

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2022-6-033 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 22-41/602-253
Karar Tarihi : 08.09.2022

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 : Burcu OLGUN, Alican KORKMAZ, Büşra ALKAN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Bain Capital Investor L.L.C ve BC M Capital LLP
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Ali Kağan UÇAR,
Av. Uzay GÖRKEM YILMAZ, Av. Leman Hilal ÖZTÜRK
Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Fedrigoni S.p.A ve iştiraklerinin ortak kontrolünün danışmanlığı BC Partners LLP tarafından verilen fonlar ve nihai olarak Bain Capital Investors L.L.C. tarafından yönetilen bir fon tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 19.08.2022 tarih, 30462 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 02.09.2022 tarih ve 2022-6-033/Öİ sayılı Ortak Girişim 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 başvuruda, danışmanlığı BC Partners LLP (BC PARTNERS) tarafından verilen fonların, nihai olarak Bain Capital Investor L.L.C (BAIN CAPITAL) tarafından yönetilen bir fon ile birlikte Fedrigoni SpA (FEDRIGONI) ve iştiraklerinin ortak kontrolünün devralınacağı belirtilerek söz konusu işleme 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 edilmiştir.
- (5) Ortak girişim tarafları arasında 25 Temmuz 2022 tarihinde imzalanan Satış ve Satın Alma Sözleşmesi (Sözleşme) uyarınca; BC Partners Fund XI (BC PARTNERS FUND) tarafından devralmayı gerçekleştirmek için kurulmuş olan BCE FVI ve Scaliger Acquisition S.a.r.l.'in dolaylı olarak ortak kontrol ettiği Fiber JVCo S.p.A. (JVCO), FEDRIGONI'nin %(.) hissesini devralacaktır. BAIN CAPITAL, söz konusu işletmedeki BCEF IV'ten kalan paylarını, namına ve hesabına hareket eden Bain Capital Europe VI S.à.r.l., SICAV-RAIF'e (BCE FVI) devredecek ve danışmanlığı BC Partners Management XI Limited tarafından ve nihai danışmanlığı BC PARTNERS tarafından verilen bir fon olan BC PARTNERS FUND; FEDRIGONI'nin ortak kontrolünü BCE FVI ile birlikte devralacaktır. BC PARTNERS tarafından verilen fonlara ve BAIN CAPITAL tarafından yönetilen fonlara ek olarak, FEDRIGONI ailesi ve yönetimi de JVCO'dan hisse alacaktır.

- (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) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 48. paragrafında iki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişinin başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahip olması durumunda ortak kontrolden söz edileceği vurgulanmış, ortak kontrole örnek olarak da; oy haklarında ya da karar alma organlarına atamada eşitlik, veto hakları ve oy haklarının ortaklaşa kullanılması sayılmıştır.
- (8) Ortak girişim tarafları arasında akdedilen Sözleşme çerçevesinde bildirim konusu işlemin ardından FEDRIGONI'nin ve iştiraklerinden birinin yönetim kurulunun BAIN CAPITAL ve BC PARTNERS tarafından ortak şekilde belirleneceği ifade edilmiştir. Buna göre:
- BC PARTNERS ve BAIN CAPITAL'dan her biri Yönetim Kuruluna aynı sayıda üye atama ve azletme ve/veya değiştirme yetkisine sahip olacaktır.
 - Başka herhangi bir üye (icra yetkisi olsun veya olmasın) BC PARTNERS ve BAIN CAPITAL'ın her ikisinin de onayı ile atanacak, azledilecek ve/veya değiştirilecektir.
- Buna ek olarak, BC PARTNERS ve BAIN CAPITAL'dan her biri, yönetim kuruluna, zaman zaman, aynı sayıda gözlemci atama, azletme ve/veya değiştirme yetkisine sahip olacaktır.
- Bütün kurul toplantıları ve kararları için toplantı nisabı, beklenmeyen hal karşıtı mutlak usullere (anti-frustration procedures) tabi olmak üzere, her zaman BC PARTNERS ve BAIN CAPITAL'ın her biri tarafından atanan en az bir üyeyi içerecektir. Kurulda herhangi bir karar alınması için BC PARTNERS ve BAIN CAPITAL tarafından atanan en az birer üyenin olumlu oyu gerekecektir.
 - Ayrıca kendi hisselerine ek olarak, danışmanlığı BC PARTNERS tarafından verilen fonlar ve BAIN CAPITAL tarafından yönetilen fonların her biri, FEDRIGONI'nin stratejik kararlarını engelleme kabiliyeti elde edecektir.
- (9) Bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir yoğunlaşma olarak kabul edilmesi için aranan kriterlerden bir diğeri de kurulacak işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşımasıdır. Söz konusu kriter ile, kurulacak olan ortak girişimin kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini kalıcı olarak sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanıp tanımlanamayacağını tespit edilmesi amaçlanmaktadır.
- (10) FEDRIGONI'nin faaliyetleri; portföy şirketlerine yatırım yapan özel sermaye şirketleri olarak kontrol sahibi olan yatırımcılarının faaliyetlerinden farklı ve ayrı olup, işlem sonrasında da farklı ve ayrı olmaya devam edecektir. Bunların yanı sıra FEDRIGONI'nin, üçüncü taraflar ile tedarik ilişkilerini kendi gerçekleştirdiği ve gelirini üçüncü taraf müşterilerden elde ettiği; ortak girişimin belirsiz bir süre için kalıcı olarak faaliyet göstermeye devam etme niyetinde olduğu ve bu durumun, FEDRIGONI'nin süregelen işletme faaliyetleri ile ve hizmet vermekte olduğu müşteriler ile ortaya konulduğu bilgisi edinilmiştir. Dolayısıyla ortak girişim için kalıcılık koşulunun sağlandığı sonucuna ulaşılmıştır.

- (11) Dosya kapsamında yer alan bilgiler bir bütün olarak değerlendirildiğinde ortak girişimin piyasada ana teşebbüslerden bağımsız olarak faaliyet göstermek için gerekli günlük faaliyetleriyle ilgilenecek yönetime sahip olacağı, ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesindeki faaliyet göstereceği, satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olunmayacağı ve kalıcı olarak faaliyet göstereceği anlaşılmaktadır. Bu çerçevede, bildirim konu işlem ile kurulacak ortak girişim şirketinin tam işlevsel, bağımsız iktisadi varlık niteliğinde olacağı ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma işlemi olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Öte yandan, dosya konusu işlem bakımından ciro bilgileri dikkate alındığında, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) ve (b) bendlerinde düzenlenen ciro eşiklerinin aşılmış olduğu ve bu sebeple dosya konusu işlemin Kurulun iznine tabi olduğu görülmektedir.
- (12) Ortak girişim taraflarından BAIN CAPITAL hâlihazırda bilgi teknolojileri, sağlık, perakende ve tüketim ürünleri, iletişim, finansal hizmetler ve sanayi/üretim gibi çeşitli endüstrilerde faaliyet gösteren şirketlere yatırımlar yapan bir özel sermaye yatırım şirkettir ve Türkiye'de iştirakleri ile faaliyet göstermektedir. BAIN CAPITAL Türkiye'de iştiraki bulunan aşağıda isimleri yer alan yedi portföy şirketine sahiptir:
- Diversey Kimya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (DIVERSEY TÜRKİYE),
 - Kantar Media Medya Araştırmaları Danışmanlık ve Ticaret Anonim Şirketi (KANTAR MEDIA),
 - Kantar Insights Pazar Araştırmaları Danışmanlık ve Ticaret Anonim Şirketi (KANTAR INSIGHTS),
 - TI Otomotiv Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi (TI OTOMOTIV TÜRKİYE),
 - Wittur Asansör Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (WITTUR TÜRKİYE),
 - Omnitechit Turkey Bilişim Sistemleri Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi (ENGINEERING TÜRKİYE),
 - Berlin Brands Group E Ticaret Anonim Şirketi (BBG TİCARET).
- Buna ek olarak, BAIN CAPITAL tarafından kontrol edilen bir diğer portföy şirketi olan Ahlstrom-Munksjö, Türkiye'de bir şubeye sahiptir.
- (13) Ortak girişimin diğer tarafı olan BC PARTNERS ise Londra'da kurulmuş, tek faaliyeti danışmanlık hizmetleri sağlamak olan bir uluslararası özel sermaye şirkettir. BC PARTNERS Türkiye'de dolaylı olarak üç portföy şirketini kontrol etmektedir. Bunlar:
- Springer Yayıncılık Ticaret Limited Şirketi (SPRINGER YAYINCILIK)
 - Veltia Turkey Tarım Ticaret Anonim Şirketi (VELTIA TÜRKİYE),
 - STA Kalite Kontrol Gıda Laboratuvar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (STA).
- (14) Ortak girişim FEDRİGONI ise özel kağıt ürünleri ve kendinden yapışkanlı materyallerin üretimini ve tedarikini yapmaktadır. FEDRİGONI'nin ana markaları; Fedrigoni, Fabriano, Cordenons, Ritrama, Arconvert ve Manter'dir. FEDRİGONI'nin İtalya, İspanya, Birleşik Krallık, Amerika Birleşik Devletleri, Çin, Meksika ve Brezilya'da üretim tesisleri bulunmaktadır. FEDRİGONI, iki iş kolu altında faaliyet göstermektedir:
- Kağıt İşkolu: Özel grafik kağıdı, ağaçsız kuşe kağıdı, ağaçsız kuşesiz kağıt, ofis kağıdı, butik kırtasiye malzemeleri üretmekte ve tedarik etmektedir.
 - Kendinden Yapışkanlar İşkolu: Gıda, şarap endüstrisi ve birçok endüstriyel uygulama için ofset ve dijital etiket baskısı için tasarlanan, kendinden yapışkanlı kağıt ve film üretmekte ve tedarik etmektedir.
- (15) Dosya kapsamında sunulan bilgilere göre; etkilenen pazar değerlendirmesine konu olan ve danışmanlığı BC PARTNERS tarafından verilen fonlar, FEDRİGONI ile rekabet içinde olan herhangi bir portföy şirketine sahip değildir. Öte yandan BAIN CAPITAL,

FEDRIGONI'nin hâlihazırda tek kontrolüne sahiptir ve işlem sonrası ortak kontrole sahip olacaktır. Bu nedenle, işbu işlem bakımından herhangi bir yatay örtüşmenin söz konusu olmadığı değerlendirilmektedir.

- (16) Diğer taraftan, BC PARTNERS fon portföy şirketleri ile FEDRIGONI arasında mevcut veya potansiyel bir dikey ilişki bulunmamaktadır. Bununla birlikte, FEDRIGONI'nin teorik olarak herhangi bir şirkete kağıt veya etiket temin edebileceği belirtilmektedir. Ancak şayet danışmanlığı BC PARTNERS tarafından verilen portföy şirketlerinden birisi FEDRIGONI'nin ürünlerini satın alacak olsaydı dahi bu satın almanın büyük ihtimalle, üçüncü taraf distribütör veya farklı bir aracı aracılığıyla dolaylı bir tedarik ilişkisi olacağı tahmin edildiği belirtilmiştir. Bu çerçevede FEDRIGONI halihazırda BAIN CAPITAL tarafından kontrol edildiği için işlemin yeni bir dikey entegrasyon meydana getirmeyeceği kanaatine ulaşılmıştır.
- (17) Tüm bu bilgiler kapsamında, etkilenen pazarın ve işlem tarafları ile ortak girişim arasında yatay ve/veya dikey örtüşmenin bulunmadığı; bildirim konu işlem sonucunda başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı ve işleme izin verilmesi gerektiği kanaatine varılmıştır.

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.