

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,
REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2020-2-041 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 21-05/66-30
Karar Tarihi : 28.01.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Ahmet ALGAN,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN

B. RAPORTÖRLER: Dilan TOPRAK ERDAĞI, Emre KARA, Harun ÇALI

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Masterbaker Marketing FZCO
Temsilcisi: Av. Burcu SAYAR
Ayazağa Mahallesi Mimar Sinan Caddesi Seba Office
Boulevard D. Blok No. 56 Kat:8 Sarıyer İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Arolez Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bir kısım hissesinin Masterbaker Marketing Fzco tarafından devralması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 29.12.2020 tarih ve 14068 sayılı ile giren ve eksikleri 22.01.2021 tarih ve 14591 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 28.01.2021 tarih ve 2020-2-041/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 Nizameddin İREN'in tek kontrolünde olan Arolez Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (AROLEZ) ortak kontrolünün Masterbaker Marketing FZCO (MASTERBAKER) ve Nizameddin İREN tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) AROLEZ'in işlem öncesi ve sonrasındaki hissedarlık yapısına aşağıda yer verilmektedir:

Tablo 1- İşlem Öncesi ve Sonrasında AROLEZ'in Hissedarlık Yapısı

İşlem Öncesi		İşlem Sonrası		
Hissedar	Pay Oranı (%)	Hissedar	Pay Oranı (%)	Pay Grubu
Nizameddin İREN	(.....)	Masterbaker Marketing FZCO ¹	(.....)	A
Canan İREN	(.....)	Nizameddin İREN	(.....)	B
Volkan MERTEL	(.....)	Canan İREN	(.....)	C
Nesrin MERTEL	(.....)	Volkan MERTEL	(.....)	C
Sanem BÜYÜKHANLI	(.....)	Nesrin MERTEL	(.....)	C
Mert MERTEL	(.....)	Sanem BÜYÜKHANLI	(.....)	C
Berk MERTEL	(.....)	Mert MERTEL	(.....)	C
		Berk MERTEL	(.....)	C
Toplam	100	Toplam	100	

Kaynak: Bildirim Formu

¹ Masterbaker Marketing BVI %(.....), Taizoon Fakhrudin Khorakiwala %(.....) hissedarlığa sahiptir.

- (6) 2010/4 sayılı “Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ”in (2020/4 sayılı Tebliğ) 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. Bu nedenle aşağıda öncelikle bildirim konusu işlemin ortak kontrol şartını yerine getirip getirmediği, ardından bağımsız bir iktisadi varlık olup olmadığı incelenecektir.
- (7) Ortak kontrolün varlığının gerçekleşip gerçekleşmediğini tespit ederken ana teşebbüslerin eşit oy hakkına sahip olması veya karar organlarında eşit üyeyle temsil edilmesi; ana teşebbüslerden bazılarının azınlık paylarına sahip olmasına rağmen veto haklarını elinde bulundurması, oylamalarda ortak hareket edilmesi gibi hususlar belirleyici olmaktadır. Yani, ortak kontrol sadece hissedarlık yapısıyla değil, karar alma süreci, yönetim mekanizması, şirketin önemli kararlarında veto hakkının varlığı, hukuki/fiili olarak oy haklarının birlikte kullanılması ihtimalleri ve belirleyici oyun (*casting vote – kesin neticeyi belirleyen oy*) yokluğu gibi faktörlerin değerlendirilmesiyle, niceliksel olmaktan çok niteliksel olarak test edilen bir kavramdır.
- (8) AROLEZ’in yönetim kurulu (.....) üyeden oluşacak olup, (.....) üye A grubu hissedarın gösterdiği adaylar arasından, (.....) üye B Grubu hissedarın gösterdiği adaylar arasından (.....) üye ise C Grubu hissedarların gösterdiği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilecektir. Karar nisabı birinin her zaman A grubu yönetim kurulu üyesi olması gereken (.....) yönetim kurulu üyesinin olumlu oyu ile alınacak olup Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında önemli yönetim kurulu kararları B Grubu yönetim kurulu üyesinin olumlu oyu aranmak koşulu ile en az (.....) yönetim kurulu üyesinin oyu ile alınacaktır.
- (9) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkındaki Kılavuz’un 53. paragrafında ortak kontrol sağlayan veto haklarının tipik olarak bütçe, işletme planı ve önemli yatırımlar ya da üst yönetimin atanması gibi kararları içerdiği belirtilmektedir. Yapılan bildirimde, işlemin ortak girişim niteliği taşımadığı belirtilmiş olmakla birlikte, Hissedarlar Sözleşmesi’nde bütçenin onaylanması, önemli yatırımlar ve üst yönetimin atanması konularında B grubu hissedara veto haklarının verildiği görülmektedir. Bu çerçevede AROLEZ’in MASTERBAKER ve Nizameddin İREN tarafından ortak kontrol edileceği sonucuna ulaşılmıştır.
- (10) Bağımsız iktisadi varlık unsuru ise ortak girişimin, stratejik kararların alınması bakımından taraflarından tamamen ayrı hareket etmesini değil, operasyonel anlamda bağımsız faaliyette bulunabilmesini ifade etmektedir. Zira ortak kontrol altındaki bir varlığın stratejik olarak ana teşebbüslerden tamamen bağımsız olması gerçekçi olmayacaktır. Bu sebeple ortak girişimin bağımsız iktisadi varlık olup olmadığı, pazarda aktif rol üstlenmeye hazır bir durumda bulunup bulunmadığı ve devamlılık (en azından pazarda kalıcı bir değişiklik meydana getirebilecek kadar devamlı) saikiyle kurulup kurulmadığı önem teşkil etmektedir.
- (11) İşlem neticesinde AROLEZ’in üretim ve satış faaliyetlerinin geliştirilmesi ve üretim tesis hacminin artırılmasının hedeflendiği, AROLEZ’in faaliyet gösterdiği pazarlarda rakiplerinin yürüttüğü benzer işlemleri ve operasyonları gerçekleştirdiği ve bu

amaçları gerçekleştirmek için de yeterli kaynak ve işgücüne sahip olduğu, ana şirketlerin işlevlerinin yürütülmesi için kullanılan bir şirket olmadığı, pazarda bağımsız ve kalıcı olarak uzun vadeli bir faaliyette bulunmayı hedeflemekte olduğu belirtilmiştir. Yukarıdaki bilgi ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konu işlemin tam işlevsel bir ortak girişim olarak nitelendirilebileceği kanaatine ulaşılmıştır.

- (12) Bildirim konusu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemidir. Öte yandan tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlem izne tabidir.
- (13) AROLEZ Türkiye'de pastacılık sektörüne yönelik olarak krem şanti, bitkisel şanti, toz pastacılık ürünleri, dondurma, dondurma karışımları, limonata, dondurulmuş meyve suyu içecekleri, kahve ve türevleri üretimi alanında faaliyet göstermektedir. AROLEZ'in satışlarının önemli bir kısmı sıvı ve toz pastacılık ürünlerinden oluşmaktadır. Ortak girişim taraflarından SWITZ Group'un (SWITZ) ise pastacılık sektöründe ekmek mayası, hamur işleri, şekerlenmiş meyveler, krema ve meyve dolguları, ekmek ürünleri ve sıvı yumurta ürünlerinin üretimi ve satışı alanında faaliyet gösterdiği belirtilmiştir. SWITZ Türkiye'de Mildo Gıda Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. (MİLDO) aracılığıyla soğuk jöle, muhallebi kreması, krem şanti, krema, kek karışımları, dolgu karışımları, pasta sosları, kek emülgatörü, toz krem şanti, şarlot tozları, pandispanyalar, kabartma tozları üretimi alanında, CSM Bakery Supplies Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. (CSM) aracılığıyla donmuş tatlı pastacılık ürünleri (muffin, cheesecake), süt ürünü içermeyen krema üretimi alanında faaliyet göstermektedir.
- (14) Tarafların Türkiye'deki faaliyetlerinin "pastacılık ürünleri" pazarında yatay olarak örtüştüğü anlaşılmaktadır. Bu çerçevede gerek "pastacılık ürünleri" pazarı gerekse alt kırılımı olarak nitelendirilebilecek "sıvı pastacılık" ve "toz pastacılık" pazarlarına ilişkin değerlendirme yapılmıştır.
- (15) Teşebbüslerin faaliyetlerinin yatay olarak kesiştiği "pastacılık ürünleri" pazarı seviyesindeki pazar paylarına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Tablo 2- AROLEZ ve MASTERBAKER'in "Pastacılık Ürünleri" Pazarındaki Payları (Satış Miktarı Bazında-%)

Teşebbüs	2017	2018	2019
AROLEZ	(.....)	(.....)	(.....)
MASTERBAKER ²	(.....)	(.....)	(.....)
TOPLAM	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu

- (16) Tablo 2'den AROLEZ'in son üç yılda pastacılık ürünleri pazarındaki pazar payının %(.....) olduğu, MASTERBAKER'in pazar payının değişkenlik göstermekle birlikte %(.....) in altında seyrettiği anlaşılmaktadır.
- (17) Aşağıdaki tabloda MASTERBAKER ve AROLEZ'in ilgili pazardaki en büyük rakiplerinin pazar paylarına yer verilmektedir.

² MİLDO ve CSM ile faaliyet göstermektedir.

Tablo 3- İşlem Taraflarının Pastacılık Ürünleri Pazarındaki En Büyük Rakiplerinin Pazar Payları (Satış Miktarı Bazında- %)

Teşebbüs	2017	2018	2019
Katsan Gıda San. ve Tic. Ltd. Şti.(KATSAN)	(.....)	(.....)	(.....)
Puratos Türkiye (PURATOS)	(.....)	(.....)	(.....)
Polen Un ve Gıda Katkı Mad. San. ve Tic. A.Ş (POLEN)	(.....)	(.....)	(.....)
Zeelandia Türkiye (ZEELANDIA)	(.....)	(.....)	(.....)
Türk Kablo Gıda A.Ş (HOPLA)	(.....)	(.....)	(.....)
Kerry Türkiye	(.....)	(.....)	(.....)
İreks Gıda San. A.Ş (İREKS)	(.....)	(.....)	(.....)
Botech Gıda Ürünleri Dış Tic Paz. San. ve Tic. Ltd. Şti (BOTECH)	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu			

- (18) Tablo 3'te KATSAN, PURATOS, POLEN ve ZEELİNDIA'nın pastacılık ürünleri pazarında sırasıyla %(.....), %(.....) ve %(.....) pazar payına sahip olduğu görülmektedir. Pastacılık ürünleri pazarında pazar payı yakın olan çok sayıda oyuncu faaliyet göstermektedir.
- (19) Aşağıda yer alan tablolarda ise pastacılık ürünlerine ilişkin pazar payı bilgisine alt kırımlara ayrılmak suretiyle yer verilmiştir.

Tablo 4- "Sıvı ve Toz Pastacılık" Pazarında İşlem Taraflarının 2019 Yılına Ait Pazar Payları (Satış Miktarı Bazında- %)

Teşebbüs	Sıvı Pastacılık	Toz Pastacılık			
		Toz Şanti	Toz Krema	Toz Pandispanya	Hamur Kabartma Tozu
AROLEZ	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
MILDO	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
CSM	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
TOPLAM	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Cevabi Yazı					

- (20) Tablo 4'de pastacılık ürünleri pazarı alt kırımlara ayrılarak değerlendirildiğinde, bildirim konu işlemin gerçekleşmesi halinde tarafların her bir alt (.....) pazar paylarının görece düşük olacağı görülmektedir.

Tablo 5- "Sıvı ve Toz Pastacılık" Pazarında İşlem Taraflarının En Büyük Rakiplerinin 2019 yılına ait Pazar Payları (Satış Miktarı Bazında- %)

Teşebbüs	Sıvı Pastacılık	Toz Pastacılık			
		Toz Şanti	Toz Krema	Toz Pandispanya	Hamur Kabartma Tozu ³
KATSAN	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
PURATOS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
POLEN	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
ZEELANDIA	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
HOPLA	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
KRATER	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
İREKS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
BOTECH	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

- (21) Tablo 5'te, pastacılık ürünleri alanında faaliyet gösteren rakiplerin pazar payları alt kırımlara ayrılarak değerlendirildiğinde, sıvı pastacılık alt pazarında HOPLA ve PURATOS'un %(.....) ve %(.....) pazar payı ile (.....) oldukları görülmektedir. Diğer

³ Hamur kabartma tozu ile pasta katkı maddelerini içermektedir.

taftan krem şanti, toz krema, toz pandispanya ve hamur kabartma tozu alt pazarları incelendiğinde de %(.....) ile %(.....) aralığında değişen pazar payları ile KATSAN'ın (.....) pazar payına sahip olduğu, (.....) %(.....) ve %(.....) arasında değişen pazar payları ile PURATOS'un takip ettiği ve POLEN'in pazar paylarının ise %(.....) ile %(.....) aralığında değiştiği görülmektedir. Öte yandan hamur kabartma tozu pazarında KATSAN'ın %(.....) ile (.....) pazar payına sahip olduğu anlaşılmaktadır. Sıvı pastacılık ürünleri pazarında, yakın pazar payına sahip çok sayıda teşebbüsün faaliyet gösterdiği anlaşılmaktadır.

- (22) Dosya kapsamında edinilen bilgiler çerçevesinde, pazarın gerek pastacılık ürünleri olarak gerekse alt kırılımlara ayrılmak suretiyle tanımlanması durumunda bildirim konu işlem taraflarının pazar payları toplamının oldukça sınırlı olması ve pazarda çok yüksek paya sahip rakiplerinin yer almasının yanı sıra yakın pazar paylarına sahip çok sayıda rakip bulunmasının taraflar üzerinde yeterli rekabet baskısı oluşturacağı değerlendirilmiştir.
- (23) Yukarıda yapılan tespit ve değerlendirmeler çerçevesinde, bildirim konusu işlem sonucunda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (24) 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.