

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2024-6-011

(Devralma)

Karar Sayısı : 24-15/344-135

Karar Tarihi : 28.03.2024

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Birol KÜLE

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

**B. RAPORTÖRLER** : Muhammet Murat KARAKAYA, Kamil Enes PÖGE,  
Bensu KARAOĞLU

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

: - Constantia Flexibles GmbH  
Temsilcileri: Av. M. Toğan TURAN Av. Deniz BENLİ,  
Av. Sabiha ULUSOY  
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Caddesi, No: 27 K:11  
Maslak 34485 İstanbul

- D. DOSYA KONUSU: Aluflexpack AG'nin tek kontrolünün, One Rock Capital Partners, LLC'nin bağlı ortaklıkları tarafından yönetilen bir fonun dolaylı iştiraki olan Constantia Flexibles GmbH tarafından devralınması işlemi.**
- E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 12.03.2024 tarih ve 49669 sayı ile intikal eden, eksiklikleri 20.03.2024 tarihli ve 50036 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 25.03.2024 tarih ve 2024-6-011/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- Başvuruda özetle, Aluflexpack AG'nin (AFP) tek kontrolünün One Rock Capital Partners, LLC (ORC) ve ORC'ye bağlı ortaklıklar tarafından yönetilen bir fonun dolaylı iştiraki olan Constantia Flexibles GmbH (CONSTANTIA) tarafından devralınmasına 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmiştir.
- Planlanan işlem 15.02.2024 tarihinde taraflar arasında imzalanan İşlem Sözleşmesi (Sözleşme) ve Hisse Alım Sözleşmesi (HAS) hükümlerine bağlı olarak gerçekleştirilecektir. HAS hükümlerine göre; CONSTANTIA, AFP'nin hisselerinin (.....)'sini devralacak ve devralma işleminin tamamlanmasının ardından AFP, CONSTANTIA tarafından tek başına kontrol edilecektir. Ayrıca, başvuruda taraflar arasında imzalanan Sözleşme uyarınca CONSTANTIA'nın AFP'nin halka açık şekilde işlem gören tüm kayıtlı hisseleri için halka açık bir ihale teklifinde bulunmayı ve ihalenin tamamlanmasının ardından AFP'nin halka açık hisselerinin tümünü satın almayı planladığı belirtilmiştir. Bu bağlamda bildirim konu işlem kalıcı bir kontrol değişikliği yaratacağından 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi kapsamında işlem bir devralma işlemidir. Öte yandan tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde belirtilen eşikleri aşması nedeniyle, işlem izne tabidir.

- (6) Devre konu AFP, merkezi İsviçre’de bulunan bir sermaye şirketi olup esas faaliyet alanı geniş bir yelpazedeki günlük kullanımlar için alüminyum, plastik ve kağıt bazlı esnek ambalaj çözümleri üretmek ve tedarik etmektir. AFP, 2022 cirosunun yaklaşık %(.....)’sını Avrupa’da yerleşik müşterilere yaptığı satışlardan elde etmiş olup Türkiye’nin bu satışlar içerisindeki payı yaklaşık %(.....) civarındadır. Daha çok Avrupa pazarında işlem hacmine sahip olan AFP, küresel ölçekte toplam 14 farklı üretim tesisine sahiptir<sup>1</sup>. AFP’nin Türkiye’deki faaliyetleri küresel faaliyetleri ile aynı doğrultuda olup Türkiye’de kurulu iki iştiraki bulunmaktadır. AFP, Arimpeks Alüminyum Sanayi İç ve Dış Ticaret AŞ<sup>2</sup> (ARİMPEKS) ve ARİMPEKS tarafından kontrol edilen TEKO Alüminyum Sanayi Anonim Şirketi (TEKO) unvanlı iştirakleri aracılığıyla Türkiye’de birincil esnek ambalaj ürünlerinin<sup>3</sup> üretimi ve satışı alanında faaliyet göstermektedir. Söz konusu iştirakler, satışlarının büyük çoğunluğunu ilaç ve gıda sektöründeki müşterilere yapmaktadır.
- (7) Devralan CONSTANTIA, merkezi Avusturya’da bulunan küresel bir esnek ambalaj/paketleme ürünleri üreticisi olup ürün portföyünde günlük kullanıma yönelik, gıdadan ev ürünlerine kadar çeşitlilik gösteren esnek ambalaj çözümleri yer almaktadır. Esnek paketleme, şekli kolayca değiştirilebilen veya biçimlendirilebilen bir ambalaj türünü ifade etmektedir. Esnek ambalajlama, plastik ve selüloz filmlerin, alüminyum folyoların ve kağıdın üretimini, tedarikini ve bunların gıda ürünlerinin birincil perakende ambalajlanmasında ve etiketlenmesinde ve diğer bazı gıda dışı sektörlerde kullanılmak üzere ambalaj makaralarına dönüştürülmesini kapsamaktadır. CONSTANTIA’nın 2022 yılı toplam gelirlerinin yaklaşık %(.....)’ü Avrupa’daki müşterilerine yaptığı satışlarından, yaklaşık %(.....)’i Asya ve Kuzey Amerika’ya yaptığı satışlardan oluşmaktadır. Avrupa’ya yapılan satışların %(.....)’i ise Türkiye’ye yapılan satışlardan ibarettir. CONSTANTIA, Türkiye’de kurulu ASAŞ Ambalaj Baskı Sanayii ve Ticareti AŞ (ASAŞ) ve ASAŞ tarafından kontrol edilen Constantia Propak Ambalaj Üretim ve Pazarlama AŞ<sup>4</sup> (PROPAK) unvanlı iştirakleri aracılığıyla Türkiye’de faaliyet göstermektedir. ASAŞ ve PROPAK birincil esnek ambalaj ürünleri alanında faaliyet göstermektedir.
- (8) CONSTANTIA’nın kontrolü, merkezi New York’ta bulunan ve orta ölçekli şirketlerde kontrol hakkı bahşeden sermaye yatırımlarına odaklı çalışan bir özel sermaye şirketi olan ORC’e aittir. ORC, kimyasallar ve işleme, özel üretim ve sağlık ürünleri, gıda üretimi ve dağıtımı ile iş ve çevre hizmetleri dahil olmak üzere çeşitli endüstrilerde faaliyet gösteren portföy şirketlerine yatırım yapan fonları yönetmektedir. Bildirim Formu’nda ORC’nin CONSTANTIA hariç olmak üzere, diğer portföy şirketlerinin hiçbirisinin birincil esnek ambalaj sektöründe, Türkiye’de veyahut küresel çapta faaliyet göstermediği belirtilmektedir. ORC, kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla Türkiye’de faaliyet göstermektedir. ORC tarafından kontrol edilen ve Türkiye’de faaliyet gösteren portföy şirketleri ve faaliyetleri şu şekildedir:

<sup>1</sup> <https://www.aluflexpack.com/company-about/> (Erişim Tarihi: 19.03.2024).

<sup>2</sup> Kurulun 20.05.2021 tarih ve 21-26/341-162 sayılı kararı ile ARİMPEKS’in tek kontrolünün AFP tarafından devralınması işlemine izin verilmiştir.

<sup>3</sup> Birincil ambalaj ürünleri, son kullanıcılara satılacak ürünlerin ambalajlanması için, üretici ve/veya marka sahiplerine satılan ara ürünlerdir.

<sup>4</sup> Kurulun 27.05.2021 tarih ve 21-27/355-175 sayılı kararı ile PROPAK, 2021 yılında ASAŞ aracılığıyla CONSTANTIA tarafından devralınmıştır.

- Robertshaw: Konut ve ticari cihazlar, ısıtma-soğutma-havalandırma (HVAC) ve ulaşım teçhizatları için termal, akış ve kontrol yönetimi ürünleri ve çözümleri alanında faaliyet göstermektedir. Robertshaw'ın Türkiye'de kurulu Ergün Hidrolik Sanayi ve Ticaret AŞ unvanlı bir iştiraki bulunmaktadır.
  - GPD Şirketleri: Polimer ürünler ve mühendislik reçinelerini kapsayan bir plastik distribütörlüğü faaliyetini yürütmektedir.
  - Jadex: Sağlık hizmetleri pazarına, tüketici pazarına ve endüstriyel son pazarlara özel tasarım plastik, naylon, monofilament ve çinko ürünler sunan bir üretici ve malzeme bilimleri şirkettir.
  - Innophos: Gıda, sağlık, beslenme ve endüstriyel uzmanlık pazarlarında müşterilerin ürünlerine fonksiyonel faydalar sağlayan bir özel bileşen çözümleri alanında faaliyet göstermektedir.
  - Flexsys (önceki adıyla ETA): Lastik üreticileri için çözünmez sülfür, antidegradant ve vulkanizasyon sonrası stabilizatör geliştiricisi, üreticisi ve satıcısıdır. Türkiye'de kurulu herhangi bir iştiraki ve/veya bağlı şirketi bulunmamaktadır.
  - Sensience: Güvenlik açısından önemli sensörler, termal şartel sigortaları ve hava geçirmez bağlantı bileşenleri üretimi alanında faaliyet göstermektedir.
- (9) Yukarıda verilen açıklamalar çerçevesinde, tarafların faaliyetleri arasında Türkiye sınırları içerisinde "birincil esnek ambalaj" pazarında yatay örtüşme olduğu anlaşılmaktadır. Kurulun *Esnek Ambalaj* kararında<sup>5</sup> ambalajların esnek ve sert ambalaj olmak üzere ikiye ayrıldığı; esnek ambalajların da kendi içinde birincil ambalaj ürünleri ve ikincil ambalaj ürünleri olmak üzere ikiye ayrıldığı belirtilmiştir. Birincil ambalaj ürünleri, son kullanıcılara satılacak ürünlerin ambalajlanması için, üretici ve/veya marka sahiplerine satılan ara ürünler iken; ikincil ambalaj ürünlerinin birçoğu ise, perakendecilik sektöründe kullanılan torbalar, *duty free* ve güvenlik torbaları, endüstriyel alanda kullanılan palet streçleri, şrinkerler, film ve torbalar ile tarım alanında kullanılan silaj filmler ile taşıma torbalarından oluşmaktadır. Bu kapsamda, yatay örtüşmenin bulunduğu birincil esnek ambalaj pazarında tarafların ve %5'ten fazla pazar payına sahip rakiplerinin pazar payı verilerine aşağıda yer verilmektedir:

Tablo-1: Tarafların ve Rakiplerinin Birincil Esnek Ambalaj Pazarı Tahmini Pazar Payları

TEŞEBBÜS	Pazar Payı (%)		
	2020	2021	2022
CONSTANTIA	(.....)	(.....)	(.....)
AFP	(.....)	(.....)	(.....)
AFP + CONSTANTIA	(.....)	(.....)	(.....)
KOROZO	(.....)	(.....)	(.....)
ELİF PLASTİK	(.....)	(.....)	(.....)
BAK AMBALAJ	(.....)	(.....)	(.....)
İSPAK (KİBAR GRUBU)	(.....)	(.....)	(.....)
KALE NOBEL (MONDİ)	(.....)	(.....)	(.....)
AMCOR	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu

<sup>5</sup> 03.01.2019 tarihli ve 19-02/5-2 sayılı Kurul kararı.

- (10) Yukarıda yer verilen tabloya bakıldığında, taraf faaliyetlerinin yatay olarak örtüştüğü “birincil esnek ambalaj” pazarındaki tarafların işlem sonrası toplam pazar payının yaklaşık (.....) olduğu ve devralan tarafın pazar payında sınırlı bir seviyede artış görüleceği tespit edilmiştir. Yatay Birleşme ve Devralmaların Değerlendirilmesi Hakkında Kılavuz’da (Yatay Kılavuz), birleşme ve devralma işlemlerinde birleşik teşebbüsün pazardaki payları toplamının %20’nin altında olması durumunda, söz konusu işlemin rekabet bakımından olumsuz etkilerinin, incelemenin derinleştirilmesini ve birleşmenin yasaklanmasını gerektirecek düzeyde olmadığı varsayılabilir. Bu doğrultuda bildirim konusu işlem neticesinde AFP ve CONSTANTIA’nın elde edeceği pazar payının belirtilen sınırın altında kaldığı göz önüne alındığında dosya konusu devralma işleminin örtüşen pazarlardaki rekabet üzerinde olumsuz bir etkisinin bulunmayacağı değerlendirilmiştir.
- (11) Buna ek olarak, esnek ambalaj pazarında pazar lideri konumunda (.....) bulunmaktadır. Bunun yanında pazar her ne kadar dağınık bir yapıda, çok sayıda teşebbüsün faaliyet gösterdiği bir pazar olsa da (.....), (.....) ve (.....) gibi önemli pazar payına sahip rakiplerin bulunduğu da görülmektedir. Bu anlamda da işlem sonrası pazarın yoğunlaşma düzeyinde işlem öncesine göre ciddi bir değişim olmayacağı değerlendirilmiştir.
- (12) Yukarıda yer verilen inceleme ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konusu işlem ile 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durumun yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine varılmıştır.

**H. SONUÇ**

- (13) 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.