

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2021-3-039

(Devralma)

Karar Sayısı : 21-46/658-327

Karar Tarihi : 30.09.2021

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Birol KÜLE

Üyeler : Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ,  
Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK

**B. RAPORTÖRLER:** Emin Cenk GÜLERGÜN, Ömer Mert AKÇİL

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Black Diamond Capital Management L.L.C

Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Ali Kağan UÇAR,

Av. Hakan DEMİRKAN, Av. Uzay Görkem YILDIZ,

Av. Leylan Hilal ÖZTÜRK

Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 Beşiktaş/İstanbul

(1) **D. DOSYA KONUSU:** Specialty Chemicals International B.V.'nin tek kontrolünün, dolaylı olarak Black Diamond Capital Management L.L.C. tarafından devralınması işlemi.

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 14.07.2021 tarih ve 19591 sayı ile giren ve eksiklikleri 17.09.2021 tarih ve 21279 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 22.09.2021 tarih ve 2021-3-039/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; Specialty Chemicals International B.V.'nin (SPECIALTY CHEMICALS) tek kontrolünün, Black Diamond Capital Management L.L.C.'nin (BLACK DIAMOND) iştirakleri aracılığıyla yönetilen fonlar tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.

(5) Bildirim konusu işlemin temelini, Specialty Chemicals International Limited<sup>1</sup> ve Specialty Chemicals International II Limited<sup>2</sup> arasında 29.06.2021 tarihinde akdedilen Hisse Alım Sözleşmesi (Sözleşme) oluşturmaktadır. Aşağıda yer verilen tablodan da görüleceği üzere Sözleşme kapsamında BLACK DIAMOND, Investindustrial V.L.P.'nin (INVESTINDUSTRIAL), SPECIALTY CHEMICALS üzerindeki hisselerini devralacaktır. SPECIALTY CHEMICALS, hâlihazırda nihai olarak BLACK DIAMOND ve INVESTINDUSTRIAL tarafından ortak kontrol edilmektedir. Dolayısıyla bildirim konusu

<sup>1</sup>INVESTINDUSTRIAL, Specialty Chemicals International Limited aracılığıyla SPECIALTY CHEMICALS'ın hisselerine bölünmüş sermayesinin tamamını nihai olarak BLACK DIAMOND'a devredecektir.

<sup>2</sup> (.....).

işlem BLACK DIAMOND'un SPECIALTY CHEMICALS üzerindeki kontrolünün ortak kontrolden tek kontrole geçmesine ilişkindir.<sup>3</sup>

Tablo-1: İşlem Öncesi ve İşlem Sonrası SPECIALTY CHEMICALS'ın Hissedarlık Yapısı

İşlem Öncesi Hissedarlık Yapısı		İşlem Sonrası Hissedarlık Yapısı	
Hissedar	Pay Sahipliği Oranı (%)	Hissedar	Pay Sahipliği Oranı (%)
BLACK DIAMOND	~%(.....)	BLACK DIAMOND <sup>4</sup>	~%(.....)
INVESTINDUSTRIAL <sup>5</sup>	~%(.....)	(.....)	~%(.....)
(.....) <sup>6</sup>	~%(.....)		
Toplam	100		100
Kaynak: Bildirim Formu			

- (6) Bildirim konusu işlem neticesinde hâlihazırda BLACK DIAMOND ve INVESTINDUSTRIAL tarafından ortak kontrol edilen SPECIALTY CHEMICALS'ın tek kontrolü BLACK DIAMOND'a geçeceğinden, anılan işlem 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in 5. maddesi anlamında bir devralmadır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentlerinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.
- (7) Bildirim Formunda yer alan bilgilere göre, ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na kayıtlı bir yatırım danışmanlığı şirketi olan BLACK DIAMOND; iflasın eşiğindeki/özel sermaye fonları, serbest yatırım fonları, kontrol edilmeyen zor durumda/iflasın eşiğinde kapalı uçlu yatırım fonları ve teminatlı kredi senetleri olmak üzere dört yatırım alanında faaliyet göstermektedir. BLACK DIAMOND, iştirakleri Polynt-Reichhold Grubu, GST Auto Leather, Inc., TFL International GmbH, White Birch Paper Co. ve Bakelite Synthetics (BAKELITE) aracılığıyla Türkiye'de (.....) alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (8) SPECIALTY CHEMICALS ise hâlihazırda nihai olarak BLACK DIAMOND ve INVESTINDUSTRIAL tarafından ortak kontrol edilmekte olup Polynt-Reichhold Grubu'nun özel kimyasallar faaliyetlerinin holding şirkettir. SPECIALTY CHEMICALS; özel kimyasalların ve performans kimyasalların geliştirilmesi, üretimi ve dağıtımında faaliyet göstermektedir. Bu çerçevede, özellikle doymamış polyester reçine, kimyasal ara ürünler, ilişkili maddeler ve özel kimyasal ürünlerin üretiminde faaldir. Bununla birlikte polyester reçine de dâhil olmak üzere alaşımlarda ve kaplamalarda kullanılan reçinelerin üreticisi ve tedarikçisidir. Söz konusu şirket Türkiye'de (.....) tedariki faaliyetinde bulunmaktadır.
- (9) İşlem taraflarının faaliyet alanları incelendiğinde, BLACK DIAMOND ve SPECIALTY CHEMICALS'ın Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay veya dikey örtüşmenin bulunmadığı anlaşılmaktadır. Bununla birlikte, BLACK DIAMOND'u nihai olarak kontrol eden (.....) adlı gerçek kişinin, BLACK DIAMOND'un faaliyetleri haricinde Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmadığı için (.....) ve SPECIALTY CHEMICALS'ın

<sup>3</sup>BLACK DIAMOND ve INVESTINDUSTRIAL'ın SPECIALTY CHEMICALS'ın ortak kontrolünü devralmalarına ilişkin işleme, Rekabet Kurulunun 01.06.2016 tarihli ve 16-19/306-135 sayılı kararı ile izin verilmiştir.

<sup>4</sup> Bkz. Dipnot 2

<sup>5</sup> Bkz. Dipnot 1

<sup>6</sup> (.....).

faaliyetleri arasında da Türkiye’de herhangi bir yatay veya dikey örtüşmenin meydana gelmeyeceği değerlendirilmektedir.

- (10) Öte yandan taraflar, SPECIALTY CHEMICALS’ın termoset bileşiklerin alt segmenti olan toplu kalıplama bileşikleri (BMC) ve sac kalıplama bileşiklerinin (SMC) üretimini yaptığı, BLACK DIAMOND’un ise portföy şirketlerinden biri olan BAKELITE aracılığıyla kuru granüler termoset kalıplama bileşiklerinin (DGMC) üretimi ve tedarikinde faaliyet gösterdiği, dolayısıyla tarafların faaliyetleri arasında meydana gelebilecek tek yatay örtüşmenin üst pazar konumunda olan termoset bileşikler alanında söz konusu olabileceğini belirtmiş, ancak tarafların termoset bileşiklerinin farklı alt kırılımlarında (SMC, BMC ve DGMC) faaliyet gösterdiği ve söz konusu alt kırılımların; üretim/birleştirme süreçleri, üretimde kullanılan ekipmanlar, fiziksel biçim ve kullanım alanları arasındaki farklılıklar nedeniyle ikame ürünler olarak değerlendirilmemesi gerektiğini ifade etmiştir.
- (11) Bu kapsamda, DGMC üretim/bileşik oluşturma işleminin tipik olarak üretimden sonra oda sıcaklığında katı olan kuru reçinelere dayandığı, SMC ve BMC’nin ise sıvı reçine sistemlerine dayanmakta olduğu ve tamamen farklı bir birleştirme teknolojisinin kullanıldığı, SMC ve BMC’yi üretmek için gereken ekipmanın ise genellikle ortam koşulları altında karıştırılan sıvı katı bileşikler kapsadığı, SMC bakımından kesilmiş lifleri bir tabaka üzerine yerleştirmek için taşıma sistemlerine ve taşıma ekipmanına ihtiyaç duyulduğu, bu ekipmanın ise DGMC üretimi için kullanılmayacak olduğu, bu nedenle aynı ekipmanın hem SMC/BMC hem de DGMC üretmek için kullanılmayacağı ifade edilmiştir. Bunun yanı sıra, DGMC’den farklı olarak SMC ve BMC malzemelerinin katı formda olmadığı ve içerdikleri sıvı reçine sistemleri nedeniyle macun şeklini alma eğilimi gösterdikleri, bu durumun kullanım işlevlerinin farklılaşmasına neden olduğu, nitekim SMC ve BMC’nin tipik olarak nispeten daha büyük bileşenlerde uygulandığı, DGMC’den yapılan bileşenlerin ise tipik olarak çok daha küçük olduğu belirtilerek SMC ve BMC ile DGMC’nin farklı kalıp boyutları, ağırlıkları ve fiyatlandırmaları içerdiği, bu nedenle teknik ve/veya ticari olarak ikame edilemedikleri, dolayısıyla farklı ürün pazarları teşkil ettikleri ifade edilmiştir.
- (12) Avrupa Komisyonu (Komisyon), *Black Diamond Capital Management/Investindustrial Group/Hexion*<sup>7</sup> kararında SMC/BMC ve DGMC dâhil olmak üzere termoset kalıplama bileşikleri için daha geniş ve farklılaştırılmış bir pazarı değerlendirmiş olup kesin bir pazar tanımında bulunmamıştır. Bununla birlikte mezkûr kararında Komisyon, SMC/BMC ve DGMC’nin ayrı ilgili ürün pazarlarında değerlendirilebileceğini ifade etmiştir. Bildirim konusu işlem bakımından da SMC ve BMC ile DGMC’nin farklı ürün pazarlarında değerlendirilmesi gerektiği, ancak işlemin rekabetçi etkilerinin daha kesin bir şekilde ortaya koyulabilmesini teminen tarafların söz konusu pazarlardaki pazar paylarına yer verilmesi uygun görülmüştür. Bu bağlamda, SPECIALTY CHEMICALS’ın hem SMC hem de BMC’ye ilişkin son üç yıla ait Türkiye pazar payı %(.....)’den düşüktür. BLACK DIAMOND ise DGMC’ye ilişkin olarak Türkiye’de 2018, 2019 ve 2020 yılları için sırasıyla %(.....), %(.....) ve %(.....) pazar payına sahiptir. Dolayısıyla, SMC ve BMC ile DGMC’nin ikame edilebilir olarak değerlendirilmesi ve termoset bileşikleri için daha geniş bir pazar tanımı yapılması durumunda dahi tarafların Türkiye’deki toplam pazar payının düşük bir seviyede (<%(.....)) kalacağı anlaşılmaktadır. Bunun

<sup>7</sup> Case COMP/M.10028

yanı sıra, SMC/BMC'ye ilişkin olarak Türkiye'de 2018, 2019 ve 2020 yıllarının her biri için yaklaşık % (.....)'lük pazar payına sahip olan Literatür Kimya'nın birleşen teşebbüs üzerinde önemli bir rekabetçi baskı oluşturacağı, dolayısıyla bildirim konusu işlemin SMC ve BMC ile DGMC pazarları bakımından herhangi bir rekabetçi endişeye yol açmayacağı değerlendirilmektedir.

- (13) Sonuç olarak dosya kapsamında sunulan bilgi ve belgeler çerçevesinde, değerlendirmeye konu devralma işleminin, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı ve bu nedenle işleme izin verilebileceği kanaatine varılmıştır.

#### **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.