

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2021-5-058 (Devralma)  
Karar Sayısı : 21-59/848-418  
Karar Tarihi : 08.12.2021

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Birol KÜLE  
Üyeler : Şükran KODALAK, Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ,  
Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK

**B. RAPORTÖRLER:** Tülay Şimşek SARI, Mert ÖZMEN

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

: - Hellman&Friedman LLC  
- EQT Fund Management S.a.r.l.  
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. O.Onur ÖZGÜMÜŞ,  
Av. Buğrahan KÖROĞLU, Av. Efe OKER, Av. Onur Berke OKUR,  
Av. Ziba Ayşegül ABACI  
Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Zooplus AG'nin nihai olarak EQT AB'nin tek kontrolünde bulunan 9BP24 S.à.r.l. ve nihai olarak Hellman & Friedman LLC'nin tek kontrolünde bulunan Zorro Holdings, L.P. tarafından devralınarak Zooplus AG üzerinde ortak kontrol tesis edilmesi işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 05.11.2021 tarih ve 27221 sayılı giren ve eksiklikleri 24.11.2021 tarih ve 23166 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 03.12.2021 tarih ve 2021-5-058/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirimde konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- (4) Başvuruda; nihai olarak EQT'nin (EQT) tam kontrolünde bulunan 9BP24 S.a.r.l (PET HOLDINGS) ve nihai olarak Hellman & Friedman LLC'nin (H&F) tam kontrolünde bulunan Zorro Holdings L.P. (ZORRO HOLDINGS) tarafından Türkiye'deki faaliyetleri 2019 yılında sona ermiş ve hisseleri hâlihazırda Frankfurt Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmekte olan Zooplus AG (ZOOPLUS) üzerinde ortak girişim kurulması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirilen işlem birbirine hukuken bağlı olmayan iki aşamadan oluşmaktadır. İlk aşama H&F'nin dolaylı olarak kontrol ettiği ve devralma işlemine özgü kurulmuş olan Zorro Bidco S.à.r.l.'nin (ZORRO BIDCO)<sup>1</sup>, ZOOPLUS'ı halka açık devralma teklifi yöntemiyle devralmasından ibarettir. Söz konusu işlem 06.09.2021 tarihinde Avrupa Komisyonu'na (Komisyon) bildirilmiş ve 05.10.2021 tarihinde Komisyon onayı alınmıştır. İşlemin bu aşamasında, ciro eşiklerinin aşılması sebebiyle Kuruma bildirimde bulunulmamıştır.

<sup>1</sup> ZORRO BIDCO; H&F grup şirketlerinin hisselerini elinde bulunduran bir holding şirketi olan ZORRO HOLDINGS tarafından işleme özgü olarak kurulmuş olan Zorro Topco S.a.r.l.'nin (LUX TOPCO) yegâne alt şirketi olup, bildirilen işlemin amaçları doğrultusunda kurulmuştur.

- (6) H&F'nin ZORRO BIDCO aracılığıyla halka açık devralma teklifini sunmasının ardından, EQT'nin sahibi olduğu fonları yöneten EQT Fund Management S.à.r.l. (EFMS), ZOOPLUS'ın tek kontrolünü devralmaya yönelik ayrı bir halka açık devralma teklifi sunmaya karar vermiştir. EFMS'nin ayrı bir devralma teklifi sunması bir açık artırma yarışı ile sonuçlanmış ve nihai olarak H&F ve EFMS arasında kilitlenmeye yol açmıştır. Her iki taraf da hisse başına (.....) Euro fiyatta eşleşmiştir. Taraflar, yatırımın genel büyüklüğü ve açık artırma sonundaki hisse fiyatının artışı karşısında, bağımsız devralma teklifleri sunma planlarından vazgeçmiş ve kilitlenmeyi çözüp yatırımı gerçekleştirebilmek için tek elverişli yolun finansal kaynaklarını tek havuzda toplamak olduğuna karar vermiştir. Sonuç olarak taraflar, gerekli izinlerin alınmasına tabi olarak, ikinci ayrı bir adım ile ZOOPLUS'ın ortak kontrolünü devralmaya yönelik bir anlaşma imzalamışlardır<sup>2</sup>.
- (7) Taraflar arasında ortak kontrol kararının alınmasıyla EQT'nin kontrolündeki EFMS tarafından mevcut işleme özgü olarak PET HOLDINGS kurulmuştur. Yukarıda detaylarına yer verildiği şekliyle bildirim ana konusunu oluşturan işlem, PET HOLDINGS'in, bildirilen işlem için kurulmuş olan LUX TOPCO hisselerinin %40'ını<sup>3</sup> devralması işlemidir<sup>4</sup>. Böylece dolaylı olarak devralan işlem tarafı EQT, yalnızca ZOOPLUS'ın değil, ZOOPLUS'ı ilk aşamada kontrol edecek olan LUX TOPCO'nun ortak kontrolüne de sahip olacaktır.
- (8) LUX TOPCO ve alt şirketi ZORRO BIDCO yalnızca ZOOPLUS'ın devir işlemini gerçekleştirmeye yönelik olarak kurulmuş, herhangi bir ekonomik faaliyeti bulunmayan teşebbüslerdir. Mevcut durumda H&F'nin dolaylı kontrolü altında bulunan ZOOPLUS üzerinde işlem sonrasında H&F ve EQT'nin ortak kontrolü tesis edilecektir. Dolayısıyla, bildirim konusu işlem neticesinde kalıcı kontrol değişikliği meydana gelecektir.
- (9) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Tebliği'nin (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan 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 unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (10) Bildirim Formunda belirtildiği üzere 25.10.2021'de PET HOLDINGS ve ZORRO HOLDINGS arasında akdedilen Ortaklık Sözleşmesi'nin 10.2 numaralı bölümü ve Ortaklık Sözleşmesi'nin eki olarak sunulmuş olan PET HOLDINGS ile ZORRO HOLDINGS arasındaki Hissedarlar Sözleşmesi Ön Protokolü'nün 3 ve 4 numaralı bölümleri uyarınca (.....)
- (11) .....(TİCARİ SIR).....

<sup>2</sup> EFMS, devralma işlemi özelinde H&F'yi finansal olarak destekleyecektir. EFMS'nin sunacağı finansal desteğin, herhangi bir oy hakkı veya başka bir etki sağlama aracı içermeyen safi bir kredi niteliğinde olduğu, EFMS'ye ZOOPLUS üzerinde herhangi bir kontrol veya yönetim hakkı vermeyeceği; ZOOPLUS'ın ortak kontrol edilmesi durumuna etki etmeyeceği bildirilmiştir.

<sup>3</sup> PET HOLDINGS'in ve ZORRO HOLDINGS'in LUX TOPCO'daki hissedarlıkları, diğer şartlarla birlikte, ZOOPLUS'ın hissedarlarının kamuya açık devralma süreci kapsamında ZORRO BIDCO'ya sunacakları hisselerin miktarına bağlı olan toplam fon miktarına bağlı olduğu ve bu temelde ulaşılabilecek olan hissedarlık oranı aralıklarının PET HOLDINGS için %37,7 ile %40,5 ve ZORRO HOLDINGS için %62,3 ile %59,5 aralığında olduğu belirtilmiştir.

<sup>4</sup> Söz konusu işlem 15.10.2021 tarihinde Avrupa Komisyonu'na da bildirilmiştir.

- (12) Yukarıda sayılan ortak yönetsel haklar ile ZOOPLUS'ın, H&F ve EQT tarafından yönetilen fonlar tarafından LUX TOPCO aracılığıyla ortak kontrol edileceği anlaşılmaktadır.
- (13) Öte yandan, ZOOPLUS'ın işlemden önce olduğu gibi işlemden sonra da tam işlevsel olacağı bildirilmiştir. ZOOPLUS'ın 1999'dan beri pazarda bulunan ve hâlihazırda aktif bir oyuncu olduğu düşünüldüğünde teşebbüs, yönetim kadrosu, çalışanları, mali kaynakları, personeli ve varlıkları dâhil olmak üzere kendi kaynakları ile evcil hayvan maması ve malzemelerinin perakende satışı pazarında kalıcı olarak faaliyet göstermeye devam edecektir. Bir başka deyişle ZOOPLUS faaliyetlerini H&F'nin ve EQT'nin faaliyetlerinden bağımsız olarak yürütecek kaynağa sahip olacaktır. Bu bilgiler doğrultusunda teşebbüsün tam işlevsellik kriterini de karşıladığı değerlendirilmektedir.
- (14) Yukarıda yer verilen bilgilere göre, bildirim konu işlem sonrasında ZOOPLUS bağımsız ve kalıcı şekilde faaliyet gösteren tam işlevsel bir ortak girişim niteliğinde olduğundan, işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin (a) bendinde öngörülen eşiği aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.
- (15) Devralan taraflardan biri olan EQT küresel bir yatırım organizasyonudur. Birden fazla coğrafya, sektör ve strateji arasında tutarlı ve yüksek getiriler sağlama amacıyla yatırımlar gerçekleştirmektedir. EQT fonlarının portföy şirketleri bir dizi farklı endüstri ve sektörde oyuncu olarak yer almaktadır. Bu iştiraklerin çok büyük bir çoğunluğu Türkiye dışındaki bölgelerde faaldir.
- (16) EQT, Türkiye'de portföy şirketleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir. Söz konusu teşebbüsler (.....) şeklinde sıralanmaktadır.
- (17) EQT tarafından yönetilen fonlar tarafından kontrol edilen söz konusu portföy şirketlerinin ülkemizde kurulu iştiraklerine ve faaliyet alanlarına aşağıda yer verilmektedir:

.....(TİCARİ SIR).....

- (18) Diğer işlem tarafı olan H&F ise işletme zincirlerine yatırım yapmaya odaklı; yazılım, teknoloji, finansal hizmetler, sağlık ve diğer ticari hizmetler dâhil olmak üzere birçok sektörde yönetime ortak olarak hizmet veren bir özel sermaye yatırım şirkettir. H&F portföy şirketleri olan (.....) aracılığıyla Türkiye'den ciro elde etmekle birlikte, Türkiye'de yerleşik bir iştiraki bulunmamaktadır. Diğer yandan H&F'in Türkiye'de faaliyet gösteren portföy şirketlerinin de Türkiye'de yerleşik/kurulu iştirakleri bulunmamaktadır.
- (19) Devre konu teşebbüs olan ZOOPLUS, Almanya merkezli olup Avrupa Ekonomik Alanı ülkelerinin çoğunda faaliyeti bulunan evcil hayvan malzemelerinin e-ticaret perakendecisidir. Köpekler, kediler, kuşlar, atlar, küçük hayvanlar ve su hayvanları için evcil hayvan malzemeleri satmakta olan yerel ve uluslararası internet mağazaları işletmektedir. ZOOPLUS, 2019 yılı sonunda Türkiye pazarındaki faaliyetlerine son vermiştir. ZOOPLUS'ın, bildirilen işlemin tamamlanmasından sonra, Türkiye'de faaliyet göstermek, Türkiye'de herhangi bir varlık almak ve/veya herhangi bir satış yapmak yönünde öngörülebilir bir planının ya da niyetinin bulunmadığı bildirilmiştir. Diğer yandan ZOOPLUS'ın Türkiye'de yerleşik ve hâlihazırda tasfiye halinde bulunan, Tasfiye Halinde Zooplus Evcil Hayvan Ürünleri İthalat İhracat ve Ticaret Ltd. Şti.

(ZOOPLUS TÜRKİYE) unvanlı bir iştiraki bulunmaktadır. ZOOPLUS TÜRKİYE, 2019 yılı sonu itibarıyla faaliyetlerini durdurmuştur.

- (20) Yukarıda açıklanan hususlar çerçevesinde, Türkiye pazarında faaliyet göstermemesi sebebiyle ZOOPLUS ile H&F ve/veya EQT'nin Türkiye'deki faaliyetlerinin kesişmediği görülmektedir. İlave olarak işlem taraflarının Türkiye pazarını etkileyen faaliyetleri ile ZOOPLUS'ın faaliyet alanları arasında da herhangi bir yatay örtüşme ve/veya dikey ilişki bulunmamaktadır<sup>5</sup>. İşlem neticesinde Türkiye'de etkilenen pazarın oluşmaması nedeniyle, İlgili Pazarın Tanımlanmasına İlişkin Kılavuz'un 20. paragrafında yer alan inceleme konusu işlemin, olası alternatif pazar tanımları çerçevesinde rekabet açısından endişeler yaratmıyor olması halinde ya da alternatif tüm tanımlar açısından rekabeti bozucu bir etki söz konusu oluyorsa pazar tanımı yapılmayabileceğine ilişkin açıklamalar doğrultusunda dosya kapsamında ilgili ürün ve coğrafi pazarın tanımlanmasına gerek görülmemiştir.
- (21) Yukarıda yer verilen bilgiler çerçevesinde, tarafların Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay örtüşme ve/veya dikey ilişki bulunmadığından, bildirim konu devralma işleminin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında pazardaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.
- (22) Diğer taraftan, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 13. maddesinin üçüncü fıkrasında; *"Teşebbüsler arasında rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisi olan ve bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, Kanunun 4 üncü ve 5 inci maddeleri çerçevesinde de değerlendirilir."* hükmüne yer verilmiştir. Ortak girişim kurulması işlemlerinde, ilgili hükümde bahsedilen türden bir rekabeti sınırlayıcı amaç veya etkinin; ana teşebbüslerin, kurulacak ortak girişimle aynı pazarda veya ortak girişimin yer aldığı pazarın alt ve üst pazarlarında veya bu pazarla yakın bağlantısı olan komşu bir pazarda önemli ölçüde faaliyetlerini sürdürmekte oldukları (diğer bir anlatımla ana teşebbüsler arasındaki işbirliği riski - *spillover risk*) ve ortak girişim kurulmasının doğrudan sonucu olan işbirliğinin, ilgili teşebbüslere işleme konu mal ya da hizmetlerin önemli bir bölümünde rekabeti ortadan kaldırma olanağı verdiği hallerde ortaya çıktığı kabul edilmektedir. Mevcut dosya bakımından ana teşebbüslerin ZOOPLUS'ın faaliyet gösterdiği pazarlarda yahut ZOOPLUS'ın faaliyet gösterdiği pazarların alt, üst ve komşu pazarlarında faaliyet göstermediği, ZOOPLUS'ın Türkiye'de herhangi bir faaliyetinin bulunmadığı dikkate alındığında, bildirim konusu işlem bakımından ana teşebbüsler arasında herhangi bir koordinasyon riski bulunmadığı sonucuna ulaşılmıştır.

---

<sup>5</sup> İşlem kapsamında Türkiye pazarında herhangi bir örtüşme bulunmamakla birlikte küresel olarak yalnızca bir portföy şirketi özelinde yatay örtüşme bulunmaktadır. Bu örtüşme EQT tarafından kontrol edilen IVC Evidensia unvanlı portföy şirketi ile ZOOPLUS arasındadır. Diğer taraftan ZOOPLUS'a benzer şekilde, IVC Evidensia da Türkiye'de ciro elde etmemektedir.

## H. SONUÇ

- (23) 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.