştir. Bununla birlikte Kurulun 18.04.2024 tarih ve 24-19/427-176 sayılı kararı ile PASCOE³'nin tek kontrolünün URIACH iştiraki olan SIDROGA tarafından devralınması işlemine izin verilmiş, ilgili karar ile mevcut dosyaya konu işlem taraflarından URIACH'ın bünyesine sağlık teknolojisi istisnasından yararlanan bir teşebbüs dâhil olmuştur. Dolayısıyla 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca tek bir işlem olarak nitelendirilen URIACH ve INELDEA'nın devralınması, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrasındaki istisnanın kapsamına girmektedir. Dolayısıyla bu teşebbüs için 250 milyon TL ciro eşiği aranmamakta ve işlemin izne tabi olduğu sonucuna ulaşılmaktadır.
- (12) URIACH, reçetesiz (OTC) bitmiş doz formu farmasötiklerin satışı ve gıda takviyeleri, tıbbi cihazlar ve kozmetik gibi tüketici sağlığı ürünlerinin geliştirilmesi ve satışı alanlarında başta İspanya olmak üzere Avrupa Birliği üye devletlerinde faaliyet göstermektedir. URIACH'ın Türkiye'de aktif bir pazarlama faaliyeti yürütmediği belirtilmekle birlikte 2023 yılında URIACH Grubu'nun iştiraki olan Amcore Balance, S.L.U. (NATURITAS) tarafından (.....) bir ciro elde edildiği ifade edilmiştir. Bahse konu ciroyu güneş kremi, bebek maması, kişisel bakım ve hijyen ürünleri, gıda takviyeleri ve içecek gibi tüketim ürünlerinin oluşturduğu, ilgili ürünlerin herhangi bir tıbbi kullanım alanlarının bulunmadığı belirtilmiştir. Öte yandan yukarıda da belirtildiği üzere Kurulun 18.04.2024 tarih ve 24-19/427-176 sayılı kararı ile URIACH bünyesine dâhil olan PASCOE yüksek doz C vitamini infüzyonları ve enjeksiyonları (Pascorbin ürünü), homeopatik ilaçlar, fitofarmasötikler, besin takviyeleri ve doğal kozmetiklerin geliştirilmesi, üretilmesi ve pazarlanması ile dağıtılması alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (13) İşlem kapsamındaki bir diğer ortak girişim INELDEA doğal gıda takviyeleri, kozmetik, cilt bakım ürünlerinin geliştirilmesi ve satışı alanında hizmet sağlayan Fransa merkezli bir teşebbüs olup başta Fransa olmak üzere birçok AB üyesi ülkede faaliyetlerini sürdürmektedir. INELDEA, İtalya'daki iştiraki ve yalnızca İtalya'da faaliyeti bulunan Anfatis S.p.A. aracılığıyla, bitmiş doz formu ilaçlar, doğal gıda takviyeleri, cilt bakım ve kozmetik ürünlerinin toptan dağıtım alanlarında faaliyet göstermektedir. INELDEA, gıda

³ PASCOE, yüksek doz C vitamini infüzyonları ve enjeksiyonları (Pascorbin ürünü), homeopatik ilaçlar, fitofarmasötikler, besin takviyeleri ve doğal kozmetiklerin geliştirilmesi, üretilmesi ve pazarlanması ile dağıtılması alanlarında faaliyet göstermektedir. Yukarıda tarih ve sayısına yer verilen Kurul kararında PASCOE'nin faaliyetlerinin ilaç ürünlerine yönelik olması sebebiyle söz konusu işlem eşikler bakımından sağlık teknolojisi istisnası kapsamında değerlendirilmiştir.

takviyelerini Türkiye’de müşterisi Mamsel İlaç Sanayi ve Ticaret AŞ’ye (MAMSEL) satmakta, MAMSEL de tedarik ettiği ürünleri sonrasında kendi markası ile pazarlamaktadır. Ayrıca teşebbüs 2023 yılında *Ineldea PediaKid* adında çocukların gerekli besin değerlerini almaları ve dengeli beslenmelerini sağlayan gıda takviyelerinin dağıtımını, Pedia Natura isimli dağıtıcısı aracılığıyla yapmaya başlamıştır.

- (14) Ortak girişim tarafı ICG ise yapılandırılmış ve özel sermaye, borç, taşınmaz ve kredi alanlarında hizmet sağlayan küresel bir varlık yöneticisi olup Avrupa, Asya, Pasifik ve ABD’de faaliyetlerini sürdürmektedir. ICG tarafından kontrol edilen (ICG tarafından danışmanlık verilen fonlar dahil olmak üzere) çok sayıda portföy şirketi bulunmakta olup başvuruda ICG’nin portföy şirketlerinin hiçbirinin URIACH ve INELDEA’nın faaliyetleriyle benzer faaliyetinin bulunmadığı ve/veya bu faaliyetlerin üst veya alt seviyesinde yer almadığı belirtilmektedir.
- (15) Bir diğer ortak girişim tarafı HOLDING URIACH’ın ise bir holding şirketi olarak varlığını sürdürdüğü ve URIACH’ın faaliyetleri haricinde herhangi bir faaliyeti bulunmadığı ifade edilmiştir.
- (16) Tarafların faaliyetleri incelendiğinde URIACH’ın iştiraki NATURITAS aracılığıyla Türkiye’de satışa konu olan ürün portföyünün güneş kremi, bebek maması, kişisel bakım ve hijyen ürünleri, gıda takviyeleri ve içecek gibi tüketim ürünlerinden oluştuğu, INELDEA’nın ise gıda takviyesi ürünlerini Türkiye’de müşterisi MAMSEL’e sattığı görülmektedir. Bu kapsamda gıda takviyelerine yönelik meydana gelen yatay örtüşmeye ilişkin olarak NATURITAS tarafından 2023 yılında satışa konu olan portföyün topica unu, konjac pirinci ve karabuğday gevreği gibi gıda ürünlerinden oluştuğu ve bakiyesinin (.....) Avro olduğu, 2022 yılında ise (.....) Avro değerinde nemlendirici krem satışı bulunduğu, INELDEA’nın 2023 yılında Türkiye’de (.....) Avro’luk satış tutarında takviye edici gıdaların (.....) Avro payı bulunduğu ve ilgili ürün grubuna yönelik INELDEA tahmini pazar payının %(.....) yakın olduğu belirtilmiştir.
- (17) Yukarıda verilen bilgiler ışığında, tarafların Türkiye’deki faaliyetleri arasında meydana gelen yatay örtüşmenin ciro ve pazar payı bakımından oldukça sınırlı düzeyde olduğu, bahse konu örtüşme sebebiyle herhangi bir rekabetçi endişe meydana gelmeyeceği ve dolayısıyla 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.

H. SONUÇ

- (18) 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.