

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2010-3-235 (Devralma)
Karar Sayısı : 10-69/1453-553
Karar Tarihi : 4.11.2010

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: Ali İhsan ÇAĞLAYAN, Nazlı VAROL

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

20

- WNCKids Holding Coöperatief U.A.
Temsilcisi: Av. Defne MORALI KARABÜBER
Av. Saadet Aslı ALKAN
Pekin & Bayar Ortak Avukat Bürosu, Ahular Sok. No.15
34337 Etiler/İstanbul

D. TARAFLAR

- WNCKids Holding Coöperatief U.A.
Prins Bernhardplein 200, 1097 JB Amsterdam/HOLLANDA

30

- İdris AKDOĞAN
Şenlikköy Mah. Konaklı Sok, No. 43/4 Bakırköy/İstanbul
- Nazif ZAFER
Şenlikköy Mah. Otlukbeli Sok, No. 46/7 Bakırköy/İstanbul
- Fuat ZAFER
Şenlikköy Mah. Mehmet Gergeli Sok, No. 8/1
Bakırköy/İstanbul

40

- Oktay ÖZDEMİR
Sebzeci Sok. Yılmaz Apt, No:30/2 Silivri Kapı, Fatih/İstanbul

- Aslı SEZER
Bahçeşehir 1. Kısım Martı Çıkmazı Sokak No: 807B
Başakşehir/İstanbul

E. DOSYA KONUSU: Venice Grup Sanayi Ticaret ve Mağazacılık A.Ş.'nin %48,97'sine tekabül edecek hisselerin WNCKids Holding Coöperatief U.A. tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

50

F. DOSYA EVRELERİ: Kurum kayıtlarına 12.10.2010 tarih ve 7836 sayı ile giren ve en son 25.10.2010 tarih ve 8158 sayılı 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 27.10.2010 tarih ve 2010-3-235/Öİ-10-173.AİÇ sayılı Birleşme/Devralma Ön İnceleme Raporu, 28.10.2010 tarih ve REK.0.07.00.00-120/487 sayılı Başkanlık Önergesi ile 10-69 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ: İlgili Rapor'da;

60 - Venice Grup Sanayi Ticaret ve Mağazacılık A.Ş.'nin %48,97'sine tekabül edecek hisselerin WNCKids Holding Coöperatief U.A. tarafından devralınması işleminin, bildirim eşikleri yönünden 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu Kanun'a dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında bildirim tabi bir işlem olduğu,

- Anılan işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında bir hakim durum yaratılması veya mevcut bir hakim durumun daha da güçlendirilmesi ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığı; bu nedenle bildirim konu devir işlemine izin verilmesinin yerinde olacağı, sonuç ve kanaatine ulaşıldığı ifade edilmektedir.

70 **H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

H.1.Taraflar

H.1.1. WNCKids Holding Coöperatief U.A. (WNCKids)

80 Hollanda merkezli WNCKids, Venice'e yatırım amacıyla Eylül 2010'da kurulmuş olup, nihai olarak Jersey menşeli Eurasia Capital Partner Funds (ECP) unvanlı yatırım fonunun kontrolündedir. ECP Türkiye'deki küçük ve orta ölçekli, farklı sektörlerde faaliyet gösteren firmalara yatırım yapmak amacıyla kurulmuş ülke odaklı bir fondur. Başlıca yatırımcıları International Finance Corporation, European Bank for Reconstruction and Development, Nederlandse Financiering-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V. ve İstanbul Venture Capital Initiative'dir.

İşlemin kapanış tarihi itibarıyla WNCKids hissedarlık yapısı değişecek ve Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V. (FMO) doğrudan; Balkan Accession Fund C.V., (BAF) Emerging Europe CAP Coöperatief U.A. vasıtasıyla dolaylı olarak; ECP ise Novaroma Capital Cooperatief U.A. vasıtasıyla dolaylı olarak WNCKids hissedarı olacaktır.

90 FMO, Hollanda Hükümeti ve iş çevresi tarafından kurulmuş bir kalkınma bankasıdır. FMO'nun Türkiye'deki yatırım portföyünün değeri, 2009 yıl sonu itibarıyla 84 milyon Euro'dur. BAF da Hollanda menşeli bir yatırım fonu olup, Güney ve Doğu Avrupa'da yatırım faaliyetlerinde bulunmaktadır.

FMO dosya konusu sektörde faaliyet gösteren Mavi Jeans'te ve IT hizmetleri sunan Provus'ta dolaylı olarak hisse sahibi olmakla beraber hisselerin oranı %10'u geçmemektedir.

H.1.2. İdris AKDOĞAN, Nazif ZAFER, Fuat ZAFER, Aslı SEZER ve Oktay ÖZDEMİR

100 İdris AKDOĞAN, Nazif ZAFER, Fuat ZAFER, Aslı SEZER ve Oktay ÖZDEMİR Venice Grup Tekstil Sanayi Ticaret ve Mağazacılık A.Ş. (Venice)'nin gerçek kişi

hissedarlarıdır. Aslı SEZER dışındaki hissedarlar (hissedarlar) ayrıca Kuşam Tekstil Konfeksiyon Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. (Kuşam), Venice Pazarlama ve Ticaret Ltd Şti (Venice Pazarlama), FİNS Tekstil Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti. (FİNS) ve İNFO Sistem Bilişim ve Danışmanlık Hizmetleri Tic. Ltd. Şti.'nin (INFO, hepsi birlikte iştirakler olarak anılacaktır) hissedarlarıdır. İdris AKDOĞAN'ın ayrıca MOL Mağazacılık San. ve Dış. Tic. A.Ş¹. ve Markamiks Tekstil San. ve Dış. Tic. Ltd. Şti. unvanlı şirketlerde de sırasıyla %.. ve %... hissesi bulunmaktadır.

H.1.3: Venice Grup Tekstil Sanayi Ticaret ve Mağazacılık A.Ş. (Venice)

110

Venice 3.9.2010 tarihinde kurulmuş, hâlihazırda herhangi bir faaliyeti bulunmayan, ortak girişim kurma işlemi için tasarlanmış bir firmadır.

Birer limited şirket olan iştiraklerin hissedarlık yapısında değişiklik yapılarak Venice çoğunluk hissedarı, hissedarlardan yalnızca biri ise sadece bir hissenin sahibi olarak azınlık hissedarı olacaktır. Bu şekilde iştiraklerin kontrolü Venice'e geçecektir. Taraflar bu değişikliği kapanıştan önce tamamlamak üzere anlaşmışlardır.

120

Kapanış öncesinde iştiraklerin kontrolünde yapılacak değişimle, iştirakler de ortak girişimin konusu haline dönüşecektir. Bu nedenle her ne kadar yeni kurulmuş bir şirket olan Venice'in 2009 yılına ait bir cirosu bulunmasa da, iştiraklerin cirosuna Tablo 1'de yer verilmektedir:

Tablo.1 Ortak Girişim'in Kontrol Edeceği Şirketlerin 2009 Yılı Net Gelirleri

Şirket Adı	Ciro (TL)	Faaliyet Alanı
Venice Pazarlama		Tekstil - Konfeksiyon
Kuşam		Tekstil - Konfeksiyon
Fins		Tekstil - Konfeksiyon
Info		Yazılım

Kaynak: Bildirim Formu

130

1993 yılında çocuk giyim üretimine başlayan Kuşam tarafından, 1998 yılında yaratılan "Venice Kids" markası ile 46 ülkede 300'ü aşkın mağaza ve 1100'den fazla satış noktası ile, grubun cirosunun yaklaşık %..i ihracattan elde edilmektedir.

İştiraklerden Kuşam sadece grup içi satışta bulunmakta, Info ise büyük ölçüde grup içi şirketlere yazılım sağlamaktadır.

H.2. İlgili Pazar

Bildirim konusu işlem bebek-çocuk giyim ürünlerinin üretimi, satış ve pazarlaması alanında faaliyet gösteren bir teşebbüsün hisselerinin yarısının yatırım fonları kontrolündeki WNCKids tarafından devralınarak, bir ortak girişime dönüştürülmesidir. Hazır giyim sektörünü aşağıdaki gibi kabaca sınıflandırmak mümkündür:

140

¹ Tekstil sektörünün merkez üsleri arasında olan Merter, Osmanbey ve Laleli semtlerinin baş harfleri alınarak oluşturulan MOL, Türkiye'de 78 hazır giyimcinin bir araya gelerek kurduğu ve Türk üreticisinin markalaşması için dünyaya yeni bir açılım sağlamak amacıyla geliştirilmiş bir proje olarak sunulmaktadır.

Tablo.2 Hazır Giyim Kategorileri

Ayırım	Kategori
0 – 13 yaş	bebek – çocuk
14 – 27 yaş	genç
28 + erkek	yetişkin erkek
28 + kadın	yetişkin kadın

Kaynak: Bildirim Formu Eki

2010'un ilk yarısında TL bazında %.. büyüyerek .. milyon TL'ye ulaşan Bebek-çocuk segmentinin toplam hazır giyim harcamaları içindeki payı ise %..'e ulaşmıştır.

150

Dosya mevcudunda yer alan bilgi ve belgelerden, Venice'in en büyük rakip şirketlerinin LC Waikiki, Bücürük, Collezione Kids, Seven Hill, C&A, Zara, Panço, Mothercare, 0-12 Benetton ve GAP olarak sıralandığı anlaşılmıştır. IPSOS KMG raporunda genel olarak hazır giyim Türkiye pazarında Venice %..'in altında pay almakla beraber, bebek-çocuk segmentindeki durumuna Tablo 3'te yer verilmiştir.

Tablo.3 Bebek-Çocuk Segmenti Marka Payları*

Marka Adı	2007H2(%)	2008H2(%)	2009H2(%)	2008H1(%)	2009H1(%)	2010H1(%)
Lc Waikiki						
Wenice						
Seven Hill						
Bücürük						
Adidas						
Collezione						
Zara						
Nike						
Rodi						
C&A						
Diğer						
Toplam						

Kaynak: Bildirim Formu Eki

*H1 yılın ilk yarısını, H2 yılın ikinci yarısını temsil etmektedir.

160

Tablo.3'ten görüldüğü üzere LC Waikiki bebek-çocuk segmentinde %.. ile yüksek bir marka payına sahip olup, Venice'in payı ise %.. civarındadır.

Devralan tarafın tekstil veya yazılım sektöründe faaliyet gösteren firmalar üzerinde kontrol hakkı olmayıp, yalnızca yatırım amaçlı hissedarlıkları söz konusudur. İlgili Pazarın Tanımlanmasına İlişkin Kılavuz'un 20. maddesinde "...inceleme konusu işlem, gerek ürün gerekse de 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."

170

denilerek rekabetçi endişe yaratmayan işlemlerde Kurul'un ilgili pazar tanımlamayabileceği ifade edilmiştir. Dolayısıyla, tüm olası pazar tanımlarında rekabetçi endişe yaratmayan yoğunlaşma işlemleri bakımından ilgili pazar tanımlanmayabilecektir. Bu çerçevede rekabetçi bir endişe yaratmayacağı değerlendirilen dosya kapsamında, pazar tanımının değerlendirilmeyi değiştirmeyecek olması nedeniyle ilgili ürün pazarı ve ilgili coğrafi pazar tanımları yapılmasına gerek olmadığı kanaatine varılmıştır.

180 **H.3. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme****H.3.1. Bildirim Konusu İşlem ve Kontrol Değişikliği**

Bildirim konusu, Venice'in sermaye artırımını yoluyla çıkaracağı hisselerin WNCKids tarafından iktisap edilmesi yoluyla ortak girişim oluşturulması işlemidir. Venice'in işlem öncesi ve sonrası ortaklık yapısına Tablo 4'te yer verilmektedir:

Tablo.4 Venice'in İşlem Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

İşlem Öncesi		İşlem Sonrası	
Hissedar	%	Hissedar	%
İdris AKDOĞAN	42,40	İdris AKDOĞAN	21,69
Nazif ZAFER	23,75	Nazif ZAFER	12,12
Fuat ZAFER	23,75	Fuat ZAFER	12,12
Oktay ÖZDEMİR	10,00	Oktay ÖZDEMİR	5,10
Aslı SEZER	0,10	WNCKids	48,97
Toplam	100,00	Toplam	100,00

Kaynak: Bildirim Formu

190 İştirak Sözleşmesi çerçevesinde Venice hisse artırımına gidecek ve eş zamanlı olarak WNCKids çıkarılacak hisseleri iktisap ederken Aslı SEZER de hissedarlıktan ayrılacaktır.

Dosya mevcudu bilgi ve belgelerden anlaşıldığı üzere, birer limited şirket olan iştiraklerin hissedarlık yapısında değişiklik yapılarak Venice çoğunluk hissedarı, hissedarlardan yalnızca biri ise sadece bir hissenin sahibi olarak azınlık hissedarı olacaktır. Bu şekilde iştiraklerin kontrolü Venice'e geçecektir. Taraflar bu değişikliği kapanıştan önce tamamlanmak üzere anlaşmışlardır.

200 Venice ve iştiraklerin nasıl yönetileceği hususu, taraflar arasında imzalanmış Hissedarlar Sözleşmesi'nde düzenlenmiştir.Ticari sır.....

Görüldüğü üzere hissedarlar kontrolündeki Venice ve iştirakler, işlem sonucunda hem ortaklık yapısı hem de yönetim yapısı bakımından yatırım fonları kontrolündeki WNCKids ve gerçek kişi hissedarların ortak kontrolüne geçecek olup, devralma işlemiyle 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesi kapsamında bir kontrol değişikliği meydana gelecektir.

210 Birleşme veya devralma kabul edilen bir işlemin, Rekabet Kurulu'nun iznine tâbi bir işlem olarak değerlendirilebilmesi için, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesine göre, "...işlemi gerçekleştiren teşebbüslerin, ülkenin tamamında veya bir bölümünde ilgili ürün piyasasında, toplam pazar paylarının, piyasanın %25'ini aşması veya bu oranı aşmasa bile toplam cirolarının yirmi beş trilyon Türk Lirası'nı aşması..." gerekmektedir. Dosya mevcudundan, sadece ortak girişime dönüşecek olan Venice ve iştiraklerinin Türkiye'nin 2009 yılında elde ettiği toplam cironun ... TL olduğu, grup içi satışlar dikkate alındığında da TL'nin üzerinde bir ciroya ulaşıldığı anlaşıldığından, başkaca bir veriye bakılmaksızın işlem bildirimine tabidir.

H.3.2. Ortak Girişim

220 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin (c) bendinde; "Amaçlarını gerçekleştirmek üzere işgücü ve mal varlığına 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)” teşebbüsler arası birleşme ve devralma kabul edilmekte ve bunlar hakkında Tebliğ’in 4. maddesindeki koşullara bağlı olarak Rekabet Kurulu’ndan izin alınması gerekmektedir.

Teşebbüsler arası bir işlemin 1997/1 sayılı Tebliğ’in ilgili maddesi çerçevesinde birleşme ve devralma sayılabilmesi için taşıması gereken unsurlar şunlardır:

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

Yukarıda açıklandığı üzere bildirim konu işlem kapsamında ortak kontrole geçecek bir şirket ve iştirakleri bulunmakta olup söz konusu iştirakler, Info² haricinde, hâlihazırda bebek ve çocuk giyim ürünleri üretimi ve satışı alanında faaliyet göstermektedir. Hisseleri devralan taraf olan WNCKids ve kontrolüne sahip yatırım fonları, hissedarlardan tamamen bağımsız ve faaliyet alanı farklı teşebbüslerdir. Bunun yanı sıra devir işleminin kapanışını takiben Venice, faaliyetlerini bağımsız bir biçimde sürdürebilmek için yeterli insan gücü ve mali kaynaklara, muhasebeye, personele, idari ve yönetim organlarına sahip olacaktır ve bu şekilde devralan taraflardan bağımsız bir şekilde hareket edebilecektir, Zira halihazırda faal bir şirkettir. Dolayısıyla bu noktada sadece ortak girişimin, taraflar arasındaki veya taraflarla ortak girişim arasındaki rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisinin olup olmadığının değerlendirilmesi gerekmektedir.

Devir işlemi, finansal bir yatırım işlemi olup, işlem, Venice ve iştiraklerinin faaliyetleri ile WNCKids’i kontrol eden fonlar tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinin faaliyetleri arasında herhangi bir yatay örtüşmeye sebebiyet vermeyecektir. Dolayısıyla işlemin, rekabet üzerinde olumsuz herhangi bir etkisi olmayacaktır.

WNCKids ve hissedarların Venice’in ortak kontrolüne sahip olması vasıtasıyla 1997/1 sayılı Tebliğ’in 2. maddesinin (c) bendi anlamında bir ortak girişim ortaya çıkmaktadır.

H.3.3. İşlemin Yan Sınırlamalar Açısından Değerlendirilmesi

Hissedarlar Anlaşması’nda devir işlemi ile doğrudan ilgili ve işlemin gerçekleştirilmesi için gerekli rekabet yasalarına ilişkin hükümler yer almaktadır. Anlaşmanın “Rekabet Etmeme Yükümlülüğü” başlıklı 17. maddesinde sözleşmenin geçerli, bağlayıcı ve yürürlükte olduğu sürece ve tarafların hissedarlıklarının sona ermesinden itibaren üç yıl boyunca rekabet yasağı getirilmektedir.

Yan sınırlamaların değerlendirilmesinde, sınırlamaların yoğunlaşma ile doğrudan ilgili olma, sadece yoğunlaşmanın tarafları açısından sınırlayıcı hükümler içerme ve orantılı olma koşullarını sağlayıp sağlamadığı incelenmelidir. Venice Türkiye çapında çocuk giyim alanında faaliyet göstermekte olup, anlaşma konusu rekabet yasağı bölge olarak Türkiye’yi ve Venice bünyesindeki işleri kapsamaktadır. Yoğunlaşma ile doğrudan ilgili olan rekabet yasağı ayrıca yalnızca tarafları bağlamaktadır.

² Dosya mevcudu bilgilerinde; Info’nun faaliyet alanı her türlü yazılım ve bilgisayar programı üretmek, geliştirmek ve satmak, eğitim hizmetleri sunmak olarak belirtilmekte ve cirosunun büyük bir bölümünün grup içi şirketlere yazılım desteği sağlamaktan elde ettiği ifade edilmektedir.

270 Rekabet yasağının süresi bakımından somut işlemin özellikleri, tipik devralma işlemlerinden farklı olarak, devralanın devre konu teşebbüsle tüm ilişkisini kesmiş bir devreden sadece belli bir süreyle rekabetinden korunmasını değil, devreden devre konu teşebbüs üzerindeki etkisi devam ettiği sürece korunmasını gerektirebilecek niteliktedir. Bu nedenle ortak girişim süresince getirilen rekabet yasağı makul görünmektedir. Bunun yanı sıra ortak girişimden ayrılma ertesinde üç yıl devam edecek şekilde tasarlanmış rekabet yasağı da makuldur.

280 Söz konusu anlaşmadaki rekabet yasağı incelendiğinde, yukarıda belirtilen kriterlerin karşılandığı, kısıtlamanın kapsamı ve süresinin makul, getirilen sınırlamanın işlemin gerçekleştirilebilmesi ve devralınan faaliyetlerin değerinin karşılanabilmesi için gerekli olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre;

290 Bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu 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.