

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-2-076

(Devralma)

Karar Sayısı : 22-12/178-73

Karar Tarihi : 10.03.2022

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: Doç. Dr. Hakan BİLİR, Ahmet YALÇIN

C. BİLDİRİMDE

BULUNANLAR : - CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A.

Temsilcileri: Av. İtir ÇİFTÇİ, Av. Muhammed Berk KISPET
Kanyon Ofis Binası Kat 10 Büyükdere Cad. No. 18 Levent
Beşiktaş/İstanbul

(1) **D. DOSYA KONUSU:** Ekaterra B.V.'nin tek kontrolünün CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A. tarafından devralınması işlemi.

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 17.12.2021 tarih ve 23818 sayı ile giren ve 28.02.2022 tarih ve 25754 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 04.03.2022 tarih ve 2021-2-076/Öİ sayılı Devralma 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; hâlihazırda Unilever PLC (UNILEVER) tarafından kontrol edilen Ekaterra B.V. (EKATERRA) ve iştiraklerinin¹, bildirim konu işlem için kurulan ve CVC Capital Partners SICAV-FIS S.V. (CVC) tarafından kontrol edilen Puccini Bidco B.V. (PUCCINI) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.

(5) CVC bünyesinde yer alan CVC fon ve platformları (CVC Fonları) adına yatırımları yönetmek ve/veya yatırım tavsiyeleri vermek gibi faaliyetlerde bulunan CVC ve iştirakleri ile CVC Capital Partners Advisory Group Holding Foundation ve onun iştirakleri "CVC Ağını" oluşturmaktadır. CVC Ağı, yatırım fonları ve platformlarına yatırım tavsiyesi vermekte ve bu yatırım fonları ve platformları adına yatırımları yönetmektedir. CVC Ağı'nın yoğunlaştığı yatırım araçlarından biri kaldıraçlı devralma işlemleridir. CVC Ağı hâlihazırda yapılmış olan yatırımları geliştirmek ve sürekli yeni yatırım fırsatları aramakta ve CVC Fonları'nı geliştirmek ve mevcut yatırımları güçlendirmek istemektedir. Bu sebeplerle planlanan işlem neticesinde yapılacak devralmanın ekonomik gerekçesinin de CVC Ağı'nın yatırım stratejisine uygunluk arz ettiği ifade edilmiştir.

(6) Hâlihazırda EKATERRA ve iştirakleri, UNILEVER'in kontrolünde bulunmaktadır. CVC, EKATERRA ve iştiraklerinin tek kontrolünü devralmayı planlamaktadır. Planlanan işlemin temelini, 18.11.2021 tarihinde CVC tarafından dolaylı olarak

¹ UNILEVER'in Pepsico ile kurduğu buzlu çay pazarında faaliyet gösteren PepsiLipton ortak girişimi, devre konu şirketlerin dışında bırakılmıştır.

kontrol edilen, işleme özgü kurulmuş devralma aracı konumunda bulunan (*special purpose vehicle*) PUCCINI ve devre konu şirketi kontrol eden UNILEVER arasında akdedilen Hisse Alım Sözleşmesi oluşturmaktadır. Söz konusu sözleşmeye göre, PUCCINI, EKATERRA ve iştiraklerinin tüm hisselerini satıcı UNILEVER'den almayı taahhüt etmektedir. Planlanan işlemin gerçekleşmesi ile birlikte, CVC bazı CVC Fonları² ve PUCCINI aracılığı ile EKATERRA ve iştiraklerinin tek kontrolünü devralacaktır³.

- (7) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ)'in 5. maddesinde, birleşme ve devralma sayılan hallerden biri olarak; *"kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde 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 veya daha fazla kişi tarafından devralınması"* hali sayılmıştır.
- (8) Bu doğrultuda bildirim konu işlemin kapanışından sonra, EKATERRA ve iştiraklerinin kontrolünün nihai olarak CVC'ye geçeceği görülmekte olup kontrolde kalıcı bir değişiklik meydana getiren söz konusu işlem, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi ve 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında bir devralma işlemidir. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlem izne tabidir.
- (9) Dosya konusu işlem bakımından ilgili ürün pazarı, devre konu olan EKATERRA ve iştiraklerinin faaliyetleri doğrultusunda "çay ürünlerinin⁴ üretimi ve tedariki" olarak tespit edilebilecektir. Ayrıca geçmiş tarihli Kurul kararlarında, çay ürünlerine ilişkin ürün pazarının "siyah çay pazarı", "yeşil çay pazarı" ve "paketlenmiş bitki ve meyve çay pazarı" olmak üzere alt pazarlar şeklinde tanımlanabileceği de ifade edilmektedir⁵. Öte yandan, İlgili Pazarın Tanımlanmasına İlişkin Kılavuzun 20. paragrafında yer alan *"Ancak inceleme konusu işlem, gerek ürün gerekse coğrafi açıdan olası alternatif pazar tanımları çerçevesinde rekabet açısından endişeler yaratmıyor ya da alternatif tüm tanımlar açısından rekabeti bozucu bir etki söz konusu oluyorsa pazar tanımı yapılmayabilir"* ifadesinde de açıklandığı üzere, dosya kapsamında pazar tanımı yapılmasına ihtiyaç bulunmadığı değerlendirilmektedir.

² EKATERRA ve iştiraklerinden elde edilecek ekonomik menfaatin CVC Fund VIII'deki sınırlı ortaklar ile diğer müşterek yatırımcılar arasında paylaşılması öngörülmektedir. Ancak, CVC Fund VIII kendisinin ve diğer paydaşların sahip olduğu hisselerin oy haklarının kontrolüne sahip olacaktır. Yöneticiler, EKATERRA'da az miktarda hisseye sahip olacak ancak CVC Fund VIII çoğunluk hissedar olacaktır.

³ UNILEVER ile Unilever Tea Global Principal Netherlands B.V. arasında 1.10.2021 tarihinde EKATERRA'nın tek başına faaliyet gösterebilecek duruma gelmesine kadar faaliyetlerin devam etmesini sağlamak amacıyla Global Geçiş Dönemi Hizmet Sözleşmesi (Geçiş Sözleşmesi) akdedilmiştir. Söz konusu sözleşmeye göre, UNILEVER'in EKATERRA'ya 2023 Temmuz ayına kadar bilişim sistemleri ve ekipman, lojistik hizmetler, sözleşme yönetimi, alım/satım faaliyetleri hizmetleri, pazarlama hizmetleri ve araştırma geliştirme hizmetleri sunacağı belirtilmiştir. Çay ile ilgili sözleşme ve ekipman, Geçiş Sözleşmesi uyarınca bilişim sistemleri geçiş dönemi sonunda EKATERRA'ya devredilecektir.

⁴ Çay ürünleri, buzlu çay ürünleri hariç olmak üzere çay, çay özütü ve/veya teanın içeren çay olarak isimlendirilen veya marka isminde veya ürün açıklamasında "çay" kelimesini kullanan çay meyve ve bitki çayları ve ptisanları (tisane) içermektedir.

⁵ Kurul'un 30.03.2006 tarih 06-21/282-68 sayılı kararı; Kurul'un 06.08.2009 tarih 09-35/889-212 sayılı kararı.

- (10) CVC'nin Syntegon Technology GmbH (SYNTEGON) adlı iştirakinin işleme ve paketleme makinaları tedariki alanında küresel düzeyde faaliyet gösterdiği görülmektedir. SYNTEGON tarafından tedariki gerçekleştirilen makinalar arasında çay ürünlerinin paketlenmesi ve işlenmesi için kullanılan makinalar da bulunmaktadır. SYNTEGON işleme ve paketleme makinaları tedariki pazarında gösterdiği faaliyetler vasıtası ile Türkiye'den ciro elde etmiştir. Ancak SYNTEGON tarafından Türkiye'den elde edilen ciro, çay üreticilerine paketleme ve işleme makinaları veya teknolojileri tedarikinden elde edilmemiştir. EKATERRA ve iştirakleri ise çay ürünlerinin üretimi, işlenmesi, paketlenmesi ve tedariki alanında küreselde ve Türkiye'de faaliyet göstermektedir. Sonuç olarak, CVC'nin iştiraki SYNTEGON ile EKATERRA'nın faaliyetleri arasında küresel düzeyde dikey örtüşme bulunmakla birlikte Türkiye'deki faaliyetleri bakımından yatay ve dikey örtüşme bulunmamaktadır.
- (11) Buna ek olarak CVC'nin gıda sektöründe faaliyet gösteren Vivartia Holding S.A. (VIVARTIA) adlı iştirakinin buzlu çay üretimi ve tedariki alanında küresel düzeyde faaliyetleri bulunmaktadır. VIVARTIA, gıda ürünlerinin satışı vasıtası ile Türkiye'den çok kısıtlı bir ciro elde etmiştir. Fakat VIVARTIA'nın elde ettiği ciro içerisinde buzlu çay ürünü satışından kaynaklı bir gelir bulunmamaktadır. Çay ürününün, buzlu çay üretiminde girdi olarak kullanıldığı bilgisi dâhilinde VIVARTIA ile EKATERRA'nın faaliyetleri arasında küresel düzeyde dikey örtüşme bulunmakla birlikte Türkiye'deki faaliyetler bakımından yatay ve dikey örtüşme bulunmamaktadır.
- (12) Devre konu şirket ile CVC ve iştiraklerinin faaliyetleri incelendiğinde, küresel pazarlarda çay ürününün üretiminde kullanılan paketleme ve işleme makinaları pazarı ve buzlu çay üretimi ve tedariki pazarının, çay ürünleri üretimi ve tedariki pazarı ile dikey etkilenen pazarları oluşturduğu değerlendirilmektedir. Bununla birlikte işlem taraflarından CVC'nin Türkiye özelinde etkilenen pazarlardan çay ürünlerinin üretiminde kullanılan işleme ve paketleme makinaları pazarı ve buzlu çay üretimi ve tedariki pazarında herhangi bir faaliyetinin bulunmadığı göz önüne alındığında bildirim konusu işlem sonucunda Türkiye'de etkilenen pazar olmayacağı değerlendirilmektedir.
- (13) Yukarıda açıklanan hususlar çerçevesinde, gerçekleştirilecek devralma işleminin, başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumu güçlendirilmesi olmak üzere, ülkenin bütünü yahut bir kısmında ilgili pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (14) 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.