

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2020-1-047 (Devralma)
Karar Sayısı : 20-43/594-265
Karar Tarihi : 24.09.2020

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER: Ümit GÖRGÜLÜ, Emine HARMANKAYA, Ali GEZBELİ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Rainbow UK Bidco Limited
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN ve Av. İlayda GÜNEŞ
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11
34485 Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Coty Inc.'in profesyonel ve perakende saç ürünleri ve tırnak bakım işkollarının tek kontrolünün, KKR & Co. Inc. tarafından dolaylı olarak devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 24.07.2020 tarih ve 7757 sayılı ile giren ve en son 10.09.2020 tarih ve 9595 sayılı yazı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 15.09.2020 tarih ve 2020-1-047/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Rainbow UK Bidco Limited (RAINBOW) tarafından yapılan başvuruda; Coty Inc.'in (COTY) profesyonel ve perakende saç ürünleri ve tırnak bakım işkollarının tek kontrolünün, KKR & Co. Inc. (KKR) tarafından dolaylı olarak devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) İşlem taraflarının ortaklık yapısına aşağıda yer verilmiştir.

Tablo 1- İşlem Taraflarının Ortaklık Yapısı

Pay Sahibi		Pay Oranı (%)
KKR'nin ortaklık yapısı ¹	ValueAct Capital MFB Holdings, L.P.	(.....)
	The Vanguard Group Inc. -The Vanguard fonlar ((.....))	(.....)
	Vulcan Value Partners, LLC	(.....)
COTY'nin ortaklık yapısı ²	JAB Cosmetics BV -JAB Holdings B.V. ((.....))	(.....)
	The Vanguard Group, Inc. -The Vanguard fonlar ((.....))	(.....)

Kaynak: Dosya içeriği bilgileri

¹ KKR halka açık bir şirket olup tabloda %5'ten fazla pazar payına sahip olan hissedarları sunulmuştur.

² COTY'nin hisseleri geniş çapta dağılmış olduğundan tabloda %5'ten fazla pazar payına sahip olan hissedarları sunulmuştur.

- (6) Bildirim konusu devralma işleminin temelini, devre konu işkollarının çıkarılarak Waves UK Divestco Limited'e³ (WAVES) aktarılmasına ilişkin 01.06.2020 tarihinde taraflar arasında akdedilen Ayrılma Sözleşmesi ve COTY'nin WAVES'de sahibi olduğu hisselerin RAINBOW⁴ tarafından devralınmasına ilişkin aynı tarihli Hisse Devir Sözleşmesi oluşturmaktadır⁵. Dosya içeriği bilgilerinde; işlemin ekonomik gerekçesi (.....) şeklinde belirtilmektedir. Bildirime konu işlem aynı zamanda Brezilya, Avrupa Birliği, Meksika, Rusya, Sırbistan, Güney Afrika, Türkiye, Ukrayna ve Amerika Birleşik Devletleri'ndeki rekabet otoritelerinin iznine tabi olmakla birlikte söz konusu devralma işlemine hâlihazırda Brezilya, Sırbistan, Amerika Birleşik Devletleri ve Güney Afrika rekabet otoritelerince izin verilmiştir.
- (7) Söz konusu devralma işlemi 2 aşamada gerçekleşecek olup, işlem öncesi hissedarlık yapılarına bakıldığında;
- RAINBOW'un devralma işlemini gerçekleştirmek için KKR tarafından kurulmuş özel amaçlı bir şirket olduğu, hâlihazırda JVCo'nun RAINBOW'un %(.....)'üne sahip olduğu ve işlem öncesinde KKR'nin hem JVCo'yu hem de RAINBOW'u nihai olarak kontrol ettiği,
 - WAVES'in ise söz konusu devralma işleminin gerçekleşmesi amacıyla COTY tarafından kurulmuş özel amaçlı bir şirket olduğu, hâlihazırda COTY ve WAVES'in, JAB Holding Company S.a.r.l.'in (JAB) tek kontrolünde olduğu dosya içeriğinden anlaşılmaktadır.
- (8) Devralma işleminin birinci aşamasında; COTY'nin, devre konu işkollarını bünyesinden ayırarak onları WAVES'e devredeceği ve daha sonrasında RAINBOW'un, WAVES'in %(.....) hissesini devralacağı anlaşılmaktadır. Böylece KKR, RAINBOW ve devre konu işkollarının dolaylı olarak sahibi olacaktır.
- (9) Devralmanın ikinci aşamasında ise COTY, JVCo'nun hisselerinin %(.....)'ını devralacaktır. Bunun sonucunda, dolaylı olarak RAINBOW ve WAVES'in hisselerinin %(.....)'üne sahip olan JVCo'nun %(.....)'ına KKR, %(.....)'ına COTY sahip olacaktır.
- (10) Devralma işleminin birinci aşaması ile ikinci aşamasının kapanışta eş zamanlı olarak gerçekleşeceği ve COTY'nin devre konu işkollarındaki %(.....) hissesini böylece elinde bulundurmaya devam edebileceği taraflarca ifade edilmektedir.
- (11) Sonuç olarak, KKR (JVCo aracılığıyla); RAINBOW, WAVES ve devre konu işkollarının %(.....)'ına, JAB/COTY (JVCo aracılığıyla); RAINBOW, WAVES ve devre konu işkollarının %(.....)'ına sahip olacaktır. KKR, devre konu işkollarının %(.....) hissesi⁶ ile devre konu işkollarının icra kurulu başkanı ve yönetim kurulu başkanı dâhil olmak üzere yönetim kurulunun çoğunluğunu atama hakkını elinde bulunduracak ve tek kontrol sahibi olacaktır. Geriye kalan %(.....) oranında hisse ise COTY ve dolaylı olarak JAB'ın elinde bulunacaktır. Bildirim Formunda söz konusu hissedarlığın COTY'ye ve JAB'a devre konu varlık üzerinde herhangi bir kontrol yetkisi veya karar almada belirleyici bir etki tanımayacağı ve COTY'nin azınlık hissedar olarak devre konu varlık üzerindeki haklarının genellikle yatırımlarını korumak amacıyla azınlık hissedarlara

³ Planlanan işlemin amaçları bakımından COTY'nin profesyonel ve perakende saç ürünleri işkolu (Wella® ve Clarol® markaları dâhil), Good Hair Day (GHD) işkolu, tırnak bakım işkolu (OPI işkolu) ve Blondor®, Kolestol® ve Soft Color® markalarını barındıran Brezilya işkollarına sahip olmak için Coty International'ın %100 iştiraki olarak kurulan özel amaçlı bir şirkettir (SPV).

⁴ KKR'nin %100'üne sahip olduğu ve planlanan işlemin amaçları bakımından kurulmuş bir SPV'dir.

⁵ Bildirim Formunda ilerleyen tarihlerde taraflar arasında, hissedarlar olarak KKR ve COTY'nin WAVES'e ilişkin hak ve yükümlülüklerini düzenleyen, Hissedarlar Sözleşmesi ile akdedileceği belirtilmektedir.

⁶ Devre konu işkollarının hissedar kararları salt çoğunluk oyu ile alınacaktır.

atfedilen haklarla sınırlı kalacağı ifade edilmektedir. Diğer bir deyişle, devre konu varlık üzerinde COTY'nin stratejik ticari kararlar alınması bakımından belirleyici bir etkisi olmayacaktır.

- (12) Bildirim konusu işlem, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 Sayılı Tebliğ) 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi niteliği taşımaktadır. Diğer yandan 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen ciro eşiklerinin aşıldığı anlaşıldığından, bildirim konu işlem izne tabidir.
- (13) 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca bildirim konusu işlemde etkilenme ihtimali olan ve taraflardan iki veya daha fazlasının aynı ürün pazarında faaliyette bulunduğu ya da taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ürün pazarının alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu ilgili ürün pazarları etkilenen pazarları oluşturmaktadır.
- (14) Dosya mevcudu işlem bu kapsamda değerlendirildiğinde; devralan konumundaki KKR'nin Türkiye'de kurulu herhangi bir iştiraki veya bağlı şirketi bulunmamakta olup Türkiye cirosunu endüstriyel çözümler ve aletler, bilişim teknolojileri ile yazılım, petrokimya ürünleri, beslenme ile sağlık ve otomotiv sektörlerinde yatırımları aracılığıyla elde etmektedir. Diğer taraftan, COTY'nin kontrolünde bulunan ve Türkiye'deki faaliyetlerini gerçekleştiren devre konu işkolları; (i) Kolestun® markası ile perakende saç ürünlerinin distribütörleri aracılığıyla satışını gerçekleştirdiği perakende saç ürünleri ve (ii) Wella Professionals®, Kadus Professionals®, Sebastian Professionals® ve System Professional® markaları altında distribütörleri aracılığıyla faaliyette bulunduğu profesyonel saç bakım ürünlerinden oluşmaktadır. Dolayısıyla planlanan işlemin gerçekleşmesi halinde tarafların faaliyetleri arasında yatay ve/veya dikey bir örtüşme bulunmayacağı ve söz konusu işlemde etkilenen bir pazar bulunmadığı değerlendirilmektedir.
- (15) Yukarıda yer verilen açıklamalar ışığında; 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde bildirim konu işlem ile herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı sonucuna ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (16) 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.