

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-5-040 (Devralma)
Karar Sayısı : 24-49/1088-462
Karar Tarihi : 21.11.2024

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN,
Cengiz ÇOLAK, Rıdvan DURAN

B. RAPORTÖRLER : Muhammed Mustafa AÇIKEL

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Tims Prodüksiyon Film ve Organizasyon Sanayi ve Ticaret AŞ
Temsilcisi: Av. Duygu ACAR YÜCESOY
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:7 Giz 2000 Plaza
Kat:17 Sarıyer/İstanbul

- D. DOSYA KONUSU:** Hâlihazırda Global Buyout Fund L.P.nin tek kontrolünde bulunan Yargıcı Konfeksiyon İhracat ve Ticaret Anonim Şirketi üzerinde Tims Prodüksiyon Film ve Organizasyon Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Totem İş Güvenliği Ekipmanları İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi tarafından ortak kontrol tesis edilmesi işlemi.
- E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 02.10.2024 tarih ve 56978 sayı ile giren ve eksiklikleri en son 25.10.2024 tarih ve 59035 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 18.11.2024 tarih ve 2024-5-040/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- Başvuruda; hâlihazırda GB FUND'un tek kontrolünde bulunan Yargıcı Konfeksiyon İhracat ve Ticaret Anonim Şirketi (YARGICI) hisselerinin %(.....)'sinin Tims Prodüksiyon Film ve Organizasyon Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'ne (TİMS) ve %(.....)'sinin Totem İş Güvenliği Ekipmanları İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'ne (TOTEM) devredilmesi yoluyla, YARGICI üzerinde TİMS ve TOTEM tarafından ortak kontrol tesis edilmesi 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. Bildirime konu işlem, taraflar arasında 25.09.2024 tarihinde imzalanmış Hisse Alım Sözleşmesi (HAS) uyarınca gerçekleştirilecektir.
- İşlem kapsamında TİMS ve TOTEM'in, hâlihazırda GB FUND'ın¹ tek kontrolünde bulunan YARGICI hisselerinin tamamının eşit paylar ile devralınması hedeflenmektedir. Bildirilen işlem neticesinde TİMS ve TOTEM, YARGICI üzerinde

¹ Rekabet Kurulu'nun (Kurul) 24.06.2021 tarih ve 21-32/418-210 sayılı kararı ile (.....) ve (.....)'nin kontrol ettiği sırasıyla %(.....) ve %(.....)luk hisseleri, GB RETAİLS vasıtasıyla GB FUND tarafından devralınmış olup, işlem özelinde GB RETAİLS devralma aracı kurulmuştur.

ortak kontrol tesis edecek, dolayısıyla YARGICI, GB FUND'un tek kontrolünden, TİMS ve TOTEM'in ortak kontrolüne geçecektir. İşlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır. Aşağıda devre konu YARGICI'nın mevcut hissedarlık yapısı ile işlem sonrasında oluşacak hissedarlık yapısına yer verilmektedir:

Tablo 1: YARGICI'nın İşlem Öncesi ve İşlem Sonrası Hissedarlık Yapısı

İşlem Öncesi		İşlem Sonrası	
Pay Sahibi	Pay Oranı (%)	Pay Sahibi	Pay Oranı (%)
GB FUND	100	TİMS	(.....)
		TOTEM	(.....)
Toplam	100	Toplam	100

Kaynak: Bildirim Formu ve Ekleri

- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrası, "Kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde (a) iki veya daha fazla teşebbüsün birleşmesi ya da (b) bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da malvarlığının satın alınmasıyla, sözleşmeyle veya diğer bir yolla bir ya da daha fazla teşebbüs veya hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi tarafından devralınması Kanununun 7'nci maddesi kapsamında birleşme veya devralma işlemi sayılır." hükmünü haizdir. Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrasında ise ortak girişim; "Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim oluşturulması" şeklinde tanımlanmakta ve ayrıca ortak girişim kurmaya yönelik işlemin aynı maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemi olduğu düzenlenmektedir. Bu hükümler çerçevesinde bir ortak girişimin devralma sayılabilmesi için "ortak kontrol" ve "tam işlevsellik" şartlarının sağlanması gerekmektedir.
- (7) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kontrol Kılavuzu) 48. ve müteakip paragraflarında, iki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişi başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahipse ortak kontrolden söz edileceği, bu anlamda belirleyici etkinin bir teşebbüsün stratejik ticari davranışlarını belirleyen eylemleri engelleme yetkisi anlamına geldiği, bir ortak teşebbüste ortak kontrolün varlığı için tarafların eşit oy hakkına sahip olmaları, stratejik kararların verilmesinde veto yetkilerinin mevcut bulunması veya oy haklarının müştereken kullanılması gibi şartların gerçekleşmiş olması gerektiği belirtilmiştir.
- (8) Bildirime konu olan işlem özelinde taraflar arasında bir ön protokol imzalanmış olup bu protokole dayalı Hisse Alım Sözleşmesi'nde ortak kontrol ve yönetime ilişkin herhangi bir hüküm yer almamaktadır. Ancak, taraflar ilerleyen süreçte uygulanacak düzenlemelere ilişkin bazı planlamalar yapmayı hedeflemektedir. Bu çerçevede, tarafların belirlediği ileriye dönük planlamaları doğrultusunda oluşacak yönetim yapısına ilişkin olarak inceleme sürecinde taraflardan aşağıdaki bilgiler temin edilmiştir:
- Yönetim Kurulu üyelerinin iki üyesi TOTEM ve üç üyesi TİMS tarafından belirlenecektir,
 - YARGICI'nın stratejik kararları, beş üyeden oluşacak Yönetim Kurulu tarafından alınacaktır,
 - Şirketin tasfiyesi, muhasebe politikalarında ve mali yıllarda değişiklik yapılması, mali denetçi değişikliği, ana sözleşmede herhangi bir hissedarın haklarını olumsuz yönde etkileyebilecek değişiklikler, yönetim kurulu üye sayısı değişimi, iç denetçilerin atanması ve görevden azli, borçlanma ve belirli miktarı aşan rehin ipotek ve garanti verilmesi gibi kararlarda nitelikli çoğunluk ile karar verilecektir.

- Belirli bir miktarı aşan yatırımlar, şirket faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek varlık satışları YARGICI yönetim kurulu tarafından oy birliği ile karara bağlanacaktır.

(9) İşlem taraflarının ileriye dönük planlamaları dikkate alındığında; TİMS ve TOTEM'in işlem kapanışını takiben YARGICI'nın üzerinde ortak kontrole sahip olacağı sonucuna ulaşılmaktadır. YARGICI açısından ortak girişimden söz edebilmek için gerekli olan ortak kontrol şartının sağlandığı görülmektedir.

(10) Kılavuz'un 78. ve devamı paragraflarında bir ortak girişimin tam işlevsel olarak nitelendirilebilmesi için bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olması, ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet göstermesi, satma ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmaması; şayet ortak girişimin ana şirketlere yaptığı satışlar kalıcı bir nitelik sergileyecekse, ortak girişimin cirosunun %50'den fazlasını üçüncü kişilere yaptığı satışlardan elde etmesi ve kalıcı olarak faaliyet göstermesi gerektiği düzenlenmiştir. Taraflarca; YARGICI'nın tam işlevsel bir ortak girişim niteliği arz etmesi hususuna ilişkin olarak;

- YARGICI'nın, hâlihazırda bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olup çevrim içi ve fiziki mağazalar özelinde ürün katalogları, tasarım, marka ve fikri ve sınai haklar kapsamında bağımsız olarak faaliyet göstermek için sahip olduğu tüm kaynakları elinde bulunduracağı, operasyonel faaliyetlerini yürütmek için mevcut beşeri kaynağının işlem sonrasında teşebbüs bünyesinde istihdam edilmeye devam edeceği,

- YARGICI ve ortak girişim tarafları arasında sınırlı birtakım iş birlikleri gerçekleştirilebileceği, fakat YARGICI'nın kendi ticari stratejileri doğrultusunda üçüncü taraflar ile ticari ilişkiler kurmaya devam ederek ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet göstereceği,

- Hâlihazırda pazarda faaliyet gösteren YARGICI'nın TİMS ve TOTEM ile güçlü satış veya satın alma ilişkileri bulunmadığı, işlemin akabinde de satış veya satın alımlar bakımından ana şirketlere bağımlı olmayacağı,

- YARGICI'nın, özellikle belirlenen bir süre olmadan süresiz ve kalıcı şekilde bağımsız bir teşebbüs olarak üçüncü taraf müşterilere hizmet vermeye ve faaliyetlerini yürütmeye devam edeceği ve bu faaliyetlerini yürütebilecek imkân ve kabiliyete sahip olduğu

belirtilmiştir. Bu bilgiler doğrultusunda, YARGICI'nın bir ortak girişimin ikinci şartı olan tam işlevsellik koşulunu da sağlayacağı kanaatine varılmıştır.

(11) Bunun dışında, tarafların 2023 yılı cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) bendinde belirtilen eşikleri aştığı ve dolayısıyla bildirim konusu işlemin Rekabet Kurulundan izin alınması gereken bir birleşme/devralma işlemi niteliğinde olduğu anlaşılmaktadır.

(12) İlgili pazar açısından yapılacak değerlendirildiğinde; TİMS hâlihazırda, Türkiye'nin de dâhil olduğu geniş bir coğrafyada² gösteri, kongre, konferans, ticari fuar gibi etkinliklerin organizasyon faaliyetlerini yürütmektedir. Ayrıca, sinema filmi, video ve televizyon programları özelinde, çekim sonrası faaliyetlere de odaklanmaktadır. Bu faaliyetler arasında ses ve görüntü redaksiyonu, asıl kopyaların aktarımı, renk düzeltme, sayısal iyileştirme, görsel efekt, animasyon, altyazı, başlıklandırma, grafik gibi işlemler yer almaktadır. Ayrıca, sinema filmi, video ve televizyon programlarının dağıtım faaliyetlerini de gerçekleştirerek içeriklerin izleyiciyle buluşturulmasını sağlamaktadır.

²(.....).

- (13) İşlem taraflarından bir diğeri olan TOTEM, hâlihazırda Türkiye’de her türlü hazır giyim ürünleri ve aksesuarlarının toptan ve perakende ticareti, üretimi, ithalatı ve ihracatı konusunda geniş bir yelpazede hizmet sunmaktadır. Bu alandaki ürünlerini fiziksel mağazaların yanı sıra çevrim içi platformlarda da satışa sunarak farklı müşteri ihtiyaçlarına hitap etmektedir. TOTEM’in aynı zamanda ev dekorasyonu, mobilya ve tekstil ürünleri sektörlerinde faaliyetleri mevcuttur. Ayrıca TOTEM tarafından sunulan Totem Kart, genellikle kurumsal ve bireysel müşterilerine belirli bir bakiye karşılığında kendi anlaşmalı mağazalarda ve çevrim içi satış platformlarında alışveriş yapma fırsatı sunmakta ve aynı zamanda bir sadakat kartı olarak işlev görmektedir. Bu sistem, çalışanların veya müşterilerin belirli bir tutar ile kartlı sistemler, çek, kupon ve her türlü ödeme belgesi vasıtasıyla giyim, kozmetik, hediye vb. farklı ürün ve hizmetlere ve ayrıca yardımlara erişim sağlamalarını mümkün kılar. Totem Kart ile kurumsal müşteriler çalışanlarına ek faydalar sağlarken bireysel müşteriler de alışveriş seçeneklerinden yararlanmaktadır.
- (14) Bildirime konu işlem sonrasında üzerinde ortak kontrol tesis edilecek olan YARGICI; hâlihazırda ülkemizde hazır giyim, ayakkabı aksesuarları, çanta, ayakkabı, dekorasyon ve ev aksesuarları gibi geniş bir ürün yelpazesinde çeşitli ürünlerin ithalatı, ihracatı ve satışını gerçekleştirmektedir. Teşebbüs, hem yerel hem de uluslararası pazarlarda bu ürünlerin hem toptan hem de perakende satışını yapmaktadır. Ayrıca, çevrim içi mağazalar ve fiziksel satış noktaları aracılığıyla müşterilerine ulaşmakta, her iki platformda da çeşitli ürünler sunmaktadır. YARGICI’nın aynı zamanda ev dekorasyonu, mobilya ve tekstil ürünleri sektörlerinde faaliyetleri mevcuttur.
- (15) Tarafların faaliyet alanlarına bakıldığında, TOTEM’in ve YARGICI’nın faaliyetlerinin, sahip oldukları mağazaları aracılığıyla fiziksel ve çevrim içi kanalda tekstil ürünleri, hazır giyim, ayakkabı, aksesuar, çanta, dekorasyon ürünlerinin toptan ve perakende ticareti ve ayrıca ev dekorasyonu, mobilya ve tekstil ürünleri satışına odaklandığı, söz konusu faaliyetlerin gerçekleştirildiği pazarlar arasında yatay bir örtüşme bulunduğu görülmektedir. Her bir ürün grubu, ayrı ayrı pazarlar olarak mütalaa edilebilmekle beraber, işbu dosya kapsamında böyle bir ayırım yapılmasına lüzum bulunmadığı ürünlerin genel anlamda hazır giyim ürünleri olarak nitelendirilebileceği değerlendirilmektedir. Öte yandan TOTEM’in bireysel ve kurumsal müşterilere Totem Kart hizmeti sunması, YARGICI’nın ise bu hizmete yönelik potansiyel müşteri grubu içerisinde yer alması nedeniyle, TOTEM ve YARGICI faaliyetleri arasında Totem Kart faaliyetleri kapsamında dikey bir örtüşmenin olabileceği değerlendirilmiştir.
- (16) Bu çerçevede, tarafların faaliyetleri göz önünde bulundurulduğunda; TOTEM ve YARGICI’nın Türkiye’de hazır giyim ürünleri ve aksesuarlarının üretimi, toptan ve perakende ticareti ile ev dekorasyonu, mobilya ve tekstil ürünleri pazarındaki faaliyetleri kapsamında sahip oldukları pazar paylarına aşağıda yer verilmektedir.

Tablo 2: Tarafların Toplam Hazır Giyim Pazarı Satış Değeri Bakımından Türkiye’deki 2023 Yılı Pazar Payları (%)

Etkilenen Pazar	Yatay/Dikey	Pazar Payı (2023) (%)		
		Güler TUZCU (TOTEM)	YARGICI	Toplam
Hazır Giyim Pazarı Toplam ³	Yatay	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Cevabi Yazı				

³Ticaret Bakanlığı ve TÜİK’in hazır giyim ve ev dekorasyonu mobilya ve tekstil ürünleri pazarları toplam pazar hacimleri ve STATİSTA pazar araştırma şirketinden alınan “*toplam giyim perakendesi pazar büyüklüğü*” verisi kullanılarak 2023 yılı pazar büyüklüğünün 408,16 Milyar Lira olduğu beyan edilmiştir.

Tablo 3: Tarafların Hazır Giyim Pazarı Fiziksel Mağazalar ve Toptan Satış Değeri Bakımından Türkiye'deki 2023 Yılı Pazar Payları (%)

Etkilenen Pazar	Yatay/Dikey	Pazar Payı (2023) (%)		
		Güler TUZCU (TOTEM)	YARGICI	Toplam
Hazır Giyim Pazarı (Fiziksel Mağaza ve Toptan)	Yatay	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Cevabi Yazı

Tablo 4: Tarafların Hazır Giyim Pazarı Çevrim İçi Mağazalar Satış Değeri Bakımından Türkiye'deki 2023 Yılı Pazar Payları (%)

Etkilenen Pazar	Yatay/Dikey	Pazar Payı (2023) (%)		
		Güler TUZCU (TOTEM)	YARGICI	Toplam
Hazır Giyim Pazarı (Çevrim İçi Mağaza)	Yatay	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Cevabi Yazı

Tablo 5: Tarafların Ev Dekorasyonu, Mobilya ve Tekstil Ürünleri Satış Değeri Bakımından Türkiye'deki 2023 Yılı Pazar Payları (%)

Etkilenen Pazar	Yatay/Dikey	Pazar Payı (2023) (%)		
		Güler TUZCU (TOTEM)	YARGICI	Toplam
Ev Dekorasyonu, Mobilya ve Tekstil Ürünleri Pazarı	Yatay	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Cevabi Yazı

- (17) Yatay olarak etkilenen pazarlar bakımından, tarafların 2023 yılında hazır giyim ürünleri pazarında tahmini pazar payları toplamı ve çevrim içi perakende giyim pazarı alt kırılımında %(.....) seviyesi altında kaldığı, fiziksel mağazalar alt kırılımı bakımından %(.....) civarında ve ayrıca ev dekorasyonu, mobilya ve tekstil ürünleri pazarında toplamda %(.....) pazar payına sahip oldukları göze çarpmaktadır.
- (18) Yukarıda yer verilen tablolar ve analizler bir bütün olarak değerlendirildiğinde, tarafların hazır giyim ürünleri ve aksesuarlarının üretimi, toptan ve perakende ticareti ile ev dekorasyonu, mobilya ve tekstil ürünleri pazarlarında pazar paylarının oldukça düşük seviyelerde kaldığı, ayrıca pazarların, giriş ve çıkış engellerinin görece daha yumuşak seyrettiği, katmanlı ve dinamik bir yapıda olduğu değerlendirilmektedir.
- (19) Kurul'un *Dagi Giyim*⁴ Kararında kullanım özellikleri ele alındığında ürün gruplarının ayrı ayrı pazarlar olarak tanımlanabileceği, ayrıca ürün çeşitliliği içerisinde arz ikamesinin kolaylığı ve pazarın çok oyunculu yapısına değinilmiştir.
- (20) Benzer şekilde Kurul'un *Zümra Tuhafiye*⁵ kararında hazır giyim sektöründe faaliyet gösteren teşebbüslerin, kendi koleksiyonlarını oluşturma imkânı tanıyan bir ayırım gözetmeksizin, belirli bir giyim türünden diğerine geçişte önemli ölçüde yatırım gerekliliği ile karşılaşmadıkları, ayrıca nispi fiyatlardaki küçük ve geçici değişiklikler ile teşebbüslerin üretimlerini hızla ve kolayca başka bir giyim türüne kaydırmalarının mümkün olduğu ifade edilmiştir.
- (21) Kurul'un *Ado Tekstil*⁶ kararında ise ilgili pazar özelinde pazarın çok sayıda oyuncunun yer aldığı pazar olması, ürünün homojen nitelikte olması ve giriş engellerinin bulunmaması gibi pazar dinamiklerinin mevcut olduğu ifade edilmiştir.

⁴15.07.2009 tarihli ve 09-33/725-165 sayılı Kurul kararı.⁵15.05.2017 tarihli ve 17-16/238-101 sayılı Kurul kararı.⁶20.05.2014 tarihli ve 14-18/350-156 sayılı Kurul kararı.

- (22) Başvuru konusu işlem özelinde pazarda İpekyol, Beymen Clup, NetWork ve Massimo Dutti gibi önemli rakiplerin varlığı ile birlikte pazarın çok sayıda oyuncu tarafından paylaşılması durumu dikkate alındığında, yatay etkilenen pazarlar bakımından işlem taraflarının söz konusu pazarın genel işleyişi üzerinde etkilerinin sınırlı kalacağı anlaşılmaktadır.
- (23) Dikey ilişkili pazarlar bakımından işlemin değerlendirilmesi durumunda; TOTEM, üst pazarda hâlihazırda bireysel ve kurumsal müşterilere Totem Kart hizmeti sunmakta iken YARGICI'nın ise alt pazarda bu hizmete yönelik potansiyel müşteri grubu içerisinde yer alabileceği görülmektedir. TOTEM ve YARGICI'nın bahsi geçen alt pazarlarda pazar payı toplamının %(.....) ve altında oldukça düşük seviyede kaldığı görülmekte olup ayrıca üst pazarda TOTEM'in hediye ve yardım kartları faaliyetlerindeki pazar payının tahmini olarak %(.....) seviyesi altında kaldığı taraflarca beyan edilmiştir. Bu bağlamda tarafların söz konusu alt ve üst pazarlardaki paylarının düşük olduğu ve dolayısıyla dikey örtüşme ile rekâletin kısıtlanmasının beklenmediği değerlendirilmektedir.
- (24) Başvuru konusu devir işlemi kapsamında yapılan değerlendirmeler çerçevesinde, söz konusu işlem ile Türkiye'de başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun doğmasının olası olmadığı değerlendirilmiş olup bu kapsamda işleme 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde izin verilebileceği kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (25) 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.