

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2018-1-63 (Devralma)
Karar Sayısı : 18-37/586-287
Karar Tarihi : 04.10.2018

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK
Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Adem BİRCAN, Mehmet AYAN,
Ahmet ALGAN, Şükran KODALAK

B. RAPORTÖRLER: Bilge YILMAZ, Kübra Dilara TANRIVER

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : Prill Holdings S.a.r.l
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK,
Av. O. Onur ÖZGÜMÜŞ, Av. İsmail ÖZGÜN
Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** MaxamCorp Holding S.L.'nin %45 oranındaki hissesinin Rhone Capital L.L.C.'nin iştiraki olan Prill Holdings S.a.r.l tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 14.09.2018 tarih ve 6717 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 24.09.2018 tarih ve 2018-1-63/Öİ sayılı 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, Rhone Capital L.L.C.'nin (RHONE CAPITAL) iştiraki konumundaki Prill Holdings S.a.r.l. (PRILL) aracılığıyla, Advent International Corporation'in (ADVENT) iştiraki Tristan Haddock BV'den (TRISTAN), MaxamCorp Holding S.L.'nin (MAXAM) hisselerinin %45'ini devralması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Dosyadaki bilgilere göre PRILL, RHONE CAPITAL'in kontrol ettiği Rhone Partners V L.P. ve Rhone Offshore Partners V L.P.'nin hisselerinin sırasıyla %62 ve %38'ine sahiptir. Dolayısıyla bildirim konu işleminde PRILL doğrudan alıcı konumunda iken, MAXAM üzerinde oluşacak ortak kontrolde RHONE CAPITAL dolaylı olarak kontrol sahibi olacaktır. ADVENT mevcut durumda MAXAM hisseleri üzerinde sahip olduğu fonları iştiraki TRISTAN aracılığıyla yönetmektedir. Bildirim Formunda MAXAM hisselerinin, ADVENT'in sahip olmadığı, geri kalan %55'inin, doğrudan ya da aracı birimlerle birtakım gerçek kişilerin (MAXAM'ın mevcut ya da önceki yöneticileri, çalışanlar ve bağlantılı ortak yatırımcılar) (TDA Grup)¹ kontrolünde olduğu belirtilmektedir².

¹ Bildirim Formunda, TDA Grup'un MAXAM'daki oy haklarının her zaman toplu olarak ya da birlikte kullanmakla yükümlü yaklaşık 170 gerçek kişiden oluştuğu ifade edilmektedir.

² MAXAM üzerinde ortak kontrolün nihai olarak ADVENT ve TDA Grup tarafından devralınmasına ilişkin olan işleme, Rekabet Kurulunun 27.10.2011 tarih ve 11-54/1388-496 sayılı kararı ile izin verilmiştir.

- (6) Bu çerçevede bildirilen işlem sonucunda RHONE CAPITAL tarafından kontrol edilen birimler MAXAM üzerindeki ortak kontrolü devralacak olup, TDA Grup'un MAXAM üzerinde sahip olduğu ortak kontrol mevcudiyetini koruyacaktır.
- (7) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (8) Bildirilen işlemde, PRILL'in, MAXAM'ın %45 oranındaki hisselerini alması Hisse Alım Sözleşmesi uyarınca; RHONE CAPITAL'in dolaylı olarak ve TDA Grup'un doğrudan MAXAM üzerinde ortak kontrol sahibi olmasının koşulları ise PRILL, TDA Grup ve MAXAM arasındaki Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca düzenlenmektedir.
- (9) Hissedarlar Sözleşmesi, stratejik öneme sahip belirli hususlar bakımından RHONE CAPITAL (PRILL üzerindeki nihai kontrolü aracılığıyla) ve TDA Grup'un anlaşması gerekliliğini getirmiştir. Anılan Sözleşme'de MAXAM'ın yönetim kurulunun (.....) üyesinden en az (.....) lehe oy vermediği durumlarda aşağıdaki hususların onaylanmayacağı belirtilmiştir:
- (.....).
- (10) Yanı sıra TDA Grup, yönetim kurulunun (.....) üyesinden (.....) atamaya yetkili olup RHONE CAPITAL (PRILL üzerindeki nihai kontrolü aracılığıyla) (.....) üye atamaya yetkilidir. Bu kapsamda, taraflardan hiçbiri, Hissedarlar Sözleşmesi'nde yer verilen yıllık bütçe ve iş planı gibi hususlar bakımından tek başına karar verme yetkisine sahip olmayacaktır. Dolayısıyla MAXAM, RHONE CAPITAL tarafından kontrol edilen birimler ve TDA Grup'un ortak kontrolünde olacaktır.
- (11) Diğer taraftan MAXAM, hâlihazırda kendi kaynakları kapsamında pazarda bağımsız iktisadi bir varlık olarak faaliyet göstermektedir ve ticari faaliyetlerini yürütmek adına kendi yönetim ekibine sahiptir. MAXAM'ın ticari faaliyetlerini yürütmek için finansal kaynaklarının ve başkaca malvarlıklarının yanı sıra, kendi üretim tesisleri mevcuttur. Bu kapsamda MAXAM, üçüncü kişilerle yürüttüğü ticari faaliyetleri çerçevesinde hâlihazırda ciro elde etmektedir. Dolayısıyla bildirim konu işlem sonucunda MAXAM'ın yapısında bu kapsamda herhangi bir değişiklik meydana gelmeyecek ve MAXAM, bağımsız bir iktisadi teşebbüsün tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirmeye devam edecektir.
- (12) Bu bilgiler doğrultusunda bildirim konusu işlemin, tam işlevsel bir ortak girişim oluşturulmasını içerdiği, dolayısıyla 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi niteliğinde olduğu kanaatine varılmıştır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının anılan Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentlerinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.
- (13) Devralan konumundaki RHONE CAPITAL, New York ve Londra'da ofisleri bulunan bir özel sermaye şirkettir. Bildirilen işleme katılan RHONE CAPITAL destekli fonlar olan Rhone Partners V L.P. ve Rhone Offshore Partners V L.P. (Rhone Fonları), kendi komandite ortağı Rhone Holdings V L.L.C. olan Rhone Capital V L.P. isimli komandite ortak tarafından kontrol edilmektedir. RHONE CAPITAL'in kontrol ettiği birimler tarafından kontrol edilen ve 2017 mali yıllarında Türkiye'den ciro elde eden dört portföy şirketine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

- *Rack Holdings Inc.*; Kağıt temelli kaplama/paketleme sistemleri üreticisidir. Şirket, koruyucu kâğıt paketleme malzemeleri ve sistemleri üretmekte ve satmaktadır.
 - *Zodiac Pool Systems Inc. (FLUIDRA)*³; Pompa ve filtreler, su arıtma, havuz temizleyiciler, havuz ısıtması ve nem gidericiler sağlayan, yüzme havuzu ekipman markalarından oluşan bir portföyü vardır. Şirket aynı zamanda, endüstriyel su arıtma, sulama ve mühendislik hizmetleri de sunmaktadır.
 - *CSM Bakery Solutions Limited*; Portföyü fırıncılık malzemeleri, perakende ve gıda hizmetleri pazarları ile esnaf ve endüstriyel fırınlar için bitmiş ürünler ve hizmetler içeren bir fırın şirkettir.
 - *ASK Chemicals International Holdings GmbH*; Döküm endüstrisi için tüketim malzemeleri ve katma değerli hizmetler sunmaktadır. Şirketin ürün yelpazesinde yapııştırıcı, kaplamalar, katkı maddeleri, besleyiciler, filtreler, ayırıcı maddeler ve metalürjik ürünler bulunmaktadır.
- (14) Devreden konumundaki ADVENT, finansman, sağlık, endüstriyel ürünler gibi temel sektörlerde faaliyet gösteren küresel bir sermaye şirkettir. ADVENT'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki ve doğrudan satış yapan birimi olan TRISTAN ise, Hollanda'da kurulu bir şirkettir.
- (15) Öte yandan devre konu MAXAM, farklı bölümlerden oluşan grup şirketlerinin en üst şirketi olup çevresel çözümler bölümünde sivil uygulamalar için paketli ve dökme patlayıcıların, ateşleme sistemlerinin, aksesuarların ve bunlarla ilgili alanlarda patlatma ve teknik servis hizmeti ve çözümlerinin geliştirilmesi, üretilmesi ve ticarileştirilmesi alanlarında madencilik, taşocağı ve altyapı çalışmaları gibi birçok endüstride yer alan müşterilere ürün ve hizmet sağlama; savunma bölümünde, askeri kullanım için çeşitli cephane ve diğer savunma ürünleri ve sistemlerinin ve ilgili hizmetlerin geliştirilmesi, üretilmesi ve ticarileştirilmesi; dış mekan bölümünde av ve spor için cephane ve barut, fünye ve kovan gibi gerekli bileşenlerin geliştirilmesi, üretilmesi ve ticareti; kimya bölümünde ise çeşitli kimyasal ürünlerin geliştirilmesi, üretimi ve ticarileştirilmesine ilişkin alanlarda faaliyet göstermektedir. MAXAM'ın, Türkiye'de kurulu Maxam-Anadolu Patlayıcı Maddeler Pazarlama Ticaret ve Nakliyat A.Ş. (MAXAM TÜRKİYE) ve Idexsa Fişek İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (IDEXSA) olmak üzere iki iştiraki bulunmaktadır. MAXAM TÜRKİYE, sivil patlayıcılar sektöründe faaliyet göstermekte olup madencilik, taşocağı işletmeciliği ve inşaat alanlarına yönelik çeşitli sivil amaçlı patlayıcı ürünleri üretmekte, dağıtmakta, satmakta ve yine bu faaliyetlere ilişkin danışmanlık hizmetleri sunmaktadır. IDEXSA ise avcılık ve spor amaçlı fişek ve aksesuarlar ile bu amaçla kullanılan fişeklerin parçalarının üretimi, test edilmesi, bakımı ve satışı alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (16) Yukarıda yer verilen bilgiler çerçevesinde, RHONE CAPITAL'in kontrol ettiği birimler tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinin hiçbirisi, MAXAM'ın Türkiye'de faaliyet gösterdiği ilgili ürün pazarlarında ve ilgili ürün pazarlarının alt veya üst pazarlarında faaliyet göstermemektedir. Dolayısıyla söz konusu işlemin Türkiye'de herhangi bir yatay veya dikey örtüşmeye yol açmayacağı anlaşıldığından bildirim konu işlem ile herhangi bir pazarda hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

³ Bildirim Formunda ZODIAC'ın, Temmuz 2018 itibarıyla Fluidra S.A. (FLUIDRA) ile birleşmiş olup FLUIDRA adı altında faaliyet göstermeye devam edeceği, FLUIDRA'nın, RHONE CAPITAL'in kontrol ettiği birimler ve bir grup gerçek kişi tarafından ortak kontrol edileceği ifade edilmektedir.

H. SONUÇ

- (17) 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 aynı Kanun maddesinde yasaklanan nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece 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.