

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-3-067 (Devralma)
Karar Sayısı : 21-58/824-404
Karar Tarihi : 02.12.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Şükran KODALAK, Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ,
Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK

B. RAPORTÖRLER : Ümit GÖRGÜLÜ, Bilge EMİNOĞLU

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

BULUNAN :- Arxada AG
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK,
Av. O. Onur ÖZGÜMÜŞ, Av. S. Buğrahan KÖROĞLU,
Av. Efe OKER, Av. O. Berke OKUR
Yıldız Mah. Çitlenbik Sk. No:12 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Troy Corporation'ın Arxada AG tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 15.10.2021 tarih ve 22123 sayı ile giren ve eksiklikleri 09.11.2021 tarih ve 22788 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 23.11.2021 tarih ve 2021-3-067/Ö sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuruda, Troy Corporation'ın (Troy), Arxada AG (LSI) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir. İşlemin temelini, taraflar arasında akdedilen Birleşme Sözleşmesi (Sözleşme) oluşturmaktadır. Sözleşme hükümleri uyarınca LSI, Troy'un ihraç edilmiş sermayesinin tamamını Troy ile Table Merger SubCo arasındaki bir birleşme aracılığıyla, Table Parent, Inc., vasıtasıyla dolaylı olarak devralacaktır. Table Merger Sub, Inc., Table Intermediate Inc'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki; Table IntermediateCo ise Table ParentCo'nun tamamına sahip olduğu bir iştiraki konumundadır. Birleşmenin hemen ardından Table Merger SubCo'nun ayrı tüzel kişilik olarak varlığı son bulacak ve Troy işlemde sonra varlığını devam ettiren tüzel kişilik olarak, Table ParentCo. ve Table Intermediate Co'nun dolaylı olarak sahip olduğu bir iştiraki olacaktır. Table ParentCo., Table IntermediateCo ve Table Merger SubCo'nun her biri söz konusu işlem amacıyla kurulmuş ABD menşeli tüzel kişiliklerdir. İşlem sonrasında Troy'a bu tüzel kişilikler nezdinde kalan hisseler geçiş yapan hissedarlar ve LSI'nin yönetiminin diğer üyeleri dolaylı olarak sahip olacaktır. Bildirilen işlemin parçası olarak hedef şirketin hâlihazırdaki belirli hissedarları (Geçiş Yapan Hissedarlar), LSI'nin mevcut holding şirketinde yatırım gerçekleştireceklerdir. Bu doğrultuda, Geçiş Yapan Hissedarlar, LSI'de kontrol sahibi olmayan azınlık hissedarları olacaklardır (taraflarca hâlihazırda toplam hisselerinin %(.....)'dan az

oranda olmasının beklendiği ve ayrıca yönetim kurulunda bir pozisyona ve azınlık hissedarı koruma haklarına sahip olacakları ifade edilmektedir).

- (5) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinde, birleşme ve devralma sayılan hallerden biri olarak; *"kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da mal varlığının satın alınmasıyla, sözleşmeyle veya diğer bir yolla bir ya da daha fazla teşebbüs veya hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir veya daha fazla kişi tarafından devralınması"* hali sayılmıştır.
- (6) Söz konusu işlemin tamamlanmasının ardından, Troy'un tek kontrolü LSI tarafından devralınmış olunacaktır. Hedef şirketin devralan şirketin bir iştiraki ile –ana şirketin hedef şirketi kontrol edeceği şekilde- birleşmesi halinde bir birleşmenin meydana gelmeyeceği, bir işlem ile *"reverse triangular merger"* (ters üçlü birleşme) olarak adlandırılan yapının benimsenmesi durumunda bir devralmanın meydana geleceği kabul edilmektedir. Bu kapsamda bildirim konusu işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi kapsamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır. 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşiklerin aşıldığından, başvuru konusu işlem izne tâbi bir devralma işlemi niteliğindedir.
- (7) Troy, çeşitli nihai kullanım uygulamalarına yönelik olarak biyosidal ürünler, performans eklentileri ve metal karboksilatlar da dâhil olmak üzere özel endüstriyel performans kimyasalları geliştirmektedir. Troy'un kapsadığı on işkolu birimi şunlardır: Kuru Film, Islak Form, Ahşap, Metal İşleme Sıvıları, Performans Eklentileri, Metal Karboksilatlar, Plastik, Kişisel Bakım, Ev Eşyaları, Endüstriyel ve Kurumsal, Enerji ve Fason Üretim/Ortak İmalat. Türkiye'de kuru film, ıslak form (yani teneke içi), metal işleme sıvıları ve kişisel bakım nihai kullanım uygulamaları için çok düşük hacimde biyosidal ürünleri dâhil olmak üzere özel endüstriyel performans kimyasallarının tedariki aracılığıyla faaliyet göstermektedir. Troy'un Türkiye'de kurulu Troycorp Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi (Troy Türkiye) unvanlı bir iştiraki bulunmaktadır. Troy Türkiye, bir satış ve pazarlama şirketi olarak faaliyet göstermektedir.
- (8) LSI, hijyen, ev ve kişisel bakım, ahşap koruma ve çeşitli endüstriyel uygulamaya yönelik mikrobiyal kontrol çözümleri ve biyosidal ürünler sunmaktadır. LSI ayrıca, çeşitli uygulama ve endüstriye yönelik olarak kompozit malzemeler, performans ara ürünleri, kimyasalları, özel geliştirme ve üretim hizmetleri gibi özel ürün ve hizmetler sağlamaktadır. LSI, Türkiye'de biyosidal ürünler, kompozit malzemeler, performans ara ürünleri ve diğer ürünlerin tedariki bakımından faaliyet göstermektedir. LSI'nin Türkiye'de üretim tesisi, kurulu bir iştiraki ve bağlı kuruluşu bulunmamaktadır.
- (9) LSI'yi kontrol eden şirketler olan Bain Capital Investors L.L.C. (Bain Capital) ve Cinven Capital Management (VII) General Partner Limited (Cinven) hakkında da faaliyet alanlarına ilişkin bilgi verilmesinde fayda görülmektedir. Bain Capital, bilgi teknolojileri, sağlık, perakende ve tüketici ürünleri, iletişim, finansal hizmetler ve sanayi/üretim gibi çeşitli endüstri alanlarında faaliyet gösteren şirketlere yatırımlar yapan bir özel sermaye yatırım şirkettir. Cinven, birçok yatırım fonuna yatırım yönetimi ve yatırım danışmanlığı hizmetleri sunulması ile uğraşan Avrupalı bir özel sermaye yatırım şirkettir. Cinven fonlarının yatırım portföyündeki şirketler, işletme hizmetleri, tüketici, finansal hizmetler, sağlık hizmetleri, endüstriyel ve teknoloji, medya ve telekomünikasyon başta olmak üzere çok çeşitli alt sektörlerde faaliyet göstermektedir. Cinven, çeşitli yargı alanlarında çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren bir dizi portföy

şirketini kontrol etmektedir. Ayrıca taraflar, LSI'yi kontrol eden Bain Capital ve Cinven tarafından yönetilen veya danışmanlık verilen fonlar tarafından kontrol edilen diğer portföy şirketlerinin Türkiye'de teneke içi ve kişisel bakıma yönelik nihai kullanımlar için biyosidal ürünlerin tedariki bakımından faaliyet göstermediklerini belirtmektedir.

- (10) Dosya mevcudu işlem etkilenen pazarlar bakımından; devralan konumundaki LSI ve devre konu konumundaki Troy i) teneke içi (in-can) ve ii) kişisel bakıma yönelik nihai kullanımlar için sınırlı hacimlerde biyosidal ürünler sağlması sebebiyle teneke içi ve kişisel bakıma yönelik biyosidal ürünler bakımından sınırlı bir seviyede yatay olarak örtüşmektedir. Bildirilen işlemin Türkiye'de herhangi bir dikey etkilenen pazar ortaya çıkarmayacağı anlaşılmaktadır.
- (11) Biyosidal ürünler, (mantar, böcek, alg, bakteri, mikrop, virüs, parazit vb. gibi) zararlı organizmaları yok etmeyi, caydırmayı, zararsız hale getirmeyi veya kontrol etmeyi amaçlayan kimyasallar veya mikroorganizmalardır. Biyosidal ürünlerin üretimi iki bileşen içermektedir: i) aktif bileşenlerin (active ingredients, "AI") üretimi ve ii) bir ya da daha fazla AI içeren (müşterinin daha yoğun ya da seyrek bir ürüne ihtiyaç duymasına bağlı olarak farklı yoğunluklarda) ve başka amaçlar için de kullanılabilen aktif olmayan maddeleri (pH derecesinin, viskozitenin kontrolü vb. gibi) içeren biyosidal formülasyonların karıştırılması. AI üreticileri, genellikle AI'larını da (kendi bünyeleri kapsamında ya da fason üreticiler yoluyla) formüle etmektedirler. Aynı zamanda, biyosidal ürünlerin büyük müşterileri de (örneğin kâğıt fabrikaları ve petrol sahaları) sıklıkla doğrudan AI üreticilerinden AI satın almaktadır. Bildirim formunda hem LSI hem de Troy'un (doğrudan son müşterilere ve daha sonra bunları formülasyon üretmek için kullanan diğer formülatörlere tedarik ettikleri) AI'lar ve karışım formülasyonları ürettiği ifade edilmektedir.
- (12) Biyosidal ürünler, hem i) belirli AI'lar hem de ii) formülasyonları içerecek şekilde, muhtelif farklı nihai kullanımlara yönelik olarak tedarik edilmektedir. Önemli nihai kullanımlar şunları içermektedir:
- Teneke içi koruma: Teneke içi koruma biyosidal ürünleri, boyalar, kaplamalar, polimer emülsiyonları, yapışkanlar ve derz sızdırmazlık malzemeleri, lateks, mürekkepler, bazı yapı malzemeleri (örneğin; alçıpan, sıva, harç, çatı kaplamaları) gibi sıvı formdaki ürünlerin üretimi ve depolanması esnasında bakteri kaynaklı bozulmasını engellemektedir.
 - Kuru film: Kuru film biyosidal ürünleri, boyaları, kaplamaları, yapışkanlar ve derz sızdırmazlık malzemeleri, mürekkepleri ve bazı yapı malzemelerini (örneğin; alçıpan, sıva, harç, çatı kaplamaları) uygulamadan sonra mantar ve alglerden korumaktadır.
 - Ahşap koruyucuları: Ahşap koruyucu biyosidal ürünler, yerleşimlere ve sanayiye yönelik ahşap ürünlerinin (örneğin; yapı keresteleri, peyzaj, iskeleler, dış mekân çitleri, direkler, demiryolu inşası keresteleri) küf ve solmadan/renk kaybından korumaktadır.
 - Metal işleme sıvıları: Metal işleme sıvıları biyosidal ürünleri, metal işleme sıvılarının mantar ve bakteri tehditlerinden korunmasını sağlamaktadır.
 - Plastik: Plastik biyosidal ürünleri plastiklerin bakteri ve mantarlardan korunmasını sağlamakta, renk kaybının, pembe lekelenmelerin, kararma ve yüzey yorulmasının, gerginliğin ve yapısının zayıflamasının engellenmesini ya da azaltılmasını sağlamaktadır.
 - Kişisel bakım: Kişisel bakım biyosidal ürünleri esas olarak kişisel bakım ürünlerinin içindeki mikroorganizmalara (örneğin; şampuan ve duş jeli gibi banyo ürünleri, cilt

bakım ürünleri, renklendirme kozmetikleri, kokular) ve ayrıca nihai kullanıcının üzerindeki mikroorganizmalara karşı koruma sağlamaktadır.

- Hijyen: Hijyen nihai kullanımlarında kullanılan biyosidal ürünler dezenfektan ürünleri (örneğin; temizlik malzemeleri, dezenfektan mendiller) zararlı mikropları ortadan kaldırarak insan ve hayvan sağlığını korumak için kullanılmaktadır.

- Petrol ve gaz: Petrol ve gaz biyosidal ürünleri petrol ve gaz faaliyetlerinde (örneğin; hidrolik kırılmalar, sondajlar) bakteri ve diğer mikroorganizmaların üremesini engellemek için kullanılmaktadır.

- (13) Yukarıda yer verilen bilgilerden anlaşılacağı üzere, talep açısından bakıldığında, belirli bir nihai kullanım için uygun kılan özelliklere ve karakteristiklere sahip olan biyosidal ürünler tipik olarak diğer nihai kullanımlar için uygun değildir. Örneğin, teneke içi uygulamalarına yönelik bir biyosidal ürün, genellikle insan uygulamalarına yönelik kişisel bakım ürünlerinde kullanım için uygun değildir. Dolayısıyla, müşteriler genellikle fiyattaki küçük ancak önemli, geçici olmayan bir artışa yanıt olarak farklı nihai kullanımlar için biyosidal ürünler arasında geçiş yapmamaktadır. Bu nedenle, nihai kullanımlar arasındaki talep yönlü ikame edilebilirlik sınırlıdır.
- (14) Arz açısından bakıldığında, farklı nihai kullanımlara yönelik biyosidal ürünler tipik olarak farklı teknolojileri, *know-how*'ı, malzemelerin karışımını ve üretim süreçlerini içermektedir ve farklı tescil gerekliliklerine tabidir. Her ne kadar bir dizi biyosidal ürün tedarikçisi farklı ürünleri tedarik edebiliyor ve birden çok nihai kullanım için AI'lar ve formülasyonlar sağlayabiliyor olsa da, bu evrensel olarak geçerli değildir. Bu nedenle, farklı nihai kullanımlar için biyosidal ürünler arasında arz tarafındaki ikame edilebilirlik sınırlıdır.
- (15) Yukarıda bahsi geçen nedenlerle yatay olarak etkilenen pazarlar i) teneke içi ve ii) kişisel bakım biyosidal ürünler olarak belirlenmiştir. Hem LSI'nın hem de Troy'un Türkiye'de teneke içi biyosidal ürünleri ve kişisel bakım ürünleri pazarlarında oldukça küçük oyuncular olduğu ifade edilmektedir.

Tablo 1: Tarafların Türkiye'de 2020 yılı için değer bazlı pazar payları (~,%)

	LSI (%)	TROY(%)	TOPLAM(%)
Teneke içi biyosidal ürünleri	(.....)	(.....)	(.....)
Kişisel bakım biyosidal ürünleri	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu

- (16) Yukarıda sunulan pazar payı bilgilerinden de anlaşılacağı üzere tarafların, Türkiye'de yatay olarak etkilenen pazarlar bakımından toplam pazar payları %(.....)'dan küçüktür. Ayrıca başvuruda Türkiye'de faaliyet gösteren Thor (%(.....)), Lanxess (%(.....)), IFF (%(.....)), Vink (%(.....)) ve Lamirsa (%(.....)) gibi güçlü rakiplerinin bulunduğu ifade edilmektedir. Ayrıca taraflar, küresel pazarda teneke içi biyosidal ürünleri için toplam %(.....) payı tahmininde bulunmaktadır. Türkiye'de faaliyet gösteren oyuncuların çoğunun yurtdışında kurulu olması, teneke içi biyosidal ürünleri pazarına giriş engellerinin düşük olması ve pazarın çok sayıda üretici sayesinde oldukça dağınık bir yapıda olması pazarı rekabetçi kılmaktadır.
- (17) Kişisel bakım biyosidal ürünleri bakımından, bütünleşik teşebbüsün sahip olacağı toplam pazar payı çok küçük bir pazar payı artışı ile yaklaşık %(.....)'ten azdır. Söz konusu pazarda Türkiye'de faaliyet gösteren Ashland (%(.....)), IFF (%(.....)), ve Thor (%(.....)) gibi rakipler mevcuttur. Ayrıca taraflar, kişisel bakıma yönelik biyosidal ürünler için toplam küresel pazar paylarının %(.....) olduğunu tahmin etmektedir. Yukarıdaki açıklamalardan anlaşılacağı üzere, pazarda birçok alternatif tedarikçi bulunmaktadır ve

tarafların uygulayacağı varsayımsal bir fiyat artışı durumunda müşterilerin alternatif tedarikçilere kolaylıkla geçebilecekleri öngörülmektedir.

- (18) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, bildirim konu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında pazardaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (19) 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.