

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-6-003 (Devralma)
Karar Sayısı : 21-08/114-49
Karar Tarihi : 18.02.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER: Abdulgani GÜNGÖRDÜ, Elif Sıdıka SARI, Merve KIZILYAR

C. BİLDİRİMDE

BULUNANLAR :

- Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
- Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
- Ak Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Temsilcileri: Av. Begüm Yörükoğlu, Av. Onur Görkem Köksal
Esentepe Mah. Yıldız Posta Cad. Cerrahoğulları İş Merkezi
No:17 Kat:3 34394 Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Sadi KÜÇÜKOĞLU tarafından kontrol edilen Üçsa Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ortak kontrolünün Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu aracılığıyla Sabancı Grubu tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 25.01.2021 tarih, 14636 sayı ile giren ve 10.02.2021 tarih ve 15009 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 15.02.2021 tarih ve 2021-6-003/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuruda, Üçsa Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (ÜÇSA AMBALAJ) sermayesini temsil eden payların %(.....)'lik kısmının, Sabancı Grubu tarafından Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (BİRİNCİ FON) ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (İKİNCİ FON) aracılığı ile pay devri ve sermaye artırımına iştirak edilmesi suretiyle devralınması neticesinde Sabancı Grubu ve Sadi KÜÇÜKOĞLU tarafından ÜÇSA AMBALAJ üzerinde ortak kontrole sahip olunması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Başvuru konusu devralma işleminin gerçekleşmesi ile birlikte hâlihazırda Sadi KÜÇÜKOĞLU tarafından tek kontrol edilen ÜÇSA AMBALAJ, Sadi KÜÇÜKOĞLU ile Sabancı Grubu'nun ortak kontrolüne geçecektir.
- (6) Devre konu ÜÇSA AMBALAJ'ın işlem öncesi ve sonrası hissedarlık yapısına aşağıda yer verilmektedir:

Tablo-1: ÜÇSA AMBALAJ'ın İşlem Öncesi ve İşlem Sonrası Hissedarlık Yapısı (%)

İşlem Öncesi Hissedarlık Yapısı		İşlem Sonrası Hissedarlık Yapısı	
Hissedar	Hissesi	Hissedar	Hissesi
Sadi KÜÇÜKOĞLU	(.....)	Sadi KÜÇÜKOĞLU	(.....)
Rafet NAS	(.....)	Rafet NAS	(.....)
Abdullah Erhan KÜÇÜKBASMACI	(.....)	Abdullah Erhan KÜÇÜKBASMACI	(.....)
Safa KÜÇÜKOĞLU	(.....)	Safa KÜÇÜKOĞLU	(.....)
Rafet NAS	(.....)	Rafet NAS	(.....)
-	-	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	(.....)
-	-	Ak Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu.

- (7) Ak Portföy Yönetimi A.Ş. (AK PORTFÖY), BİRİNCİ FON ve İKİNCİ FON'un kurucusu ve yöneticisi olup, her iki fon üzerinde tek kontrole sahiptir. AK PORTFÖY'ün hisselerinin %100'ü ve tek kontrolü Akbank T.A.Ş.'ye (AKBANK) aittir. AKBANK'ın hisselerinin %40,75'i ve tek kontrolü Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.'ye aittir. Bununla birlikte Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. Sabancı Grubu tarafından kontrol edilmektedir. Dolayısıyla Sabancı Grubu dolaylı olarak AK PORTFÖY ve Devralan Fonların¹ kontrolüne sahiptir.
- (8) Bildirilen işlem çerçevesinde, çoğunluk pay sahibi Sadi KÜÇÜKOĞLU'nun tek kontrolüne tabi olan ÜÇSA AMBALAJ'ın sermayesi (.....) TL'den (.....) TL'ye çıkarılacak, artırılan kısma denk gelen ve artırılmış sermayenin %(.....)'unu temsil eden B grubu paylar BİRİNCİ FON ve İKİNCİ FON tarafından eşit (%(.....) - %(.....)) oranda devralınacaktır. Artırılmış sermayenin %(.....) oranındaki B grubu payı ise, ÜÇSA AMBALAJ tarafından pay sahibi Safa KÜÇÜKOĞLU'ndan devralınacaktır. Akabinde söz konusu paylar BİRİNCİ FON ve İKİNCİ FON tarafından ÜÇSA AMBALAJ'dan eşit oranda (%(.....) - %(.....)) devralınacaktır. Bildirim Formunda planlanan işlem neticesinde, ÜÇSA AMBALAJ üzerinde, söz konusu şirketin %(.....) oranındaki kısmını temsil eden B grubu paylara sahip Devralan Fonlar (dolaylı olarak Sabancı Grubu) ile %(.....)'unu temsil eden A grubu paylara sahip Sadi KÜÇÜKOĞLU tarafından ortak kontrol sağlanacağı belirtilmiştir.
- (9) Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin 4.2.1. maddesi uyarınca, ÜÇSA AMBALAJ'ın Yönetim Kurulu, toplam (.....) üyeden oluşacaktır. A grubu pay sahipleri tarafından (.....) üye ve B grubu pay sahipleri olan Devralan Fonlar tarafından (.....) üye atanmaktadır. Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin 4.2.6. maddesi uyarınca birtakım hususlarda Yönetim Kurulu'nca karar alınabilmesi için, A Grubu üyelerinden en az birinin katılımı ve

¹ Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu birlikte "Devralan Fonlar" olarak ifade edilmektedir.

olumlu oyu ile B Grubu üyelerinden en az birinin katılımı ve olumlu oyu aranacaktır. Bu çerçevede Pay Sahipleri Sözleşmesi'nde sayılan hususlar aşağıda yer almaktadır:

(.....TİCARİ SIR.....)

- (10) Pay Sahipleri Sözleşmesi'ndeki düzenlemeler dikkate alındığında, Sadi KÜÇÜKOĞLU ve Devralan Fonlar'ın ÜÇSA AMBALAJ üzerinde ortak kontrole sahip olacağı anlaşılmıştır.
- (11) Bildirim konusu işlemin bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci kriter ise üzerinde ortak kontrol tesis edilen işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliğini taşıması, diğer bir deyişle tam işlevsel olmasıdır. Tam işlevsellik, kurulacak olan ortak girişimin kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanabilmesi anlamına gelmektedir. Bir ortak girişimin tam işlevsel olarak kabul edilebilmesi için bağımsız olarak faaliyet gösterebilecek kaynaklara sahip olması, ana şirketlerin faaliyet alanlarının dışında faaliyet göstermesi, satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmaması ve kalıcı olarak faaliyet göstermesi koşulları aranmaktadır. Dosya kapsamında yer alan bilgilerden, ÜÇSA AMBALAJ'ın hâlihazırda faaliyet gösteren bir teşebbüs olduğu ve tarafların faaliyet alanlarının örtüşmediği ifade edilmiştir. Dolayısıyla kurulacak ortak girişimin tam işlevsellik niteliğine sahip olacağı değerlendirilmiştir.
- (12) Planlanan işlem sonrasında devre konu şirketin kontrol yapısında kalıcı değişiklik meydana gelecek olmasından ötürü anılan işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin 1. fıkrası kapsamında bir devralma işlemidir. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlem izne tabidir.
- (13) Devre konu ÜÇSA AMBALAJ'ın OPP selef, sedef, metalize, PVC, kağıt, karton, oluklu mukavva hammaddeleri üretimi ve bu maddelere tıfdruk-flekso ve offset matbaacılık sanayi ile ithalat ve ihracatını yapmak ve ayrıca bu malların distribütörlüğünü, mümessillik ve acentelik işlemlerini yapma alanlarında hâlihazırda faaliyet gösterdiği, esas faaliyet alanının esnek ambalaj üretimi ve satışı ile esnek ambalaj mürekkebi satışı olduğu ifade edilmiştir. Buna karşılık Sabancı Grubu bünyesinde esnek ambalaj ve esnek ambalaj mürekkepleri alanlarında faaliyet gösteren herhangi bir teşebbüsün bulunmadığı belirtilmiştir. Bu çerçevede işlem taraflarının faaliyet alanları arasında Türkiye sınırları içerisinde yatay veya dikey bir örtüşme bulunmadığı anlaşıldığından, dosya konusu işlemin herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (14) 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.