

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2011-1-182 (Devralma)  
Karar Sayısı : 11-54/1388-496  
Karar Tarihi : 27.10.2011

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI  
Üyeler : Doç. Dr. Mustafa ATEŞ, İsmail Hakkı KARAKELLE, Doç. Dr. Cevdet İlhan GÜNAY, Dr. Murat ÇETİNKAYA, Reşit GÜRPINAR, Prof. Dr. Metin TOPRAK

**B. RAPORTÖRLER** : Hasan Hüseyin ÜNLÜ

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : Advent International Corporation  
tarafından kontrol edilen yatırım fonları  
Temsilcisi: Av. Okan OR  
Lamartine Caddesi No:10 Taksim 34437 İstanbul

**D. DOSYA KONUSU:** MaxamCorp Holding, S.L.'nin sermayesinin %49,99'unu temsil eden hisselerin Advent International Corporation tarafından kontrol edilen birkaç yatırım fonuna devredilmesi işlemine izin verilmesi talebi.

**E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 03.10.2011 tarih ve 6833 sayı ile giren ve eksiklikleri en son 12.10.2011 tarihinde tamamlanan bildirim üzerine, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri çerçevesinde düzenlenen 19.10.2011 tarih ve 2011-1-182/Öİ-11-193.HHÜ sayılı İnceleme Raporu, 20.10.2011 tarih ve REK.0.15.00.00-120/298 sayılı Başkanlık Önergesi ile 11-54 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

**F. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, söz konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında devralma olduğu ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ kapsamında izne tabi olduğu; bununla birlikte, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında bir hâkim durum yaratan veya mevcut bir hâkim durumu güçlendiren ve bunun sonucunda ülkenin bütünü yahut bir kısmında ilgili piyasadaki rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran nitelikte olmadığı; dolayısıyla söz konusu işleme izin verilmesinin uygun olacağı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

**G.1. Taraflara ve İlgili Pazarlara İlişkin Bilgi**

Devralan taraf Advent International Corporation (Advent) ilaç, bilgisayar programı, sondaj, posta servisleri ve sigorta gibi muhtelif sektörlerde faaliyet göstermektedir. Devre konu teşebbüs MaxamCorp Holding, S.L.'nin (Maxam) ise (a) sivil amaçlı patlayıcılar, madencilik için ateşleme sistemleri ve hizmetleri, taş ocakları ve altyapı; (b) nitro kimya sanayisi için önemli ham maddeler; (c) spor amaçlı avcılık için fişek ve barut; (d) savunma sanayi için ürün ve hizmetler ve (e) güvenlik ve çevre alanlarında çözümler geliştirme, üretme ve satışı ile iştigal eden şirketler grubunun, ana şirketidir. Türkiye'de, Maxam'ın 'sivil amaçlı patlayıcılar' ve 'dış mekan' birimlerinin sınırlı faaliyeti bulunmaktadır.

İlgili ürün pazarı, ayrı ayrı olmak üzere, "tungsten karbit", "butil asetat", "2-etilheksanol" olarak belirlenirken, söz konusu işlem çerçevesinde ilgili coğrafi pazar "Türkiye" olarak belirlenmiştir.

## G.2. Etkilenen Pazarlar

İşlem taraflarının her ikisinin de aynı ürün pazarında faaliyet gösterdiği ürün bulunmamaktadır.<sup>1</sup> Bu nedenle yatay anlamda etkilenen pazar (yatay ilişki) söz konusu değildir.

50 Alt/üst pazardaki faaliyet (dikey ilişki) ile ilgili olarak ise, ilgili ürün pazarında sayılan "tungsten karbit", "butil asetat", "2-etilheksanol" ürünlerde yatay ilişki söz konusudur. Advent ile aynı ekonomik bütünlük içerisinde bulunan teşebbüsler tarafından üretilen söz konusu ürünler Maxam tarafından kullanılmaktadır.

Etkilenen coğrafi pazar da yine "Türkiye" olarak belirlenmiştir.

## G.3. Değerlendirme

### G.3.1. İşlemin Niteliği Bakımından Yapılan Değerlendirme

Bildirim konusu işlem, Advent tarafından yönetilen ve yönlendirilen yatırım fonlarının (Advent Fonları), Maxam sermayesinin %49,99'unu temsil eden hisseler ile bunlara bağlı oy haklarını devralmasından ibarettir.

60 Advent Fonları, bir tanesi birlikte Maxam'ın sermayesinin %22,62'sini temsil eden hisselerin sahibi olan Vista Desarrollo, S.A., S.C.R. De Régimen Simplificado ve diğeri birlikte Maxam'ın sermayesinin %27,37'sini temsil eden hisselerin sahibi olan Portobello Fondo II, S.C.R. De Régimen Simplificado, S.A., Portobello Capital Fund, F.C.R. De Régimen Simplificado, Portobello Equity, S.C.R. De Régimen Simplificado, S.A., ve Falene S.A.R.L. olmak üzere iki ayrı hisse alım satım sözleşmesi imzalamıştır.

70 İşlem sonrasında Advent Fonları, belirleyecekleri bir şirket aracılığı ile, Maxam'ın sermayesinin %49,99'una, dolaylı olarak sahip olacaktır. Maxam'ın sermayesinin kalan kısmı, doğrudan veya dolaylı olarak, şirketin mevcut yöneticileri, teknik uzmanları, sair çalışanları ve bireysel yatırım yapan, yaklaşık 120 gerçek kişiden (diğer hissedarlar) ibarettir. Diğer hissedarlar toplamda Maxam sermayesinin %50,000189'una sahiptir. Diğer hissedarlar arasında tek başına Maxam sermayesinin %5,0001'i ya da fazlasına sahip olan tek kişi José Fernando Sánchez-Junco Mans'tir ve kendisinin Maxam ve grup şirketlerindeki pozisyon ve faaliyetleri haricinde hiçbir ekonomik aktivitesinin bulunmadığı beyan edilmiştir.

80 İşlem sonrasında, 10 kişiden oluşacak olan Maxam'ın yönetim kurulunun 5 üyesi Advent Fonları tarafından, 5 üyesi de diğer hissedarlar tarafından atanacaktır. Hissedarlar sözleşmesi (işlemden sonra), hem hissedarlar kurulu hem de yönetim kurulu seviyesinde bir takım ağırlaştırılmış nisaplar düzenlemektedir (saklı konular). Söz konusu saklı konulara ilişkin hissedarlar kurulunun alacağı kararlarda sermayenin en az %90'ını temsil eden hissedarların olumlu oyu aranırken, yönetim kurulunun saklı konulara ilişkin kararlarında üyelerinin en az 9'unun olumlu oyu gerekmektedir. Bu itibarla işlemin ardından Maxam, Advent Fonları ile diğer hissedarların ortak kontrolü altında olacaktır.

2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendine göre; "*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 halihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi*

<sup>1</sup>Bildirim formunda, itici (patlayıcı) madde bileşikleri üretiminde yatay ilişki bulunduğu düşünülebileceği, zira Maxam tarafından üretilen nitroselülozun ve Advent'in kontrol ettiği HC Starch tarafından üretilen zirkonyum karbürün aynı ürün pazarında olduğunun değerlendirilebileceği ifade edilmekle birlikte, Kurum kayıtlarına 12.10.2011 tarih, 7081 sayı ile intikal eden yazıda, ne Advent'in ne de Maxam'ın 2010 yılı içerisinde söz konusu ürünleri Türkiye'ye satmadıkları, dolayısıyla etkilenen pazar olarak değerlendirilmemesi gerektiği belirtilmiştir.

*tarafından devralınması*" 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde teşebbüsler arası birleşme ve devralma olarak kabul edilmektedir.

90 Bu çerçevede, söz konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in yukarıda yer verilen maddesi kapsamında bir devralma işlemi olduğu kanısına varılmıştır.

### **G.3.2. Eşikler Açısından Yapılan Değerlendirme**

2010/4 sayılı Tebliğ, birleşme ve devralma işlemlerinin izne tabi olup olmaması açısından, 7. maddesinin birinci fıkrasında iki farklı eşik öngörmektedir. Buna göre;

- a) İşlem taraflarının Türkiye ciroları toplamının yüz milyon TL'yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı otuz milyon TL'yi veya
- b) İşlem taraflarından birinin dünya cirosunun beş yüz milyon TL'yi ve diğer işlem taraflarından en az birinin Türkiye cirosunun beş milyon TL'yi

aşması halinde söz konusu işlemin hukuki geçerlilik kazanabilmesi için Rekabet Kurulu'ndan izin alınması zorunludur.

100 Dosya mevcudu ciro bilgilerinden yola çıkarak, başvuru konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi uyarınca, Rekabet Kurulu'nun iznine tabi bir işlem olduğu kanaati hasıl olmuştur.

### **G.3.3. 4054 sayılı Kanun'un 7. Maddesi ve 2010/4 sayılı Tebliğ Açısından Yapılan Değerlendirme**

4054 Sayılı Kanun'un 7. maddesi uyarınca, bir birleşme veya devralmanın yasaklanabilmesi için işlemin, ya hakim durum yaratarak ya da mevcut bir hakim durumu güçlendirerek ilgili piyasada rekabeti önemli ölçüde azaltması gerekmektedir. Bu bağlamda, başvuru konusu işlem taraflarının pazardaki konumlarının değerlendirilmesi gerekmiştir.

110 Devralan teşebbüs olan Advent ile devralınan teşebbüs olan Maxam aynı ürün pazarında faaliyet göstermemekte, dolayısıyla yatay anlamda ürünler arasında herhangi bir çakışma bulunmamaktadır.

Diğer yandan, yukarıda "Etkilenen Pazar" bölümünde yer verildiği üzere bazı ürünlerde, Advent ve Maxam arasında dikey ilişki bulunmaktadır. Aralarında dikey ilişki bulunan tüm ürünler (Tungsten Karbit, Butil Asetat, 2-Etilheksanol (2-EH)) ayrı ayrı incelenerek değerlendirilmiş ve başvuru konusu devralma işleminin, yatay ilişki bakımından etkilenen pazarlar olan; tungsten karbit, butil asetat ve 2-etilheksanol pazarlarında, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde bir hakim durumun yaratılması veya mevcut bir hakim durumun güçlendirilmesi ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

### **H. SONUÇ**

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 belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin

**11-54/1388-496**

önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.

140

150