

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2003-1-76 (Ortak Girişim)  
Karar Sayısı : 03-51/579-255  
Karar Tarihi : 17.7.2003

**A- TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Mustafa PARLAK  
**Üyeler** : A. Ersan GÖKMEN, Murat GENCER, Prof.Dr. Zühtü AYTAÇ,  
Rıfki ÜNAL, Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI,  
Kublay ATASAYAR, Süreyya ÇAKIN

**B- RAPORTÖRLER:** E.Cenk GÜLERGÜN, Şenol KOCAER

**C-BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

: - MatlinPatterson Global Opportunities Partners L.P.  
Temsilcisi: Av. Nilüfer Müldür ÇAKMAKLI

- Huntsman Holdings LLC  
Temsilcisi: Av. Nilüfer Müldür ÇAKMAKLI  
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:22 K:11  
80670 Maslak İstanbul

**D- TARAFLAR** : - MatlinPatterson Global Opportunities Partners L.P.  
520 Madison Avenue New York, NY 10022, ABD

- Huntsman Holdings LLC  
500 Huntsman Way Salt Lake City Utah ABD

- Vantico Holdings S.A.  
25A Boulevard Royal, 2449 LÜKSEMBURG

**E- DOSYA KONUSU:** Nihai olarak **MatlinPatterson Global Opportunities Partners L.P., Huntsman Holdings LLC ve Vantico Holdings S.A.** arasında gerçekleşmesi öngörülen ortak girişim işlemine izin verilmesi talebi.

**F- DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 2.6.2003 tarih, 2458 sayı; 17.6.2003 tarih, 2757 sayı; 1.7.2003 tarih, 2982 sayı ve 7.7.2003 tarih, 3067 sayı ile giren 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 sonucunda düzenlenen 10.7.2003 tarih, 2003-1-76/Öİ-03-ECG sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu, 14.7.2003 tarih, REK.0.05.00.00/89 sayılı Başkanlık önergesi ile 03-51 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

## **G- RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda;

- nihai olarak MatlinPatterson Global Opportunities L.P., Huntsman Holdings LLC ve Vantico Holdings S.A. arasında gerçekleşmesi öngörülen işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında izne tabi bir ortak girişim işlemi olduğu,

- bu işlem sonucunda, tarafların faaliyet alanlarının örtüşmemesi nedeniyle ilgili pazarda hakim durum yaratılması veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesi ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı, dolayısıyla anılan işleme izin verilmesi gerektiği

ifade edilmektedir.

## **H- İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

### **H.1. Taraflar**

Bildirime konu işlem, nihai olarak Vantico Holding S.A.'nın hisselerinin, MatlinPatterson Global Opportunities Partners L.P. ve Huntsman Holdings LLC tarafından müştereken devralınmasına ilişkindir.

#### **H.1.1. Vantico Holding S.A. (Vantico)**

Vantico; kaplama formülasyonları, yapısal bileşik formülasyonları, yapıştırıcılar, el aletleri çözümleri ile geniş bir sanayi yelpazesine yönelik olarak elektrik ve elektronik izolasyon malzemeleri geliştirip, üretmektedir. Morgan Grenfell Private Equity Limited tarafından kontrol edilen Şirket'in Türkiye'de tüm hisselerine sahip olduğu ve yapıştırıcı ürünler, inşaat mühendislik malzemeleri ve elektrik insulasyon malzemeleri üretimi yapan Vantico Kimyevi Ürünler Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. unvanlı iştiraki bulunmaktadır.

#### **H.1.2. MatlinPatterson Global Opportunities Partners L.P. (MatlinPatterson)**

David Matlin ve Mark Patterson'un kontrolünde olan MatlinPatterson, dünya çapında, mali güclüğe düşmüş şirketlerin kontrolünü elde etmek amacıyla faaliyette bulunan bir yatırım fonudur.

MatlinPatterson Türkiye'de, dört portföy şirketi üzerinden dolaylı olarak faaliyet göstermektedir. Bu portföy şirketleri 2002 yılında, Türkiye'de, aşağıda belirtilen ticari faaliyetleri gerçekleştirmişlerdir:

- Goss International Corporation, gazete baskı makineleri üretmektedir.

- Polymer Group Inc., tasarlanıp yapılmış malzemeleri ve nonwoven (dokumasız) malzemeleri geliştirmekte ve üretilip, satmaktadır. 1999 yılında,

Polymer Group Inc. ve Vateks Vatka-Tela Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş., nonwoven malzemeler üretmek amacıyla bir ortak girişim kurmuşlardır.

- Texon International Limited, yapısal malzeme ve ayakkabıcılık sanayinde kullanılan parçaları üretip, satmaktadır.

- Oxford Automotive Inc., özel metal-formlu parçalar ve otomotiv sanayiine montaj hizmeti sağlamakta olup, Türkiye’de tamamına dolaylı olarak sahip bulunduğu Oxford Mekanizma Metal İşleri ve Montaj Endüstri Ticaret A.Ş. (Oxford-Türkiye) unvanlı şirketi bulunmaktadır. Oxford-Türkiye, otomobillerde kullanılan metal mekanizmaları üreten bir fabrika işletmektedir.

### **H.1.3. Huntsman Holdings LLC (Huntsman)**

Huntsman, temel kimyasal maddelerden yüksek katma değer taşıyan özel kimyasallara kadar geniş bir yelpaze içinde kimyasal maddeler geliştiren, üreten ve dağıtan dünya çapında bir kuruluştur. Huntsman, Jon M. Huntsman ve MatlinPatterson tarafından müştereken kontrol edilmektedir. Türkiye’de ise başta %99 pay ile iştirak ettiği Tioxide Europe Titanium Pigmentleri Ticaret Ltd. Şti. vasıtasıyla titanyum dioksit ürünleri, poliüretanlar ve yüzey aktif maddeleri (surfaktan ürünleri) pazarlarında faaliyet göstermektedir.

## **H.2. İlgili Pazar**

### **H.2.1. İlgili Ürün Pazarı**

Söz konusu devralma işlemi neticesinde etkilenecek pazarlar, devreden taraf olan Vantico’nun faaliyet gösterdiği alanlar olacaktır. Vantico, Türkiye’de; polimer ihtisas ürünleri (kaplama formülasyonları, yapısal bileşikler formülasyonları, elektrik izolasyon malzemeleri), yapısal yapıştırıcılar, el aletleri çözümleri ve inşaat mühendislik malzemeleri alanlarında faaliyetlerini yürütmektedir.

Polimer ihtisas ürünlerinin satışları, Vantico’nun bütün dünyadaki satışlarının yaklaşık %75’ini oluşturmaktadır. Vantico, epoksi reçineleri ile epoksi reçinesi ihtisas ürünlerini geliştirmekte, üretmekte ve pazarlamaktadır. Bu ürünler, üç ana müşteri grubuna sağlanmaktadır: Endüstriyel koruyucu kaplama üreticileri, yapısal bileşikler üreticileri ve elektrik izolasyon malzemeleri müşterileri. Bu müşteri grupları ise; hava, uzay, otomotiv, gemi inşaat ve elektronik aletler gibi çeşitli sanayi kollarına satış yapmaktadır.

Kaplama formülasyonları pazarı kapsamında Vantico, koruyucu ve dekoratif kaplama sanayileri, çelik, beton ve diğer yüzeylerin korunması için geniş bir dizi epoksi ürünleri üretmekte ve satmaktadır. Nihai uygulamalar otomotiv, konstrüksiyon, ev cihazları ve gemi inşaatı gibi alanları kapsamaktadır.

Yapısal bileşikler formülasyonları çerçevesinde Vantico, yüksek performanslı havacılık uzay veya elektronik yapısal bileşikler uygulamalarında kullanılan elyaf güçlendirme teknolojileri için epoksi ürünleri ve formülasyonları üretmektedir.

Elektrik izolasyon malzemeleri otomotiv, elektronik, elektrik, uzay ve tüketime dayanıklı sanayi gibi çok geniş bir alanda kullanılmaktadır. Türkiye’de satılan elektrik yalıtım malzemeleri, hem Vantico’nun AB’de yerleşik diğer tesislerinden ithal edilebilmekte hem de Türkiye’deki tesiste üretilmektedir.

Vantico'nun yapısal yapıştırıcıları; kaynak, perçin, somun, civata gibi mekanik bağlayıcı yöntemlerinin yerini almaya yatkın, başlıca yük taşıyıcı materyaller olup, örneğin; otomotiv, uzay ve yapısal uygulamalar için kullanılmaktadır. Vantico'nun Türkiye'de satılan yapıştırıcı ürünlerinden bazıları Türkiye'deki tesiste üretilmesine karşın, büyük bir kısmı Vantico'nun diğer üretim tesislerinden ithal edilmektedir.

El aletleri çözümleri alanında Vantico, daha çok otomotiv, havacılık/uzay, döküm ve seramik endüstrilerindeki tasarımcılar ve üretim mühendisleri için model, prototip, şablon ve kalıplarda kullanılan sentetik işlem çözümleri (reçineler ve sertleştiriciler) üretip pazarlamaktadır.

Vantico, inşaat mühendisliği malzemeleri (inşaat mühendislik uygulamaları için sıva, dolgu ve kaplama malzemeleri) alanında da faaliyet göstermektedir. Vantico'nun Türkiye'de satılan bütün inşaat mühendislik malzemeleri, Türkiye'deki fabrikalarda üretilmektedir.

Bu açıklamalar çerçevesinde ilgili ürün pazarları, kaplama formülasyonları, yapısal bileşikler formülasyonları, elektrik izolasyon malzemeleri, yapısal yapıştırıcılar, el aletleri çözümleri ve inşaat mühendislik malzemeleri olarak belirlenmiştir.

### **H.2.2. İlgili Coğrafi Pazar**

Tarafların ülke genelinde faaliyet göstermeleri nedeniyle ilgili coğrafi pazar Türkiye Cumhuriyeti sınırları olarak belirlenmiştir.

### **H.3. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme**

Bildirim konusu işlem birçok aşamayı içermektedir. Nihai olarak Vantico, MatlinPatterson tarafından kontrol edilen "Holdco 2" unvanlı şirketin aracılığıyla Huntsman'ın bünyesine dahil edilecektir.

Dosya mevcudu bilgi ve belgelerden, Vantico'nun halihazırda ortak kontrol edilen ve bağımsız bir ekonomik varlık olan Huntsman'ın bünyesinde yer alacağı ve işlemin, MatlinPatterson ve Jon. M. Huntsman'ın faaliyetlerinin çakışmamasından dolayı koordinasyon riski taşımayacağı anlaşılmıştır. Bu nedenle bildirim konusu işlem, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2(c) maddesi kapsamında bir ortak girişim işlemidir.

Vantico'nun, Türkiye’de faaliyet gösterdiği pazarlara ilişkin ciro ve pazar payı bilgileri aşağıda sunulmuştur.

Tablo 1- Vantico'nun, ciro ve pazar payı bilgileri

Pazar	Ciro (TL)	Pazar Payı (%)
Kaplama Formülasyonları	.....	.....
Yapısal Bileşikler Formülasyonu	.....	.....
Elektrik İzolasyon Malzemeleri	.....	.....
Yapısal Yapıştırıcılar	.....	.....
El Aletleri Çözümleri	.....	.....
İnşaat Mühendislik Malzemeleri	.....	.....

Elektrik izolasyon malzemeleri ve el aletleri çözümleri pazarlarında 1997/1 sayılı Tebliğ'in 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 4. maddesinde öngörülen %25'lik pazar payı eşiğinin aşılması nedeniyle bildirim konusu işlem, izne tabi bir ortak girişim işlemidir.

Söz konusu pazarlarda Huntsman ve MatlinPatterson'un faaliyetlerinin bulunmaması nedeniyle hakim durum yaratılması veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesi ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı anlaşılmıştır.

## I- SONUÇ

Yukarıda yer verilen değerlendirmeler ışığında,

- 1) 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 bir ortak girişim işlemi olduğuna,
- 2) bu işlem sonucunda, tarafların faaliyet alanlarının örtüşmemesi nedeniyle aynı Kanun'un 7. maddesinde yasaklandığı şekilde bir hakim durumun yaratılmasının veya mevcut bir hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece ilgili pazarda rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığı anlaşıldığından, bildirim konusu işleme izin verilmesine

OY BİRLİĞİ ile karar verilmiştir.