

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2018-3-49 (Devralma)  
Karar Sayısı : 18-27/441-211  
Karar Tarihi : 08.08.2018

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK  
Üyeler : Arslan NARİN, Adem BİRCAN, Mehmet AYAN,  
Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Şükran KODALAK

**B. RAPORTÖRLER** : Cumhuriyet Atalay HATİPOĞLU, Pelin TEBER, Ali Taha GÜN

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

: -International Flavors & Fragrances Inc.

-Frutarom Industries Ltd.

Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Burcu CAN,

Av. Baran BAŞ, Av. Mert SEYRAN, Av. Gizem TAHİROĞULLARI

Çitlenbik Sok. No:12 Yıldız Mah. Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Frutarom Industries Ltd.'nin tek kontrolünün International Flavors & Fragrances Inc. tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 09.07.2018 tarih ve 5062 sayı ile giren ve eksiklikleri en son 19.07.2018 tarihinde tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 01.08.2018 tarih ve 2018-3-49/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

**G.1. Taraflar**

**G.1.1. Devredilen: Frutarom Industries Ltd. (FRUTAROM)**

- (4) FRUTAROM, halka açık bir şirket olup dünya çapında doğrudan ve iştirakleri aracılığıyla gıda, içecek, aromalar ve kokular, farmasötik/nutrasötikler, kozmetikler ve kişisel bakım ürünlerinin üretiminde kullanılan aromalar ve kaliteli muhtevaların geliştirilmesi, üretimi ve pazarlanması alanlarında faaliyet göstermektedir. FRUTAROM'un portföyünde aromalar, iştah açıcı çözümler, doğal renkler, sağlık ve güzellik muhtevaları, doğal gıda koruması ve enzimler gibi ürünler bulunmaktadır.
- (5) Bildirim Formunda, FRUTAROM'un %(...) oranındaki hissesinin bağlı şirketleri aracılığıyla ICC Industries Inc.'e (ICC) ait olduğu, geri kalan hisselerin %5'ten az paya sahip çok sayıda hissedarın elinde bulunduğu ifade edilmiştir.
- (6) Dosyadaki bilgilere göre, FRUTAROM'un Türkiye'de üç iştiraki bulunmaktadır. Bunlardan ilki olan Etol Aroma ve Baharat Gıda Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ETOL) iştah açıcı çözümler, aromalar, doğal gıda renkleri, gıda koruyucu çözümler ve sağlık muhtevaları gibi çeşitli ürünlerin ve çözümlerin üretimini, ithalatını ve ihracatını yapmaktadır. ETOL'ün bir ar-ge merkezi ve yerel üretimde stoklama için kullanılan bir ambarı bulunmaktadır. FRUTAROM'un Türkiye'deki diğer iştirakleri olan Frutarom

Gıda Ürünleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin ve Wiberg Baharat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ise sırasıyla 2013 ve 2017 yıllarından bu yana faal olmadığı belirtilmiştir.

### **G.1.2. Devralan: International Flavors & Fragrances Inc. (IFF)**

- (7) Merkezi ABD'de bulunan IFF, tüketici ürünleri endüstrilerinde kullanılan aroma ve koku bileşenlerinin geliştirilmesi, üretilmesi ve satışı alanlarında dünya çapında faaliyet göstermektedir. Bildirim Formunda IFF'nin hisselerinin halka açık olduğu, hiçbir gerçek ya da tüzel kişinin tek başına ya da birlikte IFF üzerinde belirleyici etkiye sahip olmadığı ifade edilmiştir.
- (8) IFF'nin Türkiye'de hisselerinin tamamına sahip olduğu, IFF Aroma Esans Sanayi ve Ticaret A.Ş. (IFF AROMA) ve IFF Turkey Aroma ve Esans Ürünleri Satış Ticaret A.Ş. (IFF TURKEY) unvanlı iki iştiraki bulunmaktadır. IFF AROMA, aromalar ve kokular için hammaddeler; iştah açıcı, atıştırmalık, içecek, tatlı, süt ürünleri ve farmasötik/ağız sağlığı ürünleri için aroma üretmektedir. IFF AROMA, IFF'nin Türkiye'de üretimi olan tek teşebbüsü olup ayrıca ar-ge faaliyetleri ile birlikte gerek Türkiye gerekse çeşitli ihracat pazarları için ticari faaliyetler yürütmektedir. IFF TURKEY ise, Türkiye'deki ve yurt dışındaki müşterilere satış yapmaktadır.

## **G.2. İlgili Pazar**

### **G.2.1. Sektöre İlişkin Genel Bilgi**

- (9) Dosyadaki bilgilere göre aromalar; işlenmiş gıdalara, içeceklere ve diğer tüketici ürünlerine (örneğin farmasötik ürünlere ve tütün ürünlerine) belirli bir koku veya tadın katılması için kullanılan veya üründeki kokunun veya tadın etkisini güçlendiren, doğal yollardan elde edilen veya sentetik olarak üretilen maddelerdir. Uygulamada "aromalar" terimi daha ziyade aroma kimyasallarından elde edilen aromaları veya doğal aromaların kimyasal eşdeğeri anlamına gelen "doğala özdeş" maddeleri ifade etmektedir. Müşterinin talebine bağlı olarak, aromalar sıvı eklenerek veya toz karışım şeklinde üretilmektedir. Ayrıca aromanın nihai ürüne daha iyi bağlanmasını, nihai ürün içinde daha belirgin bir tat veya koku bırakmasını sağlayan "teslimat sistemleri" de üretim sürecinde aromalara ilave edilebilmektedir. Aromalar uygulandıkları ürün türüne göre gıda ve içecek aromaları ve benzer bileşenler; farmasötik/ağız sağlığı aromaları ve diğer aromalar olmak üzere kategorize edilmektedir. Gıda ve içecek aromaları ve benzer bileşenler ise kendi içinde iştah açıcı aromalar, atıştırmalık aromalar, tatlı aromalar, içecek aromaları, süt ürünleri aromaları olmak üzere alt sınıflara ayrılabilir. (10) Uygulamada, kendi nihai ürününün üretiminde kullanılmak üzere aroma talep eden müşteriler, aroma üreticilerini, aroma profilini tarif ettikleri bir ihaleye davet etmektedir<sup>1</sup>. Müşteri, teklif edilen aromaları kendi testlerine tabi tutmakta ve nihai ürünü için uygun bulduğu aromayı seçmektedir. Bazı gıda ve içecek üreticisi olan müşteriler ise kendi aromalarını üretmektedir.
- (11) Aroma kimyasalları ise aromaların ve kokuların en yaygın girdisi olup izolasyon ve sentezler aracılığıyla doğal veya sentetik olarak elde edilen, kendine özgü tadı veya kokusu olan moleküllerdir<sup>2</sup>. Doğal kaynaklardan (ham bitki materyalleri gibi) elde

<sup>1</sup> Müşteriler her aroma taleplerinde yukarıda açıklanan şekilde ihaleye çıkmak yerine, önceden seçilmiş aroma üreticilerinin yer aldığı "çekirdek liste"den belirli bir üreticiye sipariş vererek üretim sürecini hızlandırabilmektedir.

<sup>2</sup> Aroma ve koku sektörünün dışında, aroma kimyasalları beslenme, yağ, gaz ve madencilik gibi sektörlerden de girdi olarak kullanılmak üzere talep edilebilmekte, hatta böceksavar gibi ürünlerde de kullanılabilir.

edilen aroma kimyasalları organik veya kimyasal sentezler aracılığıyla sıvı veya katı formda üretilmekte iken sentetik kaynaklardan elde edilen aroma kimyasalları ise, kömür katranı ve petrolden elde edilen sentezler aracılığıyla kimyasal yapıları değiştirilerek genelde sıvı formda üretilmektedir. Bazı aroma kimyasalları hem aroma hem de koku üretiminde kullanılabilirken, diğer aroma kimyasalları bu ikisinden yalnızca birinin üretiminde kullanılabilir. Büyük aroma şirketleri (Givaudan, Firmenich, IFF, Symrise, Takasago gibi) kendi aroma ve kokularını üretirken girdi olarak kullanacakları aroma kimyasallarını da üretmektedir. Ancak, söz konusu endüstride çapraz arz sıklıkla görüldüğü için hiçbir aroma veya koku üreticisi kullanacağı bütün aroma kimyasallarını kendisi üretmemekte, kendisinin üretmediği aroma kimyasallarını rakip aroma veya koku üreticilerinden tedarik etmektedir.

- (12) Aromalar ve aroma kimyasalları dışında kokular, meyve suyu bazlı bileşenler, gıda renkleri, gıda korumaları, gıda müstahzarları/sistemleri, iştah açıcı çözümler, sağlık muhtevaları ve kozmetik muhtevaları gibi diğer ürün grupları da sektör oyuncularının faaliyet alanlarında yer almaktadır. Bunlar içerisinde en yaygın grup olan kokular, doğal veya sentetik temelli olup ürünlere koku veren veya ürünlere kötü kokuları gizleyen bileşenlerdir. Koku bileşenleri parfümlerin, kozmetik ürünlerinin (şampuan, sabun gibi) ve tüketici ürünlerinin (deterjanlar, yumuşatıcılar, hava temizleyiciler gibi) üretiminde girdi olarak kullanılmaktadır. Koku bileşenleri, müşterilerin özel talepleri doğrultusunda aroma kimyasalları ve diğer koku muhtevalarından üretilmektedir. Bazı koku üreticileri kendi üretimleri için koku muhtevalarının bir kısmını üretmekte veya bu ürünleri rakipler dahil olmak üzere üçüncü kişilerden temin etmektedir.

### G.2.2. İlgili Ürün Pazarı

- (13) Bildirim konusu işlem esas olarak aroma ve koku alanında faaliyet gösteren IFF ile aroma, tat ve beslenme işiyle iştigal eden FRUTAROM arasında gerçekleşmektedir. Her ne kadar IFF'nin faaliyetleri "kokular", FRUTAROM'un faaliyetleri ise "beslenme" alanında yoğunlaşmış olsa da iki tarafın faaliyetleri arasında yatay ve dikey örtüşmeler mevcuttur<sup>3</sup>. Bildirilen işlemde yatay örtüşmenin aromalar ve aroma kimyasalları alanında önem kazandığı görülmektedir. Botanik özler, turunçgiller, eteri yağlar, mutlaklar (absolutes) ve reçineler olmak üzere kimyasal olarak değiştirilmemiş çeşitli doğal muhtevalarda sınırlı düzeyde örtüşen faaliyetlerin bulunduğu, ancak tarafların bu ürün pazarlarının hiçbirinde %5'in üzerinde pazar payına sahip olmadıkları ifade edildiğinden, yatay örtüşme bakımından yalnızca aromalar ve aroma kimyasalları üzerinde durulacaktır. Ayrıca FRUTAROM'un, IFF'ye aroma kimyasalları tedarik etmesinden dolayı bir dikey örtüşme de gerçekleşmektedir.
- (14) Aromalar ve aroma kimyasalları pazarlarının talep ikamesine bakıldığında; dosya özelinde farklı uygulamalar/nihai ürünler için farklı aroma tiplerinin kullanılabilirdiği, örneğin tatlı yiyecekler için tatlı aromalarının, iştah açıcı uygulamalar için iştah açıcı aromaların talep edildiği, ancak bazı hallerde bir aroma tipinin birden fazla uygulamaya da konu olabileceği, örneğin turunçgil aromasının tatlı, içecek, süt ürünleri, ilaç uygulamaları gibi farklı nihai ürünlerin girdisi olabileceği görülmektedir. Dosyada, aroma kimyasalları bakımından müşterilerin kendi aroma veya kokusunu üretebilmek için binlerce farklı aroma kimyasalını tercih edebildiği, aroma üretiminde 50 civarı, koku üretiminde ise 80-200 civarı farklı aroma kimyasalının kullanıldığı ifade edilmiştir. Bu çeşitlilik ve aroma/koku üreticilerinin aynı sonuca ulaşmak için farklı

<sup>3</sup> Örneğin; IFF daha çok koku üretimine yönelik aroma kimyasalları üretirken (IFF'nin ürettiği tüm aroma kimyasallarının %(...))'inin kokularda kullanıldığı ifade edilmiştir), FRUTAROM aroma üretimine yönelik aroma kimyasalları üretmektedir (FRUTAROM'un tüm aroma kimyasalları satışının yaklaşık %(...))'i aromalarda kullanılan aroma kimyasallarından oluşmaktadır).

aroma kimyasalları kombinasyonunu kullanabilmesi sebebiyle çoğu aroma kimyasalının birbirleriyle talep ikamesi ilişkisi içinde bulunduğu söylenebilecektir. Ayrıca aromalar veya aroma kimyasalları fiyatlarındaki olası bir artış veya kalitelerindeki düşüşe karşılık olarak, her iki ürünün müşterilerinin de tedarikçilerini kolaylıkla değiştirebilme imkanına sahip olduğu ifade edilmektedir.

- (15) Arz ikamesi açısından; uygulamada aroma üreticileri spesifik bir veya birkaç aromayı üretmektense, müşterilerinin özel taleplerine daha iyi karşılık verebilmek için üretim portföyünü olabildiğince geniş tutmaya çalışmaktadır. Bu fiili durum karşısında üreticilerin çoğu farklı bir aroma üretimi işine ek maliyetlere katlanmadan kolayca geçebilmektedir. Geçişlerin kolay olmasının bir sebebi de aromaların çoğunlukla patent koruması altında olmayan, yalnızca ticari sır olarak değerlendirilen formüllere dayanmasıdır. İşlem tarafları aroma kimyasalları bakımından da üreticilerin, fiilen çok sayıda doğal ve sentetik aroma kimyasalını üretebildiğini, farklı ve yeni bir aroma kimyasalının üretimi için halihazırda gerekli kapasiteye ve know-how'a sahip olduğunu, dolayısıyla ek maliyetlere katlanmadan farklı aroma kimyasallarının üretiminin mümkün olduğunu ifade etmektedir.
- (16) Yukarıdaki açıklamalar çerçevesinde, bildirim konu işlemin değerlendirilmesi bakımından dosya özelinde kesin bir ilgili ürün pazarı tanımı yapılmaksızın "aromalar" ve "aroma kimyasalları" pazarları etkilenen pazarlar olarak ele alınmıştır.

### **G.2.3. İlgili Coğrafi Pazar**

- (17) Söz konusu pazarlar kapsamında yer alan hizmetlerin Türkiye genelinde sunulmasının mümkün olması ve bölgesel pazar farklılıkları yaratacak faktörlerin bulunmaması nedeniyle ilgili coğrafi pazar "Türkiye" olarak belirlenmiştir.

### **G.3. Değerlendirme**

- (18) IFF, Icon Newco Ltd. (ICON) ve FRUTAROM arasında imzalanan Sözleşme ve Birleşme Planı (Sözleşme) çerçevesinde, hisselerinin tamamı IFF'ye ait olan ICON'un tüzel kişiliği, FRUTAROM ile birleşmesinin ardından sona erecek, FRUTAROM ise varlığını IFF'nin tam kontrolü altında sürdürecektir. Bu çerçevede, ilgili teşebbüsün kontrol yapısında kalıcı bir değişiklik meydana geleceğinden anılan işlem 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. Ayrıca, tarafların ciroları incelendiğinde, aynı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bendinde yer alan eşiklerin aşıldığı, dolayısıyla işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.
- (19) 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olup olmadığının belirlenmesi amacıyla aromalar ve aroma kimyasalları pazarları ile bu iki pazarın daha dar tanımlanabileceği ihtimallerde, işlem taraflarının ve etkilenen pazarlarda %5'ten fazla pazar payına sahip rakiplerinin payları incelenmiştir. Aromalar için sözü edilen verilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Tablo 1- Aromalar ve Olası Dar Pazarlarda İşlem Tarafları ve Rakiplerin Pazar Payları (%)<sup>4</sup>

Teşebbüsler	(Tüm) Aromalar	İçecek Aromaları	Atıştırmalık Aromaları	İştah Açıcı Aromalar	Tatlı Aromaları	Süt Ürünleri Aromaları	Farmasötik /AğızSağlığı Aromaları	Diğer Aromalar
IFF	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
FRUTAROM	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
IFF + FRUTAROM	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Aromsa	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Givaudan	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Symrise	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Firmenich	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Doehler	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
McCormick	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Diğerleri	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu

- (20) Tablo 1 incelendiğinde, Aromsa'nın %(.....), IFF'nin %(.....), Givaudan'ın %(.....) oranındaki payları ile aromalar pazarındaki faaliyetlerin yaklaşık olarak yarısını oluşturdukları görülmektedir. Pazarın geri kalan kısmında ise pazar payı %5'i geçmeyen çok sayıda teşebbüsün bulunduğu ifade edilmektedir. IFF'nin, işlem öncesinde %(.....) olan pazar payını işlem sonrasında %(.....)'ye çıkaracağı, yine pazarda birinci sırada yer alan Aromsa'nın ardından ikinci oyuncu olarak devam edeceği anlaşılmaktadır. Bildirime konu işlem ile yatay örtüşmenin yaşanacağı bu geniş pazar tanımı dikkate alındığında, IFF'nin ulaşacağı pazar payının rekabetçi endişe yaratmayacağı anlaşılmıştır.
- (21) Aromaların daha dar tanımlı pazarlarında yaşanacak yatay örtüşmelere bakıldığında da, işlem sonrasında IFF'nin elde edeceği pazar paylarının rekabetçi endişe doğurmayacağı görülmektedir. İçecek aromaları pazarında Aromsa ve Doehler'in %(.....) ve %(.....)'luk pazar payları dikkate alındığında, IFF'nin bildirilen işlem sonrasında pazar üçüncüsü olarak sahip olacağı pazar payının pazar gücüne işaret etmediği görülmektedir. Yine iştah açıcı aromalar, tatlı aromaları ve süt ürünleri aromaları pazarlarında ulaşılacak payların rekabetçi endişe doğurmadığı, ayrıca söz konusu pazarların yaklaşık %35-58 arasında değişen oranlardaki kısımlarının pazar payı %5'ten fazla olmayan çok sayıda küçük teşebbüsten müteşekkil olduğu görülmektedir. Farmasötik/ağız sağlığı aromaları ile diğer aromalar pazarlarında ise, işlem taraflarının birleşme sonrasındaki toplam paylarının sırasıyla %(.....) ve %(.....) olacağı, anılan pazarlardaki rakiplerden hiçbirinin payının %5'in üzerinde olmadığı, payı %5'in altında kalan rakiplerin pazar payları toplamının ise sırasıyla %(.....) ve %(.....) gibi oldukça yüksek olduğu anlaşılmaktadır.
- (22) Tablo 1'de dikkat çeken husus, IFF'nin atıştırmalık aromaları pazarında işlem öncesinde %(.....) olan payının, işlem sonrasında %(.....)'a çıkacak olmasıdır. Bu çerçevede rakiplerin konumuna bakıldığında, işlem öncesinde birinci sırada yer alan IFF'nin ardından McCormick'in %(.....) ve Symrise'in %(.....)'lik pazar payına sahip olduğu, geri kalan %(.....)'lik kısımda ise payı %5'i aşmayan küçük teşebbüslerin yer aldığı görülmektedir. Bu sebeple işlem sonrasında IFF'nin olası bir fiyat artışı veya kalite düşüşü politikası sonucunda, arz ikamesinin yüksek olduğu da göz önünde bulundurulursa, McCormick ve Symrise'in, hatta pazardaki diğer küçük teşebbüslerin, üretimlerini atıştırmalık aromalarına yöneltmesinin olası hale geleceği ve IFF'nin

<sup>4</sup> Tabloda kullanılan “\*” işareti, rakip teşebbüslerin söz konusu pazardaki payının (varsa) %5'in üzerinde olmadığını ifade etmektedir. “Diğerleri” satırı tabloda “\*” ile ifade edilen pazar paylarını da içermektedir.

rekabetçi baskıya maruz kalacağı anlaşılmaktadır. Bildirim Formunda söz konusu pazarlarda gümrük vergilerinin düşük olduğu, dolayısıyla ithalatçılar bakımından giriş engelinin yok denebilecek seviyede bulunduğu, ayrıca aromaların patent gibi fikri mülkiyet hakları ile korunmadığı, piyasaya yeni girecek teşebbüslerin de üretim tesislerini kolayca kurabileceği ifade edilmiştir. IFF'nin ilk beş müşterisinin Frito Lay Gıda San. ve Tic. A.Ş., Doğu Yiycek ve İçecek Üretim San. Tic. A.Ş., Eti Gıda San. ve Tic. A.Ş., Doğal Katkı Malzemeleri ve Tarım Ürünleri A.Ş. ve Ülker Bisküvi San. A.Ş. gibi büyük teşebbüslerden oluştuğu dikkate alındığında IFF'nin ciddi bir alıcı gücü ile karşı karşıya olduğu anlaşılmaktadır. Sektörün müşterilerin özel talepleri doğrultusunda işliyor olması ve müşterilerin tedarikçi değiştirmesinin önünde büyük engellerin olmaması da bildirilen işlemin rekabet karşıtı etkilerini bertaraf edebilecektir. Bu bilgiler çerçevesinde, işlemin sözü edilen pazarlar için rekabetçi endişe yaratmayacağı değerlendirilmektedir.

- (23) Aroma kimyasalları bakımından ise, işlem taraflarının ve etkilenen pazarlarda %5'ten fazla pazar payına sahip rakiplerinin payları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tablo 2- Aroma Kimyasalları ve Olası Dar Pazarlarda Tarafların ve Rakiplerinin Pazar Payları (% , 2017)

Teşebbüs	Tüm Aroma Kimyasalları	Doğal Aroma Kimyasalları	Sentetik Aroma Kimyasalları
IFF	(.....)	(.....)	(.....)
FRUTAROM	(.....)	(.....)	(.....)
IFF+FRUTAROM	(.....)	(.....)	(.....)
Diğerleri	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu

- (24) Tablo 2 incelendiğinde, aroma kimyasalları pazarında ve doğal aroma kimyasalları ile sentetik aroma kimyasalları şeklinde daha dar tanımlanabilecek pazarlarda pazarın %90'dan fazlasının, payı %5'in altında kalan teşebbüslerden oluştuğu ve IFF ile FRUTAROM'un söz konusu pazarlarda paylarının yüksek olmadığı anlaşılmaktadır.
- (25) İşlem sonrasında, tarafların tabloda yer verilen pazarlardaki payları toplamının düşük olacağı ve sözü edilen pazarlarda çok sayıda rakip bulunduğu dikkate alındığında, bildirim konusu işlemin rekabetçi endişe yaratmayacağı kanaatine varılmıştır.
- (26) İşlem tarafları; aromalar ve aroma kimyasalları dışında botanik özler, turuncgiller, eteri yağlar, mutlaklar (absolutes) ve reçineler olmak üzere kimyasal olarak değiştirilmemiş çeşitli doğal muhtevalarda sınırlı düzeyde örtüşen faaliyetlerinin bulunduğunu, ancak bu ürün pazarlarının hiçbirinde %5'in üzerinde paya sahip olmadıklarını beyan etmiştir. Dolayısıyla, işlemin bu pazarlarda rekabetçi endişe doğurmayacağı sonucuna ulaşılmıştır.
- (27) Bildirilen işlemin ortaya çıkaracağı dikey örtüşme bakımından, FRUTAROM'un, IFF'ye aroma kimyasalları sağladığı ve IFF'nin bu girdileri aroma üretiminde kullandığı bildirilmiştir. FRUTAROM'un bütün olası aroma kimyasalları pazarlarındaki ve IFF'nin atıştırılabilir aromaları pazarı haricinde bütün olası aromalar pazarlarındaki payları, söz konusu dikey örtüşmenin rekabetçi endişeye yol açacağını düşündürecek düzeyde değildir. Ayrıca, rakiplerin pazardaki konumu, giriş ve büyüme engelleri, alıcı gücü, talep yapısı gibi unsurlar dikkate alındığında, atıştırılabilir aromalarında yaşanacak dikey örtüşmenin de tarafların rakipleri açısından müşteri kısıtlaması veya girdi kısıtlaması yaratacak nitelikte olmadığı değerlendirilmektedir.

## H. SONUÇ

- (28) 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 aynı Kanun maddesinde yasaklanan nitelikte hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece 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.