

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-3-043 (Devralma)
Karar Sayısı : 24-31/723-306
Karar Tarihi : 25.07.2024

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 : Yunus Salih YİĞİT, Selahattin Burak EKEN,
Hatice Berna ERMENEK

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : Credia Partners Danışmanlık AŞ
Temsilcisi: Av. A. Buğra Aydın
Maslak Mah. Ahi Evran Cad. Polaris Plaza No:21 Kat:15 D:63,
34398 Sarıyer/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Kosan Kozmetik Pazarlama ve Ticaret AŞ ile Kosan Kozmetik Sanayi ve Ticaret AŞ hisselerinin tamamının Tacirler Portföy Yönetimi AŞ Özel Sermaye 1 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, ESPRO Investment B.V. ve Credia Partners Danışmanlık AŞ tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 13.06.2024 tarihli ve 53009 sayılı yazı ile intikal eden ve eksiklikleri en son 12.07.2024 tarihli, 53822 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 19.07.2024 tarihli ve 2024-3-043/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, Laboratoires De Biologie Vegetale Yves Rocher'in (YVES ROCHER) tamamına sahip olduğu Kosan Kozmetik Pazarlama ve Ticaret AŞ (KOSAN PAZARLAMA) ile Kosan Kozmetik Sanayi ve Ticaret AŞ (KOSAN SANAYİ) hisselerinin tamamının Tacirler Portföy Yönetimi AŞ Özel Sermaye 1 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (TACİRLER ÖZEL SERMAYE 1), ESPRO Investment B.V. (ESPRO) ve Credia Partners Danışmanlık AŞ (CREDIA) tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi kapsamında izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) İşlemin temelini YVES ROCHER ile CREDIA, TACİRLER ÖZEL SERMAYE 1 ve ESPRO arasında 17.05.2024 tarihinde imzalanan Pay Satış ve Alım Sözleşmesi oluşturmaktadır.
- (6) Bildirime konu işlemin ekonomik gerekçesi, FLORMAR'ın¹ büyümesini hızlandırarak özellikle Orta Doğu ve çevresinde olmak üzere uluslararası pazarlardaki konumunu güçlendirmek olduğu ifade edilmiştir.
- (7) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde, "Kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde; Bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir

¹ Devre konu şirketler olan KOSAN PAZARLAMA ve KOSAN SANAYİ, FLORMAR olarak adlandırılmıştır.

kısının 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, Kanunun 7. maddesi kapsamında birleşme veya devralma işlemi sayılır.” hükmü ile hangi tür işlemlerin birleşme veya devralma işlemi sayılacağı belirlenmiştir.

- (8) 2010/4 sayılı Tebliğ’in 5. maddesinin üçüncü fıkrasında ise *“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, ortak girişimler bakımından aranan koşullar; (i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve (ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) niteliğini taşımasıdır. Bu nedenle aşağıda öncelikle bildirim konusu işlemin ortak kontrol şartını yerine getirip getirmediği, ardından ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olup olmadığı incelenmiştir.
- (9) Pay Satış ve Alım Sözleşmesi uyarınca (.....). Bu kapsamda bildirilen işlemle birlikte NewCo’nun %(.....) sahip olduğu devre konu KOSAN PAZARLAMA ve KOSAN SANAYİ (ikisi birlikte FLORMAR) üzerinde (.....) TACİRLER ÖZEL SERMAYE 1, ESAS HOLDİNG ve CREDIA’nın NewCo aracılığıyla ortak kontrol tesis edecekleri görülmektedir.
- (10) Başvuru sahibi tarafından gönderilen cevabi yazıda yer alan bilgilere göre FLORMAR’ın; pazarda hâlihazırda bağımsız bir iktisadi varlık olarak faaliyet gösterdiği, işlem sonrasında da bu işlevin korunarak devam edeceği, hem satış hem de tedarik konusunda hissedarlarından bağımsız olarak faaliyet göstereceği ve bu alanlarda bağımsız olarak çalışmak için yeterli kaynak ve kapasite ile yapılandırılacağı, ayrıca ortaklık yapısı aynı kaldığı sürece faaliyet gösterdiği sektörde kalıcı olarak yer almayı amaçladıkları ifade edilmiştir.
- (11) Bu çerçevede, hâlihazırda YVES ROCHER tarafından tek kontrol edilen FLORMAR, bildirim konusu işleme izin verilmesi durumunda CREDIA, TACİRLER ÖZEL SERMAYE 1 ve ESAS HOLDİNG tarafından ortak kontrol edilecek tam işlevsel bir ortak girişim niteliği sergileyecektir. İşlem neticesinde FLORMAR’ın kontrol yapısında kalıcı değişiklik meydana geleceğinden söz konusu işlem, 2010/4 sayılı Tebliğ’in 5. maddesi uyarınca bir devralma işlemi niteliği taşımaktadır. Öte yandan, dosya kapsamında sunulan ciro bilgileri dikkate alındığında, 2010/4 sayılı Tebliğ’in 7. maddesinin birinci fıkrasında belirlenen eşiklerin aşılmış olduğu ve bu sebeple bahse konu işlemin izne tabi bir işlem olduğu kanaatine ulaşılmıştır.
- (12) Bildirim konusu işlemdeki ortak girişim taraflarından TACİRLER HOLDİNG; İstanbul, Türkiye merkezli bir sanayi ve finans holdingidir. Şirketin başlıca faaliyetleri arasında finansal hizmetler, emtia ticareti, gayrimenkul, depo hizmetleri ve esnek ambalaj üretimi yer almaktadır.
- (13) Ortak girişim taraflarından bir diğeri olan ESAS HOLDİNG ise yurt içinde ve uluslararası alanda havacılık, perakende, eğlence ve gayrimenkul gibi çeşitli sektörlerde yatırım yönetimi gerçekleştirmektedir. Bununla birlikte ESAS HOLDİNG, Koroza Ambalaj Sanayi ve Ticaret AŞ’deki (KOROZO AMBALAJ) (.....)’lik hissesi ve ortak kontrol hakkı ile plastik torbalar, çöp torbaları, gıda, hijyen ve hızlı tüketim malzemeleri pazarlarına esnek ambalajlar gibi ambalaj malzemelerinin üretilip satılması alanında faaliyet göstermektedir. Ayrıca ESAS HOLDİNG, ESPRO aracılığıyla Oplog Operasyonel Lojistik AŞ’de (OPLOG) (.....)’lik hissesi ve ortak kontrol hakkı ile e-ticaret pazarında faaliyet göstermekte ve satıcılardan teslim alındıktan sonra hizmet verdiği müşteriler için ilgili siparişlerin depolama, elleçleme, kutulanarak paketleme ve ambalajlama ile postalama hizmetlerini sağlamaktadır. Son olarak ESAS HOLDİNG, ESPRO aracılığıyla Türkiye’de AVM

işletmeciliği sektöründe faaliyet göstermektedir, ESAS HOLDİNG'in söz konusu pazarda faaliyetleri oldukça küçük olmakla beraber pazar payı (.....)'ün altında olduğu ifade edilmektedir.

- (14) Diğer ortak girişim tarafı olan CREDIA ise işletme ve diğer idari danışmanlık faaliyetlerini yürütmektedir (bir organizasyonun stratejik, mali, pazarlama, üretim, iş süreçleri, proje vb. yönetim hizmetleri ile ticari marka ve imtiyaz konularında danışmanlık). Müşterilerine M&A, yapılandırılmış kredi, özel durumlar, rekaptilizasyon ve yeniden yapılandırma gibi çeşitli konularda bağımsız danışmanlık hizmetleri sunmaktadır.
- (15) Bildirim konusu işlem ile üzerinde tam işlevsel bir ortak kontrol kurulması planlanan FLORMAR ise kozmetik ürünlerin imalatı, perakende, toptan satışı ve ihracatı faaliyetlerini yürütmektedir. Söz konusu faaliyetlerin konusunu allık, göz farı, maskara, pudra, kremler, dudak boyaları, dudak ve göz kalemleri, oje, parfümeri, losyonlar, deodorantlar, cilt tonikleri, saç boyaları, saç şampuanları ve kremleri, saç fırçaları gibi güzellik müstahzaratı ile kimyevi ve kozmetik sanayi ürünlerinin ticareti oluşturmakta olup FLORMAR'ın "kozmetik ve kişisel bakım ürünleri pazarı"ndaki pazar payının (.....)'den düşük olduğu ifade edilmiştir.
- (16) Bildirim formu ve cevabi yazılarda yer verilen bilgilere göre, işlem taraflarından ESAS HOLDİNG'in, KOROZO AMBALAJ'ın hisselerinin %(.....)'sine sahip olduğu bununla birlikte (.....)belirtilmiştir.
- (17) Mezkûr ifadelere bakıldığında ESAS HOLDİNG'in KOROZO AMBALAJ üzerinde negatif tek kontrolü bulunduğu değerlendirilmekle beraber KOROZO AMBALAJ'ın 2023 yılında kozmetik pazarı ile alakalı neredeyse hiçbir satışının bulunmadığı, kozmetik pazarı ile ilişkilendirilebilecek paketleme satışının ise KOROZO AMBALAJ'ın 2023 yılındaki toplam cirosunun %(.....)'ini oluşturduğu ayrıca söz konusu satışların hiçbirinin FLORMAR ile bir ticari bağlantısının bulunmadığı belirtilmiştir. İlaveten FLORMAR'ın "kozmetik ve kişisel bakım ürünleri pazarı"ndaki faaliyeti ile KOROZO AMBALAJ'ın "esnek ambalaj pazarı"ndaki faaliyeti arasında ürünlerin ambalajlanması bakımından potansiyel olarak dikey bir ilişki söz konusu olabileceği ancak KOROZO AMBALAJ'ın faaliyetlerinin kozmetik pazarına ilişkin olmaması nedeniyle söz konusu ilişkinin mevcut pazar yapısını etkilemediği anlaşılmaktadır.
- (18) Buna ek olarak ESAS HOLDİNG, hisselerinin %(.....)'sine sahip olduğu OPLOG ile e-ticaret lojistiği pazarında faaliyet göstermekte ve OPLOG'un "e-ticaret lojistiği pazarı"ndaki pazar payının %(.....)'den düşük olduğu ifade edilmektedir. Bununla birlikte FLORMAR'ın "kozmetik ve kişisel bakım ürünleri pazarı"nda faaliyet gösterdiği göz önünde bulundurulduğunda "e-ticaret lojistiği pazarı" ile "kozmetik ve kişisel bakım ürünleri pazarı" arasında ürünlerin müşterilere tedariki bakımından bir dikey ilişki söz konusu olabilecektir. Son olarak ESAS HOLDİNG Türkiye'de AVM işletmeciliği sektöründe de faaliyeti bulunmaktadır. Bu faaliyetleri (.....) adet AVM ile sınırlıdır. Söz konusu AVM'lerin toplam kiralanabilir brüt alanı (.....) m² olmakla birlikte, ESAS HOLDİNG'in ilgili pazardaki payı (.....)'ün altında (kiralanabilir brüt alana göre sadece (.....) ve AVM sayısına göre sadece (.....)'tir) olduğu belirtilmiştir. "alışveriş merkezleri işletmeciliği pazarı" ile "kozmetik ve kişisel bakım ürünleri pazarı" arasında da ürünlerin tüketici ile buluşturulmasının sağlanması anlamında dikey bir örtüşme gündeme gelebilecektir. Ancak OPLOG'un ve ESPRO'nun ilgili pazarlardaki payının oldukça düşük olduğu dikkate alındığında bu olası dikey örtüşmeler bakımından herhangi bir rekabetçi endişe oluşmayacağı anlaşılmaktadır.
- (19) Yukarıda verilen bilgiler doğrultusunda bildirim konu işlemin herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmaktadır.

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.