

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2014-1-109 (Devralma)
Karar Sayısı : 14-50/885-403
Karar Tarihi : 11.12.2014

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI
Üyeler : Kenan TÜRK, Dr. Murat ÇETİNKAYA, Reşit GÜRPINAR,
Fevzi ÖZKAN, Doç. Dr. Tahir SARAÇ

B. RAPORTÖRLER : M.Selim ÜNAL, Muhammed Safa UYGUR

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

:- Sagard SAS

Temsilcileri : Av.Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Ayşe GÜNER,
Av. Onur O. ÖZGÜMÜŞ

Çitlenbik Sokak No: 12 Yıldız Mahallesi Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Safic-Alcan SAS hisselerinin tamamının Sagard SAS tarafından yönetilen Sagard 3-Millésime 1 FPCI fonu, Euromezzanine Conseil SAS tarafından yönetilen EKP7 FCPI fonu ve Safic-Alcan grubunun bazı yöneticileri tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 14.11.2014 tarih ve 6472 sayı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 03.12.2014 tarih ve 2014-1-109/Öİ sayılı Birleşme/Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesi gerektiği kanaat ve sonucuna ulaşıldığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

G.1. Taraflar

- (4) Safic-Alcan SAS (Safic-Alcan); özel kimyasal ürünlerin dağıtım alanında faaliyet gösteren Fransa merkezli bir şirket olup, Türkiye'deki faaliyetlerini Interplast Mühendislik Plastikleri San. ve Tic. A.Ş. (Interplast) ve BİM Sifram Grubu aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Interplast; plastik, termoplastik, kauçuklar, yapıştırıcılar, kozmetik ürünleri ve kaplamalar gibi özel kimyasalların tedariki alanında, BİM Sifram ise Fransa merkezli bir şirket olup özel kimyasalların dağıtım alanında faaliyet göstermektedir. Sagard SAS (Sagard); Fransız kanunlarına göre kurulmuş bir yatırım şirketi olup, yatırım fonlarının temsil ve idaresi faaliyetlerinde bulunmaktadır. Sagard SAS'nin hisselerinin tamamı Power Corporation of Canada Group'a aittir. Euromezzanine Conseil SAS (Euromezzanine); mid-cap kategorisindeki şirketler için özel borç sağlayan Avrupalı özel bir borç sağlayıcısı olup, tahvillerin ve öz sermayelerin yanı sıra özel sermaye fonlarına, yönetici ve aile şirketi hissedarlarına yatırımlar yapmakta ve satın almalar, devralmalar ve endüstriyel genişlemeler için finansman sağlamaktadır.
- (5) Power Corporation of Canada Group (PCC); finansal hizmetler, iletişim ve diğer sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerde hisseleri bulunan ve muhtelif alanlarda faaliyet gösteren uluslar arası bir idare ve holding şirketi olup, Türkiye'de herhangi bir iştiraki veya

14-50/885-403

bağlı şirketi bulunmamaktadır. Mezzanine Capital Partners SAS; bir holding şirketi olarak faaliyet gösteren teşebbüs Euromezzanine'nin %75.1 oranında hissesine sahiptir. Teşebbüsün Euromezzanine'den elde ettiği gelir haricinde herhangi bir cirosu bulunmamaktadır. Alcana SAS; devre konu teşebbüsün bütün hisselerine sahip olan şirket, holding şirketi olmanın dışında herhangi bir faaliyet gerçekleştirmemektedir.

G.2. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

- (6) Hedef teşebbüs olan Safic-Alcan'ın bütün hisselerine halihazırda Alcana SAS'nin (Alcana) sahip olduğu görülmektedir. İşlemden devralan konumunda olan teşebbüslerden Sagard, nihai olarak Power Corporation of Canada Group tarafından kontrol edilmektedir. Euromezzanine ise Mezzanine Capital Partners SAS'in kontrolü altındadır.
- (7) Devralma işlemi Safinca SAS unvanlı bir şirket üzerinden gerçekleştirilecektir. Şirket yalnızca bu işlemin gerçekleştirilmesine yönelik olarak kurulmuş olup, başka herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. İşlem sonucunda Safic-Alcan hisselerinin %100'ü Safinca SAS'e geçecek ve Safinca SAS'in ortaklık yapısı da aşağıda sunulduğu gibi olacaktır. Bu itibarla taraflar hedef şirkette dolaylı olarak pay sahibi olmaktadır.

Tablo 1- Safic-Alcan'ın İşlem Sonrası Dolaylı Hissedarlık Yapısı

Hissedar	Hisse Oranı(%)
Sagard Fonu	21,9
Euromezzanine Fonu	21,9
Yöneticiler	52,5
Société Generale Capital Partenaires	3,7
Toplam	100

- (8) Dosya içeriğinden, işlem sonucunda dolaylı olarak Safic-Alcan'ın %3,7 hissesine sahip olacak olan Société Generale Capital Partenaires'in teşebbüs üzerinde kontrol imkanı olmayacağı görülmektedir. İşlem sonucunda %52,5 oranında paya sahip olacak gerçek kişi yöneticilerin ise kendi hesaplarına başka iktisadi faaliyetler gerçekleştirmedikleri veya başka herhangi bir iktisadi teşebbüsü kontrol etmedikleri ifade edilmektedir. Dolayısıyla anılan kişileri birer teşebbüs olarak kabul etme imkanı yoktur. Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un 9. paragrafında da ifade edildiği üzere, bu tarz işlemler 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmemektedir. Bu itibarla bildirim konusu, esasen Sagard ve Euromezzanine tarafından gerçekleştirilen devir işlemiyle sınırlıdır.
- (9) Bu işleme bakıldığında, devre konu Safic-Alcan'ın üç ana yöneticinin atanması ve görevlerine son verilmesine ilişkin olarak işlemin ardından Sagard ile Euromezzanine'in ortak bir veto hakkına sahip olacakları anlaşılmaktadır. Bu hakkın anılan taraflara Safic-Alcan üzerinde ortak kontrol imkanı sağladığı kanaati oluşmuştur. Bunun yanı sıra, Safic-Alcan'ın bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirebilecek şekilde gerekli sermaye, personel, mal varlığı ve fikri mülkiyet haklarına sahip olduğu görülmektedir. Bu nedenle dosya konusu işlem, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5 (3). maddesi uyarınca bir devralma işlemidir.
- (10) Dosya içeriğinden işlem taraflarının cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (b) bendinde öngörülen eşikleri aştığı anlaşıldığından, bildirim konusu işlem izne tabidir.
- (11) Sagard'ın 2013 yılında Türkiye'de elde ettiği gelirler; klima sistemleri, klima sistemleri çözümleri ile sanayi ve altyapı uygulamalarında kullanılmak üzere havalandırma

14-50/885-403

çözümleri alanında faaliyet gösteren Fläkt Woods ile perakende satış mağazaları demirbaş ve buna ilişkin hizmetleri sağlayan HMY Grubu üzerinden gerçekleştirilmiştir. Euromezzanine'nin ise 2013 yılında Türkiye'de elde ettiği herhangi bir ciro bulunmamaktadır. Dolayısıyla söz konusu işlem bakımından etkilenen herhangi bir pazar yoktur.

- (12) Dosya mevcudu bilgi ve belgeler çerçevesinde, bildirilen işlem bakımından herhangi bir etkilenen pazarın bulunmaması ve Türkiye coğrafi pazarında devralan ana teşebbüslerin ortak girişimle ortak faaliyet alanlarının bulunmaması dikkate alındığında, devralma işleminin ilgili pazarlarda rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir hâkim durum yaratmayacağı veya mevcut bir hâkim durumu kuvvetlendirmeyeceği kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (13) 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 OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.