

## **REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı : 2003-1-93 (Devralma)**

**Karar Sayısı : 03-53/599-266**

**Karar Tarihi : 24.7.2003**

### **A- TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan : Mustafa PARLAK**

**Üyeler : Tuncay SONGÖR, A. Ersan GÖKMEN, R. Müfit SONBAY, Rıfki ÜNAL, Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI, Kublay ATASAYAR, M. Sıraç ASLAN, Süreyya ÇAKIN**

**B- RAPORTÖRLER: M. Ömür PAŞAOĞLU, M. Oğuzcan BÜLBÜL**

**C- BİLDİRİMDE BULUNAN: - Montagu Private Equity Limited  
Temsilcisi: Av. Nilüfer Müldür ÇAKMAKLI  
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No: 22 K: 11  
80670 Maslak/İstanbul**

**D- TARAFLAR: - HSBC Holdings Plc.  
8 Canada Square E14 5HQ Londra/İNGİLTERE  
- Linpac Group Limited  
3180 Park Square Birmingham Business Park  
Birmingham B37 7YN İNGİLTERE**

**E- DOSYA KONUSU: HSBC Holdings Plc. (HSBC)'nin, kontrolünde olan Montagu Private Equity Limited aracılığıyla Linpac Group Limited'i devralması işlemine izin verilmesi talebi.**

**F- DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 4.7.2003 tarih ve 3046 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 18.7.2003 tarih, 2003-1-93/Öİ-03-MÖP sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu, 21.7.2003 tarih, REK.0.05.00.00/91 sayılı Başkanlık önergesi ile 03-53 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

**G- RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda; HSBC tarafından kontrol edilen Montagu Private Equity Limited (MPE)'in, Linpac Group Limited (LIMPAC)'i devralması işleminin; 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu Kanun'a dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesi kapsamında bir devralma işlemi olduğu; ancak, mezkûr Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen ciro ve pazar payı eşiklerinin aşılmaması nedeniyle, söz konusu işlemin izne tabi bir devralma olmadığı ifade edilmektedir.

## H- İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

### H.1. Taraflar

Bildirime konu işlem, Linpac üzerindeki kontrolün devralınmasına yönelik özel bir ihale olup, HSBC'nin MPE şirketi aracılığıyla LINPAC hissedarlarına duyuru yoluyla teklif sunması şeklinde gerçekleştirilecektir. Anılan işlem ile amaçlanan LINPAC'in tüm kontrolünün devralınmasıdır.

Tamamı Montagu Holdings Limited şirketine ait olan MPE, imalat, hizmet ve tüketici ürünleri alanında faaliyette bulunan Avrupa merkezli şirketlere özsermaye sağlamaya yönelik yatırımlar yapan özsermaye fonu yönetim şirketidir.

Montagu Holdings Limited'in ise, %80.1'i Montagu Management Limited (MML)'e ve %19.9'u HSBC Bank Plc (HSBC Bank- tamamına HSBC'nin sahip olduğu)'ye ait olup, anılan şirketlerce müştereken kontrol edilmektedir. MPE, daha önce HSBC Bank'a ait ve HSBC Private Equity Limited (HSBC PE) unvanlı bir iştirak iken, HSBC Bank 18.5.2003 tarihinde HSBC PE'nin çoğunluk hissesini (%80.1'i) kendi yönetim ekibine satmıştır. Dolayısıyla, MPE'nin üzerindeki müşterek kontrolün tarafları, farklı isimler altında faaliyet gösteren ayrı şirketler olarak gözükmele birlikte; bu şirketler esas itibarıyla, HSBC ile HSBC de çalışan kişiler tarafından kurulmuş olan ve HSBC tarafından kontrol edilen şirketlerdir.

İşlemin taraflarından LINPAC; dünya çapında ambalaj, malzeme taşıma sistemleri ve otomotiv parçaları sektörlerinde faaliyet gösteren bir şirkettir. LINPAC, 1959 yılında yerel taze yiyecek üreticilerine hizmet etmek üzere bir kağıt ambalaj şirketi olarak kurulmakla birlikte, mevcut durumda sekiz ayrı işkoluna sahip global bir şirket haline gelmiştir. Dosya mevcudu bilgilerden, LINPAC'in Türkiye sınırları içerisinde yalnızca ambalajlama/plastik sektöründe faaliyet gösterdiği anlaşılmaktadır. LINPAC'in bu faaliyet alanı dışında, Türkiye'de herhangi bir bağlı şirket veya yan kuruluşu bulunmamakta ve bu ürünlerin dağıtımını doğrudan satış yöntemiyle yapmaktadır. LINPAC'in Türkiye'de faaliyet gösteren şirketi Linpac Plastik Ambalaj ve Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'dir.

### H.2. İlgili Pazar

#### H.2.1. İlgili Ürün Pazarı

İşlemin gerçekleştirilmesi için aracı şirket olarak yeni kurulan PICNAL ve DebtCO'nun herhangi bir ürün pazarında faaliyetleri bulunmamaktadır. Dolayısıyla, anılan işlemde devralınacak olan LINPAC'in Türkiye'de faaliyet gösterdiği pazarlar dikkate alınarak, ilgili ürün pazarları "gıda ambalajlaması için esnek film, gıda ambalajlaması için sert plastik kaplar ve malzeme taşıma sistemleri" şeklinde tespit edilmiştir.

MPE Türkiye'deki faaliyetlerini, dahili kazan, duş ve banyo aksesuarları üretimi yapan bir firma aracılığı ile yürütmektedir. Dolayısıyla MPE, MPE'yi kontrol eden HSBC ile MPE'nin portföyündeki diğer şirketler, Türkiye pazarında LINPAC'in bulunduğu pazarların hiç birinde faaliyet göstermemektedirler.

## H.2.2. İlgili Coğrafi Pazar

İşlemin değerlendirilmesinde ilgili ürün pazarlarına yönelik bölgesel pazar tanımı yapılmasını gerektirecek koşulların bulunmaması nedeniyle, ilgili coğrafi pazar Türkiye Cumhuriyeti sınırları olarak belirlenmiştir.

## H.3. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

Söz konusu işlem, LINPAC'in tüm kontrolünün, HSBC'nin kontrolündeki MPE tarafından yeni kurulmuş olan PICNAL ve DebtCO aracılığıyla devralınmasına ilişkindir.

Devralma işleminin kapanışı sırasında, LINPAC Yönetimi %12.49; HSBC Bank %0 ila %13.45 ve satıcılar ise %27.56 ila %37.79 arasında oy hakkı elde edecek, ancak söz konusu teşebbüsler stratejik kararlar üzerinde hiç bir veto hakkına sahip olamayacaktır. Şirketin tüm stratejik kararlarında, %46.47'lik pay ile MPE söz sahibi olacaktır. PICNAL, LINPAC'in halihazırdaki tüm hisselerini devralmak üzere bir teklifte bulunmuştur. Teklifin tamamlanmasını takiben PICNAL, LINPAC'in hisselerini devralacak ve bu hisseler, tümüyle PICNAL'in kontrolünde olan DebtCO'ya transfer edilecektir. Böylece LINPAC, PICNAL aracılığıyla MPE tarafından kontrol edilen DebtCO'nun %100 iştiraki haline gelecek ve sonuç olarak LINPAC'in kontrolü MPE'ye geçmiş olacaktır.

Bu çerçevede, kontrol değişikliğinin gerçekleşeceği işlem, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesi kapsamında bir devralmadır.

MPE'nin, ilgili ürün pazarlarında herhangi bir faaliyeti bulunmamakta olup, LINPAC'in ise 2002 yılına ilişkin ciro ve pazar payları aşağıdaki şekildedir:

Pazarlar	Pazar Payı (%)	Ciro (TL)
Esnek Ambalajlama	.....	.....
Gıda Ambalajlaması için Sert Plastik Kaplar	.....	.....
Malzeme Taşıma Sistemleri	.....	.....
<b>TOPLAM</b>		.....

Tarafların ciro ve pazar payları toplamının, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 4. maddesinde yer alan %25 pazar payı ve 25 trilyon TL. ciro eşiklerini aşmaması nedeniyle anılan işlem izne tabi bir devralma değildir.

## I- SONUÇ

Montagu Private Equity Limited'in, Linpac Group Limited'i devralması işleminin; 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesine dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in 2. maddesi kapsamında bir devralma işlemi olduğuna; ancak, anılan Tebliğ'in 4. maddesinde öngörülen ciro ve pazar payı eşiklerinin aşılmaması nedeniyle, bildirim konusu işlemin izne tabi olmadığına OY BİRLİĞİ ile karar verilmiştir.