

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2023-6-033  
Karar Sayısı : **23-47/901-320**  
Karar Tarihi : 05.10.2023

(Devralma)

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Birol KÜLE  
**Üyeler** : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,  
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK,  
Berat UZUN

**B. RAPORTÖRLER** : Nezir Furkan KIRAN, Taner ÇAKIR, Bensu KARAOĞLU

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Evergreen Hill Enterprise Pte. Ltd  
Temsilcileri: Av. Saadet Aslı ALKAN, Av. Hande ALP  
Etiler Mah. Ahular Sokak No:15, 34337 Beşiktaş/İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** SWM Holdings US, LLC, SWM Holdings Luxembourg Sarl, Schweitzer-Mauduit International China Limited, SWM Poland Sp z.o.o., Schweitzer-Mauduit do Brasil Industria e Comercio de Papel Ltda., SWM Luxembourg Service LLC, SWM Holding S.A.S., LTR Industries S.A.S., SWM Services S.A.S., Papeterie de Saint-Girons S.A.S. ve PDM Industries S.A.S. unvanlı şirketlerin tek kontrolünün Evergreen Hill Enterprise Pte. Ltd. tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 31.08.2023 tarih ve 42051 sayılı ile intikal eden ve eksiklikleri en son 18.09.2023 tarih ve 42579 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 02.10.2023 tarih ve 2023-6-033/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) Yapılan bildirimde, SWM Holdings US, LLC, SWM Holdings Luxembourg Sarl, Schweitzer-Mauduit International China Limited, SWM Poland Sp z.o.o., Schweitzer-Mauduit do Brasil Industria e Comercio de Papel Ltda., SWM Luxembourg Service LLC, SWM Holding S.A.S., LTR Industries S.A.S., SWM Services S.A.S., Papeterie de Saint-Girons S.A.S. ve PDM Industries S.A.S. ünvanlı şirketlerin (topluca "Hedef Şirketler") tamamının ve tek kontrolünün Evergreen Hill Enterprise Pte. Ltd. (EVERGREEN) tarafından hisse devri yoluyla devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Halihazırda Mativ Holdings Inc.in (MATIV) tek kontrolünde bulunan Hedef Şirketler'in EVERGREEN tarafından devralınmasını müteakiben, Hedef Şirketler'in tek kontrolü EVERGREEN'e geçecek ve kontrol yapılarında kalıcı değişiklik meydana gelecektir. Dolayısıyla bildirimde konu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi niteliğindedir. Tarafların ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin

birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aştığından işlem izne tabidir.

- (6) Hedef Şirketler'in ana faaliyet konusu mühendislik kağıtlarıdır<sup>1</sup>. Bildirim Formu'nda hedef teşebbüslerden yalnızca Schweitzer-Mauduit do Brasil Industria e Comercio de Papel Ltda.nın Türkiye'de sigara kağıtları ve filtre sargısı ürünlerinin satışlarını gerçekleştirdiği ifade edilmiştir. Buna ek olarak MATIV'in mühendislik kağıtları faaliyetine yönelik Türkiye'ye gerçekleştirdiği satışların büyük bir kısmının iştiraki SWM Luxembourg, SARL tarafından yapıldığı belirtilmiştir. SWM Luxembourg, SARL söz konusu devralma işleminde devre konu teşebbüsler arasında olmamakla birlikte, SWM Luxembourg, SARL'a ait müşteri sözleşmeleri ve satış hacimleri, hedef teşebbüslerden birisi olan ve işlemin kapanışından önce yeni kurulacak olan SWM Holdings Luxembourg SARL'a devredilecektir.
- (7) Gerçek kişiler olan Bambang Hartono ve Robert Budi Hartono'nun ortak kontrolünde olan PT. Eragraha Pirantimegah tarafından kontrol edilen EVERGREEN ise, bankacılık, tütün, tüketici elektroniği, telekomünikasyon, hızlı tüketim malları, e-ticaret, plantasyon, otel ve gayrimenkul gibi çeşitli sektörlere hizmet veren Endonezya merkezli özel bir şirketler grubunun bir parçasıdır. EVERGREEN'in Türkiye'deki faaliyetleri, BMJ ve PT Djarum ünvanlı bağlı şirketleri tarafından gerçekleştirilen satışlardan meydana gelmektedir.
- (8) BMJ; alüminyum folyo lamine kağıt, iç çerçeve kağıdı, sigara kağıdı, fiş sarma kağıdı, baskılı ambalaj taban kağıdı, uç taban kağıdı ve baskılı uç kağıdı üretmektedir. Türkiye'deki müşterilerine tütün ürünleri için filtre sargısı ve sigara kağıdı ürünlerini satmaktadır. PT Djarum ise Endonezya'da sigara üreticiliği faaliyeti gerçekleştirmektedir. Aynı zamanda Türk olmayan şirketlerle distribütörlük sözleşmeleri bulunmaktadır. PT Djarum tarafından doğrudan satış yapılmasa da söz konusu distribütörlerin Türkiye'ye doğrudan karanfilli sigara ve kretek filtreli sigara satışları bulunmaktadır.
- (9) Açıklamalar çerçevesinde EVERGREEN ve Hedef Şirketler'in Türkiye'deki faaliyetlerinin "sigara kağıtları" ve "filtre sargısı" ürünlerinin satışı pazarlarında yatay olarak örtüştüğü anlaşılmaktadır. Tarafların bu pazarlardaki pazar payı verileri aşağıda sunulmaktadır:

Tablo-1: Tarafların Sigara Kağıtları Pazarında Tahmini Pazar Payları

TEŞEBBÜS	Pazar Payı (%)		
	2020	2021	2022
EVERGREEN	(....)	(....)	(....)
Hedef Şirketler	(....)	(....)	(....)
TOPLAM	(....)	(....)	(....)
Kaynak: Bildirim Formu			

<sup>1</sup> Mühendislik kağıtları faaliyeti, genel olarak gelişmiş madde transferi ve alternatif doğal lifler için tasarlanmış kağıt üretimi anlamına gelmektedir. Geleneksel sigara kağıdı, sarma kağıtları, gözenekli/gözeneksiz fiş sarma kağıdı, düşük tutuşma eğilimli (LIP) kağıt, ısıtmalı tütün ürünleri (HTP), tütün filtre ürünleri, nikotin torbaları için ambalaj kağıtları, http için sarma malzemesi, sulandırılmış tütün dolgusu ve taban devrilme kağıdı gibi ürünlerin üretimi mühendislik kağıtları faaliyetinin kapsamındadır.

Tablo-2: Tarafların Filtre Sergisi Pazarında Tahmini Pazar Payları

TEŞEBBÜS	Pazar Payı (%)		
	2020	2021	2022
EVERGREEN	(.....)	(.....)	(.....) <sup>2</sup>
Hedef Şirketler	(.....)	(.....)	(.....)
TOPLAM	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Cevabi Yazı			

- (10) Yukarıda yer verilen tablolara göre Türkiye’de işlem taraflarının toplam pazar payının sigara kağıtları pazarında yaklaşık %(.....), filtre sargısı pazarında ise yaklaşık %(.....) olduğu ve pazar paylarının yıllar itibarıyla önemli ölçüde değişmediği görülmektedir.
- (11) Aşağıdaki tabloda işlem taraflarıyla birlikte rakip teşebbüslerin pazar paylarına yer verilmektedir.

Tablo-3: Sigara Kağıtları Pazarında Tahmini Pazar Payları

TEŞEBBÜS	Pazar Payı (%)		
	2020	2021	2022
EVERGREEN	(.....)	(.....)	(.....)
Hedef Şirketler	(.....)	(.....)	(.....)
Delfort Group AG	(.....)	(.....)	(.....)
Julius Glatz GmbH	(.....)	(.....)	(.....)
Miquel y Costas, S.A	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Cevabi Yazı			

- (12) Tablodaki verilerden görüldüğü üzere, sigara kağıtları pazarında pazar lideri konumunda Delfort Group AG bulunmaktadır. Bunun yanında pazarda Hedef Şirketler’in Julius Glatz GmbH ve Miquel y Costas, S.A. gibi azımsanamayacak pazar payına sahip rakiplerinin bulunduğu da görülmektedir. EVERGREEN’nin pazar payının ise %(.....) olduğu anlaşılmaktadır. Bu anlamda işlem sonrasında pazarın yoğunlaşma düzeyinde işlem öncesine göre ciddi bir değişim olmayacağı ve pazara yönelik dikkate değer bir yapısal farklılık doğmayacağı anlaşılmaktadır. Yatay Birleşme ve Devralmaların Değerlendirilmesi Hakkında Kılavuz’da (Kılavuz) da belirtildiği üzere, HHI endeksi 2000’in üzerinde olan ancak işlem neticesinde HHI endeksindeki değişimin 150’nin altında kaldığı pazarlarda bazı istisnalar haricinde rekabetçi kaygıların oluşması ihtimali düşüktür. Bu açıdan işlemin sigara kağıtları pazarı açısından rekabetçi bir endişeye yol açmadığı kanaatine varılmaktadır.

Tablo-4: Filtre Sergisi Pazarında Tahmini Pazar Payları

TEŞEBBÜS	Pazar Payı (%)		
	2020	2021	2022
EVERGREEN	(.....)	(.....)	(.....)
Hedef Şirketler	(.....)	(.....)	(.....)
Delfort Group AG	(.....)	(.....)	(.....)
Julius Glatz GmbH	(.....)	(.....)	(.....)
Miquel y Costas, S.A	(.....)	(.....)	(.....)
Diğer	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Cevabi Yazı			

- (13) Tablodan filtre sargısı pazarında yoğunlaşmanın daha düşük olduğu ve küçük teşebbüsler dolayısıyla pazarın daha parçalı bir görünüm arz ettiği görülmektedir. Sigara kağıtları pazarıyla benzer olarak pazar lideri konumunda Delfort Group AG bulunmakta ve Julius Glatz GmbH ve Miquel y Costas, S.A. pazar payları itibarıyla Hedef Şirketler’i takip etmektedir. EVERGREEN’in pazar payının ise %(.....) olduğu,(.....) anlaşılmaktadır. Bu anlamda işlem sonrasında pazarın yoğunlaşma

<sup>2</sup> Cevabi yazıda, teşebbüsün (.....) ifade edilmiştir.

düzeyinde işlem öncesine göre ciddi bir değişim olmayacağı ve pazara yönelik dikkate değer bir yapısal farklılık doğmayacağı anlaşılmaktadır. Kılavuz'da da belirtildiği üzere, HHI endeksi 1000 ile 2000 arasında olan ve işlem neticesinde HHI endeksindeki değişim 250'nin altında kalan pazarlarda bazı istisnalar haricinde rekabetçi kaygıların oluşması ihtimali düşüktür. Bu açıdan işlemin filtre sargısı pazarı açısından rekabetçi bir endişeye yol açmadığı kanaatine varılmaktadır.

- (14) Ek olarak başvuruda hem EVERGREEN'in hem de Hedef Şirketler'in sigara kağıdı ve filtre sargısı için Türkiye'de kendi üretim kapasitelerinin bulunmadığı, Türkiye'de bu ürünlerin ithal edildiği ifade edilmektedir. Teşebbüslerin söz konusu ürünlerin üretimini Türkiye dışında gerçekleştirdiği, EVERGREEN'in kontrolündeki BMJ'nin %(.....), Hedef Şirketler'in ise %(.....) seviyesinde kapasite kullanım oranına sahip olduğu belirtilmiştir.
- (15) Tarafların pazar payları, kapasite kullanım oranları ve yoğunlaşma seviyelerindeki değişim birlikte dikkate alındığında, devralma işleminin, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde başta hakim durum yaratılması ya da mevcut bir hakim durumun güçlendirilmesi olmak üzere herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.

#### **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.