

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2010-3-215 (Devralma)  
Karar Sayısı : 10-67/1423-539  
Karar Tarihi : 27.10.2010

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

10 **Başkan** : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI  
**Üyeler** : Doç. Dr. Mustafa ATEŞ, Mehmet Akif ERSİN, İsmail Hakkı KARAKELLE, Doç. Dr. Cevdet İlhan GÜNAY, Murat ÇETİNKAYA, Reşit GÜRPINAR

**B. RAPORTÖRLER:** Pelin ERDOĞAN, Didem ULUÇ

**C. BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

20 : LF Invest S.A.S.  
Temsilcisi: M. Fevzi TOKSOY, Hilal UTKU  
ACTECON Danışmanlık A.Ş.  
Maya Akar Center, 100/10, 34394, Esentepe / İstanbul

**D. TARAFLAR** :-Groupe SMCP S.A.S. Aracılığıyla LF Invest S.A.S. Ortak Girişimi  
Ana Teşebbüsler: Arnault S.A.S. Grubu ve Caille S.A.S. Grubu  
18, rue François Premier, 78008, Paris, FRANSA

Evelyne CHETRITE  
51, avenue Bugeaud, 75016 Paris, FRANSA

30 Didier CHETRITE  
86, avenue Foch, 75116 Paris, FRANSA

Judith MILGROM  
51, avenue Bugeaud, 75016 Paris, FRANSA

Alain MOYAL  
46, NOULEVARD Magenta, 75010 Paris, FRANSA

40 Elie KOUBY  
86, rue d'Assas, 75006 Paris, FRANSA

Alice CHETRITE  
75, rue Saint-Maur, 75011 Paris, FRANSA

Ledicia MOYAL  
46, boulevard Magenta, 75010 Paris, FRANSA

Orion SC  
20, cite Malesherbes, 750017 Paris, FRANSA

50

Frederic BIOUSSE  
12, rue Barbette, 75003 Paris, FRANSA

Alain Blanc BRUDE  
Château Périgord- 6 Lacets Saint-Léon-MC Monte-Carlo  
MONAKO

60

Nicolas Ver HULST  
20 cite Malesherbes, 75009 Paris FRANSA

Florence FESNEAU  
59 boulevard des Invalides, 75007 Paris, FRANSA

Nicolas MACQUIN  
9 avenue de l'Observatoire, 75006 Paris, FRANSA

Patricia DESQUESNES  
20 Rue des Moulins, 77130 Dormelles FRANSA

70

Dorienne Brigitte MELKI  
4, allée des Glycines, 95350 Saint Brice sous Forêts FRANSA

**E. DOSYA KONUSU:** Arnault S.A.S.'nin grup şirketi L Capital Management S.A.S ve Caille Grubuna ait Florac S.A.S. tarafından birlikte kontrol edilecek LF Invest S.A.S.'nin Groupe SMCP aracılığıyla Sandro Andy S.A., Maje S.A.S., Storenext S.A.S., HF Biousse ve iştiraklerinin kontrolünü devralması işlemine izin verilmesi talebi.

80

**F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 20.9.2010 tarih ve 7263 sayı ile giren ve en son 18.10.2010 tarihli yazı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi ile 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" in ilgili hükümleri uyarınca yapılan inceleme sonucu düzenlenen 25.10.2010 tarih ve 2010-3-215/Öİ-10-181.PE sayılı Birleşme/Devralma Ön İnceleme Raporu, 25.10.2010 tarih ve REK.0.07.00.00-120/482 sayılı Başkanlık Önergesi ile 10-67 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

90

**G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili Rapor'da; bildirim konusu devralma yoluyla ortak girişim kurulması işleminin, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında izne tabi olduğu; işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut bir hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesi gerektiği sonuç ve kanaatine ulaşıldığı ifade edilmektedir.

## **H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

100 4054 sayılı Kanun'un 14. maddesi uyarınca Beymen Mağazacılık A.Ş., Demsa İç ve Dış Ticaret A.Ş. ve Vakko Teks. ve Haz. Giy. İşl. A.Ş.'den işleme ilişkin olarak bilgi talep edilmiştir.

### H.1.Taraflar

#### H.1.1. Arnault S.A.S. Grubu ve Caille S.A.S. Grubu'nun Ortak Kontrolünde Olan L.F. Invest S.A.S. (LF Invest)

110 Ana teşebbüslere ulaşmak amacıyla yapılan incelemede; ortak girişim niteliğinde olan LF Invest'in ana teşebbüslerinin Arnault S.A.S. Grubu ve Caille S.A.S. Grubu olduğu saptanmıştır. Dosya mevcudun bilgi ve belgelerde de belirtildiği üzere, LF Invest'in kurulmasına ilişkin sözleşmenin tarafları L Capital Management S.A.S. ve Florac S.A.S. olarak görünmektedir.

#### H.1.2. Arnault S.A.S. Grubu

L Capital Management S.A.S. (L Capital), hisselerinin %100'üne LVMH Louis Vuitton Moet Hennesy (LVMH) isimli holdingin sahip olduğu bir yatırım fonu şirkettir.

120 LVMH lüks tüketim ürünlerinin üretimi ve satışıyla işgal eden uluslararası bir şirket olup; ürün gamında yer alan şarap ve alkollü içecekler, moda ve deri ürünleri, parfüm, kozmetik, saat, mücevherat üretimi, dağıtımı ile turizmden mağazacılığa birçok lüks markanın seçici dağıtımı ve medya sektörü gibi geniş bir alanda faaliyet göstermektedir. Hisselerinin %... 'ü Bernard Arnault ve ailesi tarafından kontrol edilen Arnault Grubu'nda yer alan LVMH; bünyesinde Louis Vuitton, Fendi, Dona Karan, Loewe, Marc Jacobs, Céline, Kenzo, Givenchy, Thomas Pink, Pucci, Berluti, Stefanobi ve Rossimoda gibi markaları bulundurmaktadır.

130 Arnault Grubu'na dahil L Capital'ın portföyünde hazır giyim sektöründe faaliyet gösteren iki şirket daha bulunmaktadır. L Capital 2006 yılında İtalyan bayan hazır giyim markası Piazza Sempione'yi satın almıştır. Orta ve üst gelir grubuna hitap eden Piazza Sempione markasının 2009 yılında Türkiye satışlarından elde edilen ciro .....- TL (.....)'dir. L Capital, 14.1.2010 tarihinde daha çok genç kesime hitap eden blucin ve diğer giysiler üreten İtalyan Dondup firmasının azınlık hissesini satın almıştır. Anılan şirket üzerinde herhangi bir kontrolü bulunmamaktadır. Arnault Grubu'nun Dondup dolayısıyla 2009 yılında Türkiye'de elde ettiği ciro .....- TL (.....)'dir.

Arnault Grubu'nun 2009 yılı itibarıyla ilgili ürün pazarı özelinde Türkiye'de elde ettiği toplam ciro .....- TL (.....)'dir.

#### H.1.3. Caille S.A.S. Grubu

140 LF Invest'in diğer ortağı olan Florac S.A.S.'nin bağlı olduğu Caille S.A.S. Grubu, hisselerinin tamamı gerçek kişilerden oluşan bir yatırım şirketi olup, grubun Florac S.A.S. dışında hisselerinin tamamına sahip olduğu gayrimenkul, inşaat ve taahhüt alanlarında yatırım yapan Pitch Promotion unvanlı şirketi ve bilişim, elektronik ve telekomünikasyon sektörlerinde faaliyet gösteren Serena Capital unvanlı yatırım şirketi bulunmaktadır. Bildirim Formunda Caille Grubu'nun Florac S.A.S. de dahil olmak üzere, Arnault Grubu ya da devre konu şirketlerle aynı ilgili pazarda faaliyeti

bulunmadığı ifade edilmiştir. Dolayısıyla Caille S.A.S. Grubu'nun 2009 yılı itibarıyla Türkiye'de elde ettiği ciro bulunmamaktadır.

150

#### H.1.4. Devrin Konusu: Sandro Andy S.A., Maje S.A.S., Storenext S.A.S., HF Biousse S.A.S.

Bildirime konu Hedef Şirketler Sandro Andy S.A.S., Maje S.A.S., Storenext S.A.S. ve HF Biousse S.A.S.; hazır giyim sektöründe faaliyet gösteren aile şirketleri iken, bildirim konu işlem kapsamında "Stratejik Ortaklar" olarak isimlendirilen Frédéric BIOUSSE ve Elie KOUBY tarafından 2007-2009 yılları arasında gerçekleştirilen yatırımlarla grup çatısı altında toplanmıştır. Grup şirketlerinden sadece Maje S.A.S.'nin Türkiye'de ticari faaliyeti bulunmaktadır.

160

##### H.1.4.1. Sandro Andy S.A.

1987 yılında kurulan Sandro Andy S.A. (Sandro), ağırlıklı olarak hazır giyim (bayan giyim, erkek giyim, aksesuar ve ayakkabı) alanında faaliyet göstermektedir. Sandro'nun Türkiye pazarına yönelik herhangi bir ticari faaliyetinin bulunmadığı dosya mevcudu bilgi ve belgelerden anlaşılmıştır. Sandro'nun ortaklık yapısına Tablo 1'de yer verilmiştir.

Tablo 1: Sandro Hissedarlık Yapısı

Hissedar	Pay Oranı(%)
Evelyne CHETRITE	
Didier CHETRITE	
Judith MILGROM	
Alain MOYAL	
Elie KOUBY	
Alice CHETRITE	
Ledicia MOYAL	
Indivision DC	
Orion SC	
Frederic BIOUSSE	
Alain Blanc BRUDE	
Nicolas Ver HULST	
Florence FESNEAU	
Nicolas MACQUÏN	
Patricia DESQUESNE	
Toplam	100,00

Kaynak: Bildirim Formu

170

##### H.1.4.2. Maje S.A.S.

1998 yılından kurulan Maje S.A.S (Maje), ağırlıklı olarak genç kesime hitap eden (*contemporary*) hazır giyim (bayan giyim, erkek giyim, aksesuar ve ayakkabı) alanında faaliyet göstermektedir. Dosya mevcudu bilgi ve belgelerde; Maje markalı ürünlerin Türkiye'de 2009 yılına kadar Beymen Blender, Unitim (Harvey & Nichols), Atmospheres Butik ve Ma-Pa Giyim mağazalarında, ancak 2009 yılında sadece Beymen Blender mağazasında satıldığı belirtilmiştir. Hedef Şirketlerden Türkiye'de faaliyeti bulunan tek şirket olan Maje'in Türkiye pazarından 2009 yılı itibarıyla elde ettiği ciro .....- TL (.....)'dır. Maje'in ortaklık yapısına Tablo 2'de yer verilmiştir.

180

Tablo 2: Maje Hissedarlık Yapısı

Hissedar	Pay Oranı(%)
Judith MILGROM	
Alain MOYAL	
Evelyne CHETRITE	
Elie KOUBY	

Frederic BIOUSSE	
Toplam	100,00

Kaynak: Bildirim Formu

#### H.1.4.3. Storenext S.A.S.

Devre konu şirketlerden Storenext S.A.S (Storenext), 1984 yılında kurulmuş olup, Claudie Pierlot S.A.S. (Claudie Pierlot) unvanlı şirketin %100'üne sahiptir. Claudie Pierlot ağırlıklı olarak bayan ve çocuk hazır giyim alanında faaliyet göstermektedir.

#### H.1.4.4. HF Biousse S.A.S.

190 Devre konu şirketlerden HF Biousse S.A.S., hisselerinin tamamı Frederic BIOUSSE'a ait olan bir yatırım şirketidir.

Sonuç olarak; Hedef Şirketler Grubu'nun bildirim kapsamında hesaba alınacak cirosu ilgili ürün pazarı bakımından sadece Maje aracılığıyla gerçekleşmiş olup, 2009 yılı itibarıyla devrin konusu Grubun elde ettiği ciro .....- TL (.....)'dir.

## H.2. İlgili Pazar

### H.2.1. İlgili Ürün Pazarı

200 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesine göre, devralma işlemlerinde devre konu mal veya hizmetlerle tüketicinin gözünde fiyatı, kullanım amaçları ve nitelikleri bakımından aynı sayılan mal veya hizmetlerden oluşan Pazar ilgili ürün pazarını oluşturmaktadır. Dolayısıyla belirli bir ürün ve onunla yüksek ikame edilebilirliği olan diğer ürünlerden oluşan Pazar ilgili ürün pazarının tanımında temel alınmaktadır.

210 Devralan LF Invest'in iki kurucu ortağından biri olan L Capital S.A.S.'nin bağlı olduğu Arnault S.A.S. Grubu bünyesinde yer alan LVMH; şarap ve alkollü içecekler, moda ve deri ürünleri, lüks parfüm ve kozmetik, saat ve mücevherat alanlarında faaliyet göstermektedir. Söz konusu faaliyet alanlarının her birini ayrı ayrı pazarlar olarak değerlendirilmek mümkün olmakla beraber, dosya mevcudu bilgi ve belgelerden hareketle, ürünlerin üst gelir grubuna hitap eder nitelik taşıdığı anlaşılmaktadır. Lüks tüketim ürünlerini fiyat olarak yüksek gelir kesimine hitap eden, prestijli markalar altında satılan, talep belirleyici kriterin ihtiyaçları gidermekten ziyade bir prestij ifadesi olarak ürünlere sahip olma isteği olduğu bir ürün gamı olarak tanımlamak mümkündür. Lüks tüketim ürünleri; kalite ve tasarım yönüyle yüksek standartlarda, pahalı ve talep esnekliği düşük ürünler olma özellikleriyle öne çıkmaktadır. Bu bağlamda, lüks tüketim ürünleri sektörünün gerek fiyat seviyesi, gerek talep koşulları açısından hazır giyim sektöründen belirgin şekilde farklılaştığı görülmektedir. 220 Bünyesinde Louis Vuitton, Fendi, □ona Karan, Loewe, Marc Jacobs, Céline, Kenzo, Givenchy, Thomas Pink, Pucci, Berluti, Stefanobi ve Rossimoda gibi markaları bulunduran LVMH'nin ürünleri Türkiye'de Beymen, Vakko ve Harvey Nichols (Unitim/Demsa) gibi çok katlı mağazalarda ve Bağdat Caddesi, Nişantaşı Caddesi ve İstinye Park AVM'de bulunan kendi mağazalarında satılmaktadır.

Arnault S.A.S. Grubu'na bağlı L Capital'ın portföyünde bulunan ve Türkiye bakımından Grubun cirosunda nispeten düşük pay sahibi olan Piazza Sempione ve Dondup markaları ise; orta ve üst gelir grubuna, özellikle genç kesime hitap eden bu nedenle Grubun lüks tüketim markalarından fiyat ve satış stratejisi açısından ayrılan

230 markalardır. Türkiye’de Dondup markası Demsa mağazalarında, Piazza Sempione ürünleri ise Vakko mağazalarında satılmaktadır.

Öte yandan işlemin Hedef Şirketlerden Türkiye’de ticareti olan tek firma olarak Maje’in Maje markası altında satışa sunduğu hazır giyim ürünleri, 2009 yılı itibarıyla sadece Beymen Blender mağazasında satılmaktadır.

240 Bu noktada, Beymen Blender ile Beymen mağazalarının farklı konseptte sahip oldukları belirtilmelidir. Beymen mağazaları, üst gelir grubuna hitap eden bölümlü mağazacılık konseptine sahip iken, Beymen Blender orta-üst gelir grubuna hitap eden bölümlü mağazacılık pazarında faaliyet gösteren bir alt kategori olarak karşımıza çıkmaktadır. Beymen mağazaları ve Beymen Blender mağazalarının ürün yelpazeleri dosya özelinde incelendiğinde; işlemin devralan tarafının bünyesinde bulunan Louis Vuitton ve diğer lüks tüketim ürünleri markalarının Beymen mağazalarında satıldığı; devre konu Maje markasının ise Beymen Blender mağazalarında bulunduğu saptanmıştır. Dosya konusu işlem kapsamında yer alan markaların dahil olduğu ilgili ürün pazarlarının “üst gelir grubu” ve “orta-üst gelir grubu” olarak farklılık arz ettiklerinin gösterilmesi açısından Beymen ve Beymen Blender mağazaları, diğer üst gelir ve/veya orta-üst gelir grubuna hitap eden bölümlü mağazalar arasından seçilebilecek en uygun örnek olarak görünmektedir.

250 Ayrıca Beymen mağazaları, ürün gamı, hitap ettiği müşteri kitlesi, konseptin yanı sıra fiyatları ile de Beymen Blender mağazalarından farklılaşmaktadır. Bildirim kapsamında Beymen Mağazacılık A.Ş. yetkilileri tarafından Beymen mağazasının rakipleri olarak Vakko, Gucci, Prada gibi üst gelir kesimine hitap eden mağazalar; Beymen Blender mağazasının rakipleri olarak DKNY Jeans, Tommy Hilfiger gibi orta-üst gelir kesimine hitap eden mağazalar gösterilmiştir.

260 Anılan hususlar çerçevesinde, dosya kapsamında ilgili ürün pazarı “hazır giyim ürünleri pazarı” olarak belirlenebilecek olmakla birlikte, işlem sonucu herhangi bir yoğunlaşma meydana gelmediğinden; inceleme konusu işlem alternatif Pazar tanımları çerçevesinde rekabet açısından endişeler yaratmamaktadır. Dolayısıyla “İlgili Pazarın Tanımlanmasına İlişkin Kılavuz”un 20. paragrafında yer alan düzenlemeye uygun olarak dosya kapsamında kesin bir Pazar tanımı yapılmasına gerek olmadığı kanaatine varılmıştır.

## H.2.2. İlgili Coğrafi Pazar

Pazara giriş, arz kaynaklarına ulaşma, üretim, dağıtım, pazarlama ve satış şartlarının bölgesel bir farklılık göstermemesi nedeni ile ilgili coğrafi Pazar, “Türkiye” olarak tespit edilmiştir.

270

## H.3. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

### H.3.1. İşlemin Niteliği

Bildirime konu işlem, operasyonel olarak üç aşamadan oluşmaktadır. Bunlardan birincisi; L Capital S.A.S. ve Florac S.A.S. tarafından ortak kontrol edilecek, hisselerinin %50’sine L Capital Management S.A.S., %50’sine ise Florac S.A.S.’nin sahip olacağı LF Invest’in kurulması; ikincisi LF Invest ile Hedef Şirketlerin işlem

280 taraflarınca sözleşmelerde “Yönetici Ortaklar” ve “Yatırımcı Ortaklar” olarak isimlendirilen bazı ortakları tarafından, %51’i LF Invest’e, %49’u ise Yönetici ve Yatırımcı Ortaklara ait olmak üzere, Groupe SMCP unvanlı bir şirket kurulmasıdır. Üçüncüsü ise, Groupe SMCP’nin Hedef Şirketlerin kontrolünü devralmasıdır.

290 Bu noktada, işlemin üç ayrı işlem olmadığı ve yukarıda yer verilen sıra takip edilerek gerçekleştirilmeyeceği belirtilmeli; taraflarca operasyonel, bürokratik, hukuki ya da mali avantajlar düşünülerek bu yöntemin tercih edilmesinin işlemin piyasada rekabetçi etkilerinin irdelenmesi bakımından önem taşımadığı vurgulanmalıdır. Zira tarafların amacının son noktası, Hedef Şirketlerin kontrolünün ortak devralınmasıdır. Hedef Şirketleri devralacak Groupe SMCP’nin ortaklık yapısına ve karar alma mekanizmasına bakıldığında, %51 hisse ve yönetimde belirleyici etkiye sahip olması bakımından LF Invest’in kontrol ettiği görülmektedir. Eş deyişle bildirim konu üç aşamalı işlemin, tek aşamalı olarak Arnault S.A.S. Grubu ve Caille S.A.S. tarafından Hedef Şirketlerin örneğin %35’lerinin ya da Hedef Şirketlerde her ikisinin ortak kontrolünü sağlayacak bir başka şekilde devralınmasından rekabet analizi açısından herhangi bir farkı bulunmamaktadır.

### H.3.2. Hedef Şirketlerin Devralınması

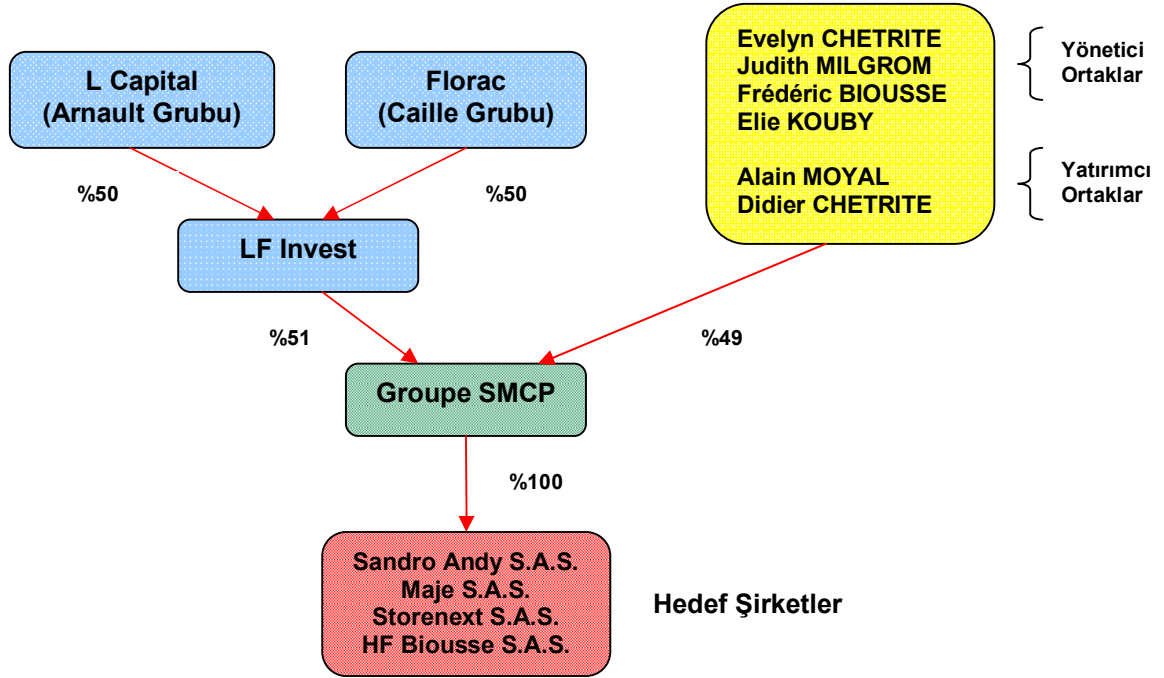
300 16.9.2010 tarihinde Devralan sıfatıyla Groupe SMCP’yi temsilen L Capital ve Florac<sup>1</sup> ile “Devredenler” sıfatıyla Hedef Şirketlerin ortakları Evelyne CHETRITE, Judith MALGROM, Frédéric BIOUSSE, Elie KOUBY, Alain MOYAL, Didier CHETRITE, Orion SC, Nicholas ver HULST, Sylvian Nicolas MACQUIN, Alain BLANC-BRUDE, Florence FESNEAU, Patricia DESQUESNES, Dorianne Brigitte MELKI, Alice CHETRITE ve Lédicia MOYAL arasında Hisse Devir Sözleşmesi ve ekinde Yatırım Protokolü imzalanmıştır. Yatırım Protokolü’nün ekinde yer alan Hissedarlar Anlaşması ile LF Invest ve Groupe SMCP’nin kurulmasına ilişkin Ana Sözleşmeler ise işleme Kurul’dan izin alınmasını müteakiben imzalanacaktır.

310 Hisse Devir Sözleşmesi uyarınca Devredenler, Hedef Şirketlerdeki hisselerini sözleşmede öngörülen koşullar ve vadeler doğrultusunda devredecektir. Devredenlerden bazı ortaklar kurulacak olan Groupe SMCP’de hem pay sahibi hem de yönetici konumunda olacaklardır. Hissedarlar Anlaşması’nda Evelyne CHETRITE, Judith MILGROM, Frédéric BIOUSSE, Elie KOUBY “Yönetici Ortaklar” ve Alain MOYAL ile Didier CHETRITE “Yatırımcı Ortaklar” olarak tanımlanmıştır.

320 En sade anlatımıyla Yönetici ve Yatırımcı Ortaklar, Groupe SMCP’nin %49’una tekabül edecek olan Hedef Şirketlerdeki hisselerini Groupe SMCP’ye taşıyacaklar, yeni oluşumda pay sahibi olmayan diğer gerçek ve tüzelkişi ortaklar ise Hedef Şirketlerdeki tüm hisselerini Groupe SMCP’ye devredecektir. Devir işleminin gerçekleşme koşulu, Fransa ve Türkiye rekabet otoritelerinden izin alınması erteleyici şartına bağlanmıştır. Hisselerin %100’ünün Groupe SMCP tarafından devralınması sonucunda Groupe SMCP’nin %51 hissesi LF Invest’e, %49 hissesi ise Yönetici ve Yatırımcı Ortaklara ait olacaktır. Groupe SMCP’nin kontrolünün LF Invest’e ait olacağı bildirilen işlemin bu aşamasında aynı zamanda LF Invest’in kurulması da öngörülmektedir. Bu noktada, LF Invest’in devre konu şirket hisseleri üzerinde

<sup>1</sup> Hisse Devir Sözleşmesinde “Çoğunluk Hissesine sahip Yatırımcılar” olarak isimlendirilmiştir.

Groupe SMCP vasıtasıyla sahip olacağı kontrolün niteliğine yer vermek gerekmektedir.



330 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin (b) bendine göre "Herhangi bir teşebbüsün ya da kişinin diğer bir teşebbüsün malvarlığını yahut ortaklık paylarının tümünü veya bir kısmını ya da kendisine yönetimde hak sahibi olma yetkisi veren araçları devralması veya kontrol etmesi" teşebbüsler arası birleşme ve devralma olarak kabul edilmiştir.

Anılan maddede ayrıca kontrol kavramı üzerinde durulmuş ve "...ayrı ayrı ya da birlikte, fiilen ya da hukuken bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama olanağını sağlayan haklar, sözleşmeler veya başka araçlarla ve özellikle bir teşebbüsün malvarlığının tamamı veya bir kısmı üzerinde mülkiyet veya işletilmeye müsait bir kullanma hakkıyla veya bir teşebbüsün organlarının oluşumunda veya kararları üzerinde belirleyici etki sağlayan haklar veya sözleşmelerle meydana getirilebilir." ifadesine yer verilerek kontrol unsurunun kapsamı açıklanmıştır.

Dosya kapsamında LF Invest, Groupe SMCP'nin %51 hissesine sahip olacaktır. Çoğunluk hissesine sahip olmakla birlikte, bu pay sahipliğinin şirketin yönetimine aynı oranda yansıyor yansımadığını, eş deyişle azınlık hissedarlarının teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama olanağı olup olmadığını saptamak gerekmektedir.

350 Belirleyici etki, azınlık hissedarlarına sermaye yatırımlarını korumaya yönelik verilen olağan hakların ötesinde nitelik taşıyan ve ilgili teşebbüsün stratejik ticari davranışlarına ilişkin kararlarda azınlık hissedarlarının etkili olmalarını sağlayan veto hakları ve imtiyazlarla ortaya çıkmaktadır. Genel olarak, özellikle bütçe, iş planı ve üst düzey yöneticilerin atanması başta olmak üzere, teşebbüsün işletme politikalarına ilişkin kararlar stratejik olarak nitelendirilmektedir.



Bildirim konusu dosya özelinde, devralmayı gerçekleştirme amaçlı kurulmakta olan Groupe SMCP'nin Hissedarlar Anlaşması'nın "Yönetim" başlıklı bölümünde şirketin Başkan, Genel Müdür ile Yönetim ve Stratejik Komite isimli organlar tarafından yönetileceği hükme bağlanmıştır. Group SMCP'nin yönetim yapısına Tablo- 3'te yer verilmiştir.

360

Tablo 3: Groupe SMCP Yönetim Yapısı

Hissedar	Unvanı
Evelyne CHETRITE	Yönetici Ortak-Başkan
Judith MILGROM	Genel Müdür
Elie KUBY	Genel Müdür
Frederic BIOUSSE	Genel Müdür

Kaynak: Bildirim Formu

Yukarıda yer verildiği üzere Hedef Şirketlerin eski hissedarlarından olan ve yeni kurulan Groupe SMCP'de Yönetici Ortak sıfatıyla hissedar olan Evelyn CHETRITE, belirsiz süreyle Başkan olarak atanmıştır. Diğer Yönetici Ortaklar Judith MILGROM, Elie KOUBY ve Frederic BIOUSSE ise Genel Müdür olarak atanacaktır. Yönetim'in üyeleri ise, stratejik kararların alınması bakımından yetkili olan Stratejik Komite tarafından belirlenecek olup, şirketin olağan işleyişine ilişkin Yönetim kararları basit çoğunlukla alınacaktır.

370

Stratejik Komite ise, 6'sı çoğunluk hisselerine sahip olan hissedar LF Invest (%51) tarafından, 4'ü ise Yönetici Ortaklar tarafından belirlenecek 10 üyeden oluşmaktadır. Hissedarlar Anlaşması'nın II.2.3.5. maddesi uyarınca Stratejik Komite yapısına Tablo 4'te yer verilmiştir.

Tablo 4: Groupe SMCH Stratejik Komite Yapısı

Hissedar	Temsil Ettiği Hissedar Grubu
Daniel PIETTE	LF Invest (Arnault Grubu)
Eduardo VALESCO	LF Invest (Arnault Grubu)
Philippe FRANCHET	LF Invest (Arnault Grubu)
Lepold MEYER	LF Invest (Caille Grubu)
Caille SAS	LF Invest (Caille Grubu)
Florac SAS	LF Invest (Caille Grubu)
Evelyne CHETRITE	Azınlık Hissedarları
Judith MILGROM	Azınlık Hissedarları
Elie KUBY	Azınlık Hissedarları
Frederic BIOUSSE	Azınlık Hissedarları

Kaynak: Bildirim Formu

Stratejik Komite Başkanı'nın ağırlıklı oyu bulunmayıp, stratejik kararlar nitelikli çoğunlukla alınacaktır. Hissedarlar Anlaşması'nda stratejik karar olarak nitelendirilen kararların yukarıda değinilen ve rekabet hukuku literatüründe genel kabul gören stratejik kararlara uygunluk gösterdiği anlaşılmıştır. Hissedarlar Anlaşması'nda yer alan nitelikli çoğunluk tanımı uyarınca Stratejik Komite'de karar alma aşamasında LF Invest'i temsil eden 6 üyeden 5'inin katılımının ve toplam oyların çoğunluğunun aranması koşulu, Yönetici Ortakları temsil eden üyelerin veto hakkı ya da tek başına karar alma yetkisi bulunmadığını göstermektedir. Benzer düzenleme, Hissedarlar Anlaşması'nın ekinde yer alan Groupe SMCP'nin Ana Sözleşmesi'nde de yer almaktadır. Bu kapsamda, devre konu şirketlerin %100'üne sahip olacak ve devralmayı gerçekleştirme amacıyla kurulmuş olan Groupe SMCP üzerinde %51 hisseye sahip olan LF Invest'in, Groupe SMCP'yi tek başına kontrol edeceği anlaşılmaktadır.

380

390

### H.3.3. LF Invest Ortak Girişimi'nin Kurulması

400 Groupe SMCP bünyesinde Stratejik Komite'de karar alırken LF Invest'i temsil eden 6 üyeden 5'inin katılımının ve olumlu oylarının aranması LF Invest'in yapısında da Arnault S.A.S. Grubu ile Caille S.A.S. Grubu arasında karar alma mekanizmasının belirleyici etki unsuru bakımından ortak kontrolü gerektirdiğine işaret etmektedir. Bu bakımdan LF Invest'in 1997/1 sayılı Tebliğ ışığında konumuna bakıldığında, ana teşebbüsler Arnault S.A.S. Grubu ve Caille S.A.S. Grubu'nun ortak kontrolü altında olup olmadığının da incelenmesi gerekmektedir. Ortak kontrolün varlığı, işleme devralma yoluyla ortak girişim kurulması niteliği kazandıracaktır.

1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin (c) bendine göre, "*amaçlarını gerçekleştirmek üzere işgücü ve malvarlığına sahip olacak şekilde bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkan ve taraflar arasındaki veya taraflarla ortak girişim arasındaki rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisi olmayan ortak girişimler (joint-venture)*" birleşme/devralma sayılan hallerden kabul edilmektedir. Bu hüküm doğrultusunda teşebbüsler arası bir işlemin birleşme veya devralma sayılabilmesi için taşınması gereken unsurlar şunlardır:

- 410 - Ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması,  
- Ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkması,  
- Ortak girişimin, taraflar arasındaki veya taraflarla ortak girişim arasındaki rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisinin olmaması.

420 Yatırım Protokolü'nün ekinde yer alan Hissedarlar Anlaşması uyarınca kurulacak olan LF Invest'in %50 hissesi Arnault S.A.S. Grubu'na bağlı L Capital'a, %50 hissesi Caille S.A.S. Grubu'nda yer alan Florac'a ait olacaktır. Pay dağılımı bakımından ortak kontrolün varlığına işaret eden oluşumun, yönetim mekanizması ve ana teşebbüslerden herhangi birinin diğerine belirleyici etki sahibi olma konusunda üstünlüğünün bulunup bulunmadığı açısından da değerlendirilmesi gerekmektedir.

430 Hissedarlar Anlaşması'nın 2.2. maddesine göre Başkan L Capital tarafından, Genel Müdür ise Florac tarafından atanacaktır. Şirketin yönetimi ve üçüncü kişilere karşı temsilinde Başkan ve Genel Müdür eş yetkili olacaktır. Ayrıca şirketin olağan işlerine ilişkin konular dışındaki tüm kararlar her iki tarafın da 3'er üyeyle temsil edildiği Yönetim Komitesi tarafından alınacaktır. Başkan ve Genel Müdürün doğal üyesi olduğu Yönetim Komitesi'nin toplanma ve karar yeter sayısı olarak oybirliği aranmaktadır. Ancak ortak kontrolün varlığına işaret eden en önemli gösterge; Yönetim Komitesinin tüm üyelerinin, Groupe SMCP'nin Stratejik Komitesi'nde LF Invest'i temsil etmesidir. Yukarıda LF Invest'in Stratejik Komite'de temsil edilme ve karar alma mekanizmasında nasıl bir rol oynayacağı anlatıldığı üzere, Stratejik Komite'de stratejik kararlar onaylanırken LF Invest'in 6 temsilcisinden en az 5'inin olumlu oy kullanması koşulu getirilmiştir. Bu bakımdan Groupe SMCP'deki stratejik kararlarda LF Invest'in iki ana teşebbüsünden her birinin 3 temsilcisi tarafından oy kullanılırken diğer tarafın en az 2 temsilcisinin de aynı doğrultuda onayına ihtiyaç duyulmaktadır. Sonuç olarak, LF Invest'te ortak kontrol bulunduğu kanaatine varılmıştır.

440 Ortak girişimin ana teşebbüslerden bağımsız iktisadi varlık olarak günlük faaliyetlerini sürdürebilmesi için bir yönetime; mali, personel, taşınır ve taşınmaz malvarlıklarını da içeren yeterli kaynaklara sahip olması gerekmektedir. LF Invest'in kontrol edeceği

Groupe SMCP bağlamında sahip olacağı Hedef Şirketler ve sermaye yapısı ile bağımsız iktisadi bir varlık olarak faaliyetini sürdürebilecek kapasitede olduğu kanaatine varılmıştır.

Öte yandan ana teşebbüslerin kendi aralarında ya da ortak girişimle ana teşebbüsler arasında rekabeti sınırlayıcı amaç ya da etkinin bulunmaması koşulunun, ana teşebbüslerden Caille S.A.S. Grubu'nun ilgili pazarda herhangi bir faaliyetinin olmadığından hareketle karşılandığı sonucuna ulaşılmıştır.

450

Arnault S.A.S. Grubu ile Caille S.A.S. Grubu'nun yavru şirketleri sırasıyla L Capital ve Florac aracılığıyla LF Invest unvanlı şirketi kurması işleminin 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin (c) bendi uyarınca ortak girişim niteliğindedir.

### H.3.4. Hakim Durum Analizi

1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesine göre Tebliğ'in 2. maddesi anlamında birleşme/devralma sayılan bir işlemin Kurul iznine tabi olabilmesi için işlemin taraflarının ilgili ürün pazarında toplam %25 pazar payı veya 25 milyon TL ciro eşiğini aşmaları gerekmektedir. İncelemeye konu devralma işleminde devralan taraf olan LF Invest'in %50 oranında hissesine sahip bulunan Arnault Grubu'nun 2009 yılı itibarıyla ilgili ürün pazarı özelinde grup şirketleri LVMH markaları, Dondup ve Piazza Sempione markalarının satışlarından Türkiye'de elde ettiği toplam ciro .....- TL (.....)'dir. LF Invest'in diğer ana teşebbüsü Caille Grubu'nun ise Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. Devre konu Hedef Şirketlerden ise sadece Maje Türkiye'de faaliyet göstermekte olup, 2009 yılı itibarıyla Hedef Şirketler Grubu'nun Maje kanalıyla elde ettiği ciro .....- TL (.....)'dir. Dolayısıyla, taraflarının ilgili ürün pazarında elde ettikleri toplam ciro bakımından işlem, izne tabidir.

460

470

15.4.2010 tarih 10-31/485-181 sayılı Kurul kararında da ifade edildiği gibi, Türkiye'de hazır giyim sektörünün çok sayıda oyuncunun yer aldığı, piyasaya giriş-çıkışın serbest olduğu, diğer bir deyişle ciddi anlamda giriş engelinin bulunmadığı, rekabetçi bir yapıya sahip olduğunu söylemek mümkündür. Ancak, ilgili ürün pazarına ilişkin bölümde ele alındığı üzere, fiyat olarak yüksek gelir kesimine hitap eden, prestijli markalar altında satılan, talep belirleyici kriterin ihtiyaçları gidermekten ziyade bir prestij ifadesi olarak ürünlere sahip olma isteği olduğu bir ürün gamı olarak lüks tüketim ürünleri sektörü; gerek fiyat seviyesi, gerek talep koşulları açısından hazır giyim sektöründen belirgin şekilde farklılaşmaktadır.

480

Bildirime konu işlem kapsamında devralan teşebbüsten elde edilen bilgilerden, LVMH'nin satışlarını "toptan" ve "perakende" satış olmak üzere iki kanaldan yürüttüğü anlaşılmıştır. Buna göre toptan satışlar tek markalı franchise mağazalar ile Beymen ve Harvey Nichols gibi çok katlı mağazalara yönelik satışları, perakende satışlar ise LVMH'nin kendi mağazalarında yapılan satışları kapsamaktadır. LVMH'nin son üç yıl içerisinde Türkiye'deki faaliyetleri dolayısıyla elde ettiği pazar payının yaklaşık %.... olduğu dosya mevcudu bilgi ve belgelerden anlaşılmıştır.

490

LVMH bünyesinde satılan markaların en fazla satıldığı çok katlı mağazalardan biri olan Beymen Mağazacılık A.Ş.'den edinilen bilgilere göre, 2009 yılında Beymen Mağazalarında elde edilen ciro içerisinde LVMH ürünlerinin toplam mağaza cirosu

içerisindeki payı %... olarak gerçekleşmiştir. LVMH ürünlerinin en çok satıldığı ikinci çok katlı mağaza olan Demsa İç ve Dış Ticaret A.Ş. bünyesindeki Harvey Nichols Mağazalarında satılan LVMH ürünlerinin, söz konusu mağazalarının toplam cirosu içerisindeki payına bakıldığında ise, her marka için ayrıştırılmış olmakla birlikte bu ürünlerin 2010 yılının ilk dokuz ayı için ortalama %... bir satış hacmine sahip olduğu görülmüştür.

500 Ancak bildirim konu devralma yoluyla ortak girişim kurulması işlemi açısından asıl önemli olan, işlemin taraflarının ilgili ürün pazarı bakımından kesiştiği orta-üst gelir grubuna hitap eden hazır giyim sektöründeki faaliyetlerinin incelenmesidir. Arnault S.A.S. Grubu'na bağlı L Capital'ın portföyünde bulunan ve Türkiye bakımından Grubun cirosunda nispeten düşük pay sahibi olan Piazza Sempione ve Dondup markaları ile Hedef Şirketlerden Türkiye'de ticareti olan tek firma olarak Maje'in Maje markası altında satışa sunduğu hazır giyim ürünleri, aynı pazarda yer almaktadır. Söz konusu markaların pazar paylarına ilişkin net bilgilere ulaşılamamakla birlikte; gerek markaların grup ciroları bünyesinde sahip oldukları payların, gerekse Türkiye'de satışa sunuldukları mağazaların ciroları içerisindeki payların ihmal edilebilir düzeyde kaldığı anlaşılmıştır. Devralınan teşebbüslerden Türkiye'de faaliyet gösteren tek teşebbüs olan Maje ürünlerinin satıldığı, Beymen Mağazalarından farklı bir müşteri kesimine satış yapan, Beymen Blender Mağazalarında söz konusu ürünlerin mağaza cirosu içerisindeki payının son iki yıl içerisinde ortalama ..... olduğu dosya mevcudundan anlaşılmıştır. Ayrıca, hazır giyim ürünleri pazarında çok sayıda rakibin bulunduğu ve giriş çıkış engellerinin bulunmadığı da dikkate alındığında, işlemin rekabetçi endişe yaratacak kapsamda olmadığını söylemek mümkündür.

### H.3.5. Yan Sınırlamalar

520 Bildirim konu işleme esas teşkil eden Hisse Devir Sözleşmesi'nin "Bazı tarafların özel taahhütleri" başlıklı 8. maddesinde ve Hissedarlık Anlaşması'nın 10. maddesinde ana teşebbüslere getirilen rekabet etmeme yükümlülüğüne yer verilmiştir.

530 Hisse Devir Sözleşmesi'nin 8.1. maddesine göre devredenlere iki yıl süre ile devralınan şirketler veya iştiraklerinin faaliyet gösterdiği bölgelerde, bu şirketlerin faaliyetleriyle rekabet halinde olan herhangi bir faaliyette bulunmama ve şirketlerin müşterileri ya da çalışanlarını ayartmama yükümlülüğü getirilmiştir. Sözleşme kapsamında Yatırımcı Devreden sıfatını haiz olan kişiler ise söz konusu rekabet etmeme yükümlülüğünden muaf tutulmuştur. Burada "Devredenler"den kasıt, Hedef Şirketlerdeki paylarını devreden ve fakat yeni kurulacak Groupe SMCP'de ortak olmayan gerçek ve tüzel kişilerdir. Yatırımcı Devredenler ise, "Yönetici ya da Yatırımcı Ortak" olarak isimlendirilen ve Groupe SMCP'de pay sahibi olan gerçek kişilerdir.

540 Yatırım Protokolü ekinde yer alan 16.9.2010 tarihli Hissedarlar Anlaşması'nın 13. maddesi ile yukarıda söz edilen Yatırımcı veya Yönetici Ortaklara (Azınlık Hissedarlar) rekabet etmeme yükümlülüğü getirilmiştir. Anlaşmanın 13.1.1. maddesi ile işlem kapsamında hisselerini devreden Azınlık Hissedarlar Groupe SMCP bünyesinde görevleri devam ettiği sürece profesyonel faaliyetlerinin tamamını bu

şirkete adanmaları ve şirket ile benzer ya da tamamlayıcı faaliyetler yürüten bir başka şirkette benzer faaliyetler yürütmelerine ilişkin sadakat yükümlülükleri getirilmiştir.

Hissedarlar Anlaşması'nın 13.2. maddesinde ise Azınlık Hissedarlarının hissedar oldukları ve/veya Groupe SMCP bünyesindeki fonksiyonları devam ettiği sürece ve; (i) bu şahısların Groupe SMCP bünyesindeki faaliyetlerinin sona ermesi ya da (ii) şirket hisselerini elden çıkarmalarının üzerinden geçecek iki yıl boyunca rekabet yasağı öngörülmüştür.

550 Rekabet yasaklarının yan sınırlama kavramı çerçevesinde yoğunlaşma işlemi ile birlikte değerlendirilebilmesi için, yoğunlaşma ile doğrudan ilgili ve gerekli olma kriterinin yanı sıra "sadece taraflar açısından kısıtlayıcı olma" ve "orantılılık" kriterlerini de sağlaması gerekmektedir. Bu çerçevede, Groupe SMCP'de hissedar olmayan Devredenler bakımından işlemin gerçekleşme tarihinden itibaren 2 yıl, Azınlık Hissedarları bakımından ise bu sıfatları devam ettiği sürece ve bu sıfatların sona ermesinden itibaren 2 yıl süreyle geçerli olacak şekilde getirilen rekabet yasaklarının makul oldukları kanaatine varılmıştır.

## I. SONUÇ

560

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre;

Bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve maddeye dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında izne tabi olduğuna, işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut bir hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.