

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-6-026 (Devralma)
Karar Sayısı : 24-38/909-390
Karar Tarihi : 19.09.2024

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 : Elif Nurdan ŞARBAK ŞAHİN, Yavuz Mahmut ŞİMŞEK, Mehmet Fatih BAŞARICI, Osman KOÇAK

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - International Paper Company
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. İ. Baran Can
YILDIRIM, Av. Ceren DURAK
Çitlenbik Sokak No: 12 Yıldız Mahallesi, Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU: DS Smith Plc'nin tek kontrolünün International Paper Company'nin tamamına sahip olduğu International Paper UK Holdings Limited tarafından devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 05.08.2024 tarihli ve 54875 sayılı yazı ile giren ve eksiklikleri en son 04.09.2024 tarihli ve 55905 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 17.09.2024 tarihli ve 2024-6-026/Ö sayılı 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) Başvuruda; DS Smith Plc'nin (DSS) hisselerinin tamamının tek kontrol sağlayacak şekilde International Paper Company¹'nin (IP) tamamına sahip olduğu iştiraki olan Paper UK Holdings Limited (IPH) 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) Bildirim konusu işlemle, IP tarafından DSS'nin hisselerinin, hisse karşılığında devralınması ve işlem sonunda, mevcut DSS hissedarlarının her birinin DSS hissesi için (.....) yeni IP hissesi alması ve nihai olarak IP'nin, DSS'nin tek kontrolüne sahip olması planlanmaktadır.
- (6) Bildirim Formu ve cevabi yazıda sunulan bilgilere göre işlem öncesi ve sonrası DSS'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibi olacaktır:

¹ Cevabi yazıda yer verilen bilgilere göre, IP'nin dolaylı olarak tamamına sahip olduğu bir iştiraki olan International Paper UK Holdings Limited (IPH) tarafından, DSS'in paylarının devralınması planlanmaktadır. IPH, yeni kurulmuş özel bir limited şirket olup bildirilen işlemin gerçekleştirilmesi amacıyla kurulmuştur ve kuruluş tarihinden bu yana herhangi bir işlem gerçekleştirilmemiştir.

Tablo 1: DSS'nin İşlem Öncesi ve Sonrasındaki Hissedarlık Yapısı

İşlem Öncesi		İşlem Sonrası	
Hissedar	Hisse Oranı	Hissedar	Hisse Oranı
BlackRock, Inc.	(.....)	IP	(.....)
The Vanguard Group Inc	(.....)		
Norges Bank Investment Management	(.....)		
T. Rowe Price Group	(.....)		
Aviva Investors	(.....)		
Diğer	(.....)		
Kaynak: Bildirim Formu ve Cevabi Yazı			

- (7) Bildirim Formu'nda yer verilen bilgilere göre, devralma işlemi sonrasında, DSS hissedarları her bir DSS hissesi için (.....) yeni IP hissesi alacaktır. Bunun sonucunda, söz konusu işlemin kapanışının ardından, IP üzerinde IP hissedarlarının yaklaşık %(.....), DSS hissedarlarının ise yaklaşık %(.....) oranında pay sahipliği söz konusu olacaktır. Ayrıca Bildirim Formu'nda, IP yönetim kurulu tarafından DSS'nin en az (.....) adet icrada görevi olmayan yöneticisinin yönetim kuruluna katılmaya davet edileceği belirtilmiştir. Böylece DSS hissedarlarının IP üzerinde oy hakkı olmayan bir azınlık hissesine sahip olacağı ve IP'nin kontrol yapısında herhangi bir değişiklik olmayacağı ifade edilmiştir. Dolayısıyla işlem sonucunda DSS'nin, IP tarafından tek başına kontrol edileceği görülmektedir.
- (8) Bildirim Formu'nda DSS'nin işlem öncesinde herhangi bir kişi veya kurum tarafından kontrol edilmediği ve en büyük hissedarın şirketin öz sermayesinin %(.....)'undan daha azına sahip olduğu belirtilmektedir. 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinde, 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 ya da daha fazla kişi tarafından devralınması, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında devralma sayılmaktadır. Bu bağlamda bildirim konu işlem kalıcı bir kontrol değişikliği yaratacağından 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi kapsamında bir devralma işlemidir.
- (9) Tarafların ciro bilgileri ve Bildirim Formunda yer alan açıklamalar dikkate alındığında, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrası uyarınca belirlenen eşiklerin aşılmış olduğu ve bu sebeple bahse konu işlemin bildirim tabi bir işlem olduğu kanaatine ulaşılmıştır.
- (10) 2010/4 sayılı Tebliğ ekinde yer alan Bildirim Formunda; etkilenen pazarlar, "Türkiye'de a) Taraflardan ikisinin 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 oluşmaktadır." şeklinde tanımlanmıştır.
- (11) Devre konu DSS, DSS Grup şirketlerinin ana şirketidir ve geri dönüştürülmüş kâğıt toplama ve tedariki, CCM üretimi ve tedariki, oluklu levha üretimi ve tedariki ve oluklu kutu üretimi ve tedariki alanlarında faaliyet göstermektedir. Ek olarak, DSS Grup, e-ticaret, promosyon, transit, perakende, endüstriyel ambalaj ve tüketici ürünleri için ambalajları kapsayan oluklu ambalaj ürünlerinin üretimi ve satışı konusunda faaliyet göstermektedir. DSS'nin Türkiye'de kurulu DSS AMBALAJ ve TOTAL ünvanlı iki iştiraki bulunmaktadır. DSS AMBALAJ, lito-laminasyon² oluklu kutular, sert karton ambalaj

² Lito-laminasyon (litho-laminating) işlemi, yüksek kaliteli, lito baskılı yüzeye sahip oluklu mukavva oluşturma bir yoludur.

(oluklu olmayan kutular) dâhil olmak üzere ambalajların ve diğer ürünlerin (teşhir malzemeleri ve ticari ürünler) üretiminde faaliyet göstermektedir. TOTAL ise satış noktalarında yer alan ürünlerin tedariki, baskı malzemelerinin tedariki ve dağıtımını ile bazı tasarım hizmetleri faaliyetlerini göstermektedir. Ayrıca TOTAL, teşhir ürünlerini kendisi üretmemekte, bu ürünlerin tedariki DSS ve üçüncü taraflar dâhil olmak üzere Türkiye'deki tedarikçilerden sağlanmaktadır.

- (12) Devralan teşebbüs konumunda olan IP, CCM üretimi ve CCM üretiminde kullanılmak üzere kâğıt ve mukavva toplama ve geri dönüştürme alanlarında ve CCM tedarik zincirinin dışında ise ambalaj üretimi ve satışı ile kâğıt hamuru lifleri üretiminde faaliyet göstermekle birlikte, Türkiye'de herhangi bir iştiraki ya da bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. IP'nin, Türkiye'deki müşterilerine kâğıt hamuru, CCM ve kraft kâğıdı ithalatı bulunmaktadır ve söz konusu satışlar satış acenteleri aracılığıyla gerçekleştirilmektedir.
- (13) IP'nin dolaylı olarak tamamına sahip olduğu iştiraki IPH, İngiltere ve Galler'de 6 Ağustos 2024 tarihinde dosya konusu devralma işleminin gerçekleştirilmesi amacıyla kurulmuş olup, kuruluş tarihinden bu yana herhangi bir yükümlülük altına girmemiş ve herhangi bir işlem gerçekleştirilmemiştir. Birleşme ve Devralmalarda İlgili Teşebbüs, Ciro ve Yan Sınırlamalar Hakkında Kılavuz'un 9. paragrafında, *"Bir teşebbüsün başka bir teşebbüsün tam kontrolünü devraldığı işlemlerde ilgili teşebbüsler, devralan ve devre konu teşebbüslerdir. 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."* açıklaması yer almaktadır. Bu nedenle, IPH ilgili teşebbüs olarak değerlendirilmemiştir.
- (14) İşlem taraflarının faaliyet alanları incelendiğinde, Türkiye'de CCM tedariki pazarında örtüşme olabileceği değerlendirilmektedir. Bu kapsamda, CCM pazarında işlem taraflarının satış miktarları ve tahmini pazar paylarına ilişkin bilgilere aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir:

Tablo 2: CCM Pazarında İşlem Taraflarının Satış Miktarları ve Pazar Payları³ (Türkiye)

Teşebbüsler	Satış Miktarları (Ton)			Pazar Payı (%)		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023 ⁴
IP	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
DSS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
TOPLAM	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu ve Cevabi Yazı

Tablo 3: CCM Pazarında Rakip Teşebbüslerin Pazar Payları

Teşebbüsler	Pazar Payı (%)		
	2021	2022	2023
Eren Holding	(.....)	(.....)	(.....)
Kipaş	(.....)	(.....)	(.....)
Varaka	(.....)	(.....)	(.....)
Kahramanmaraş	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu

- (15) Devre konu DSS ve devralan IP'nin Türkiye'de CCM pazarında pazar paylarının oldukça düşük seviyede olduğu ve söz konusu pazarda birden fazla rakip teşebbüsün yüksek pazar payları ile yer aldığı görülmektedir. İlaveten Bildirim Formu'nda sunulan bilgiler

³ Bildirim Formu'nda, satış değerlerine ilişkin tahmini pazar paylarının 2021, 2022 ve 2023 yıllarında (.....) aralığında olduğu belirtilmiştir.

⁴ Bildirim Formu'nda 2023 yılı için tahmini değerlere yer verilmiştir.

doğrultusunda, Türkiye’de CCM tedariki pazarına yasal giriş engeli olmadığı⁵ ve üçüncü taraflar açısından pazar kapama riskinin bulunmadığı anlaşılmaktadır. Nitekim sektör hakkında Kurulun *Mondi/Olmuksan*⁶ kararında da “...sektörde giriş engellerinin bulunmadığı, sektörlerin çok oyunculu rekabetçi bir yapıya sahip olduğu...” ifadeleri yer almaktadır.

- (16) İlâveten CCM pazarındaki yatay örtüşmenin yanı sıra, DSS’nin geri dönüştürülmüş kâğıt tedariki ile IP’nin CCM tedariki arasında ve IP’nin CCM tedariki ile DSS’nin oluklu ambalaj tedariki arasında potansiyel dikey örtüşme bulunduğu görülmektedir. Ancak tarafların pazar paylarının oldukça düşük olduğu ve Türkiye’de CCM üretiminin olmadığı, yalnızca ithalat kanalından satışların yapıldığı anlaşılmaktadır. Dolayısıyla dosya konusu işlem sonrasında tarafların pazar paylarında oluşacak artışın oldukça önemsiz düzeyde olduğu göz önüne alındığında, dosya konusu işlemin CCM pazarında hâkim durum yaratmayacağı ve müşteri kısıtlaması ile girdi kısıtlaması gibi rekabetçi endişelere yol açmayacağı değerlendirilmektedir.
- (17) Yukarıda sunulan tespit ve değerlendirmeler ışığında; işlem taraflarının pazar paylarının düşük olması ve pazarda güçlü rakiplerin varlığı nedeniyle, bildirim konu işlem neticesinde tarafların faaliyetleri arasında meydana gelecek yatay örtüşmenin ve potansiyel dikey örtüşmenin girdi veya müşteri kısıtlamasına yol açmayacağı ve pazarda rekabeti bozucu bir etkisinin olmayacağı dolayısıyla dosya konusu devralma işleminin etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasına neden olmayacağı ve işleme izin verilebileceği kanaatine ulaşılmıştır.

⁵ 28 Temmuz 2024’ten itibaren CCM’ye ton başına 87 ABD Doları ithalat vergisi uygulanmaktadır.

⁶ Rekabet Kurulunun 01.04.2021 tarihli ve 21-18/224-95 sayılı *Mondi/Olmuksan* kararı.

H. SONUÇ

- (18) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında 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.