

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2004-1-15 (Devralma)  
Karar Sayısı : 04-20/197-38  
Karar Tarihi : 18.3.2004

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Mustafa PARLAK  
**Üyeler** : Tuncay SONGÖR, A. Ersan GÖKMEN, R. Müfit SONBAY,  
Murat GENCER, Prof.Dr. Zühtü AYTAÇ, Rıfki ÜNAL,  
Prof.Dr. Nurettin KALDIRIMCI, M.Sıraç ASLAN, Süreyya ÇAKIN

**B. RAPORTÖRLER:** F. Yeşim AKCOLLU, Mustafa M. ÖZKARABÜBER

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

: - Verdugt Luxembourg SA  
Temsilcisi: Av. Deniz POLAT, Av. Eda YILDIRIM  
Süleyman Seba Cad. Sıraselviler No:55 Akaretler  
34357 Beşiktaş-İstanbul

**D. TARAFLAR**

- : - Verdugt Topco B.V.  
World Trade Center, Schiphol Airport, Tower B, 6<sup>th</sup>  
Floor, Schipol Boulevard 285, 1118BH, Luchthaven  
Schipol-HOLLANDA
- Verdugt Holdings, LLC  
C/o US Salt Holdings, LLC, 10955 Lowell, Suite 600,  
Overland Park, 66210 Kansas-ABD
- Stichting Administratiekantoor Verdugt Holdings  
Management  
Papesteeg 91, 4006 WC, Tiel-HOLLANDA
- Stichting Administratiekantoor Verdugt Holdings  
Employees  
Papesteeg 91, 4006 WC, Tiel-HOLLANDA

**E. DOSYA KONUSU:** Verdugt Topco B.V.'nin, Verdugt Europe Holdings B.V.'nin ortaklık payının tamamını temsil eden hisselerini Verdugt Holdings, LLC'den; Verdugt Holdings B.V.'nin ortaklık payının %5,3'ünü temsil eden hisseleri de Stichting Admininstratiekantoor Verdugt Holdings Management ve Stichting Admininstratiekantoor Verdugt Holdings Employees adlı şirketlerden devralmasına izin verilmesi talebi.

**F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 17.2.2004 tarih, 763 sayı ile giren ve en son 15.3.2004 tarih, 1294 sayı ile eksiklikleri tamamlanan 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 15.3.2004 tarih, 2004-1-15/Öİ-04-FYA sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu, 15.3.2004 tarih, REK.0.05.00.00/42 sayılı Başkanlık önergesi ile 04-20 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

**G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda;

- CVC Capital Partners Group Ltd. ile ekonomik bütünlük içerisinde yer alan Verdugt Topco B.V.'nin, Verdugt Europe Holdings B.V.'nin ortaklık paylarının tamamını Verdugt Holdings, LLC'den devralması işleminin 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında izin alınması gereken bir devralma işlemi olduğu; ancak 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi anlamında bir hakim durum yaratmayacağı veya mevcut bir hakim durumu güçlendirmeyeceği,

- Verdugt Topco B.V.'nin, Verdugt Holdings B.V.'nin ortaklık paylarının %5,3 oranındaki hissesini Stichting Administratiekantoor Verdugt Holdings Management ve Stichting Administratiekantoor Verdugt Holdings Employees adlı şirketlerden devralması işlemi için Rekabet Kurulu'ndan izin alınmasına gerek bulunmadığı

ifade edilmektedir.

## **H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

### **H.1. Taraflar**

Söz konusu işlemde devralan taraf Verdugt Topco B.V. (Verdugt Topco), devreden taraflar ise Verdugt Holdings LLC (Verdugt LLC), Stichting Administratiekantoor Verdugt Holdings Management (SA Yönetimi) ve Stichting Administratiekantoor Verdugt Holdings Employees (SA Çalışanları)'dır.

Verdugt Topco, CVC Capital Partners Group Ltd.'nin (CVC) dolaylı olarak kontrol ettiği bir şirket olup, kuruluş aşamasında olmasından dolayı herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. CVC, Avrupa'da 11 ofisten oluşan bir ağ ile yatırım fonlarına yönetim tavsiyeleri sunmakta ve bu fonları yönetmektedir. CVC'nin veya iştiraklerinin Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

Devreden taraflardan Verdugt LLC, Hisse Alım Sözleşmesi'ne göre %100 oranında ortaklık payına sahip olduğu Verdugt Europe Holdings B.V. (Verdugt Europe)'ye ait tüm hisselerini Verdugt Topco'ya devredecektir. Devredilen Verdugt Europe ve iştirakleri, özellikle gıda, tarım, ecza sanayi ve endüstri alanında geniş bir uygulama imkanı olan organik tuz ve asitik asit, propiyonik asit, formik asit ve laktik asit gibi organik asit bileşimleri üretimi ile uğraşmaktadır.

Verdugt Europe'un, Verdugt Holdings B.V. (Verdugt)'de %94,7 oranında çoğunluk payına sahip olduğu, Verdugt'un kontrolünün anılan devralma işlemi ile CVC'ye geçeceği anlaşılmaktadır. Geriye kalan %5,3 oranındaki ortaklık payı ise müştereken SA Yönetimi ve SA Çalışanları'nın elinde bulunmaktadır. CVC, birinci devralma işlemi ile kontrolünü dolaylı olarak ele geçireceği Verdugt'un kalan azınlık hisselerini de satın almayı planlamaktadır. Bu nedenle, SA Yönetimi ve SA Çalışanları'nın Verdugt Holdings B.V.'deki %5,3'lük hisselerinin Verdugt Topco B.V. tarafından devralınması işlemi de Hisse Alım Sözleşmesi'ne dahil edilmiştir.

## **H.2. İlgili Pazar**

### **H.2.1. İlgili Ürün Pazarı**

Verdugt Europe'un faaliyet gösterdiği organik tuz pazarının alt pazarları buzlanmayı önleyen ürünler (de-icers), saf kimyasal ürünler (fine chemicals) ve kuru tarım ürünlerdir. Verdugt Europe, Türkiye'de buzlanmayı önleyen ürünler ve saf kimyasal ürünler pazarlarında faaliyet göstermekte olup, söz konusu ürünler arasında arz veya talep ikamesi bulunmamaktadır. Verdugt Europe, Türkiye'ye satışlarını LuerChem LLC kanalıyla gerçekleştirmektedir. Ayrıca Sasa Dupont Sabancı Polyester Sanayi A.Ş. ve Fresenius Medical Hizmetleri A.Ş.'ye doğrudan satış yapmaktadır.

Verdugt Europe'un kontrol ettiği Verdugt Holdings B.V.'nin Türkiye'de; devralan taraf olan Verdugt Topco'nun veya onu dolaylı olarak kontrol eden CVC'nin ise organik tuz pazarında herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

Saf kimyasal ürünlerin çeşitli alt pazarları (kalsiyum propiyonik asit, manganez asetik asit, sodyum asetik asit, sodyum diasetat) bulunmaktadır. Saf kimyasal ürünler, asit ve tuz bazlarının karışımından oluşmaktadırlar. Saf kimyasal madde üretebilmek için söz konusu asit ve tuz bazlarını işleyen bir mekanizmanın olması yeterlidir. Sıvıları işleyen mekanizmaya sahip olan herhangi bir teşebbüs her türlü saf kimyasal madde üretimini gerçekleştirebilmektedir. Dolayısıyla saf kimyasal ürünlerin arz ikamesi çok yüksektir. Ayrıca, talep açısından da, bazı saf kimyasal ürünlerin birbiri ile ikame edilebildiği görülmektedir. Bu nedenle saf kimyasal ürünlerin tek bir pazar olarak alınması yerinde olacaktır.

Yukarıdaki açıklamalar çerçevesinde, söz konusu devralma işleminde değerlendirmeye esas teşkil eden ilgili ürün pazarları "buzlanmayı önleyen ürünler pazarı" ve "saf kimyasal ürünler pazarı" olarak belirlenmiştir.

### **H.2.2. İlgili Coğrafi Pazar**

Devralma işlemine konu olan ilgili ürün pazarlarında devreden taraf olan Verdugt Europe'un yaptığı ihracat yoluyla tüm Türkiye'de faaliyet göstermesi nedeniyle ilgili coğrafi pazar "Türkiye Cumhuriyeti sınırları" olarak tespit edilmiştir.

### H.3. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

Söz konusu devralma işlemleri sonucunda CVC, yavru şirketi olan Verdugt Topco aracılığıyla, Verdugt Europe'da kontrolü ele geçirecek, Verdugt Europe ve bağlı ortaklıklarının ilgili ürün pazarlarındaki faaliyetlerini devralarak daha önceden faal olmadığı pazarlara girecektir. Bu bağlamda, Verdugt Topco'nun Verdugt Europe'u iştirakleri ile devralması işlemleri 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2(b) maddesi kapsamında bir devralmadır.

Verdugt Topco, anılan devralma işlemleri gerçekleştirince, Verdugt'un %94,7 oranındaki ortaklık payını dolaylı olarak devralmış olacaktır. Buna ilaveten, Verdugt'un %5,3 oranındaki azınlık hisselerini SA Yönetimi ve SA Çalışanları'ndan devralması, Verdugt'un kontrolünde herhangi bir değişikliğe yol açmayacaktır. Bu devralma, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin kapsamı dışında kalması nedeniyle izin alınmasına gerek bulunmamaktadır.

Devralınan şirket, buzlanmayı önleyen ürünler pazarında cirosu ve pazar payı itibarıyla 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinde öngörülen eşik değerlerini aşmamakta, dolayısıyla söz konusu ilgili ürün pazarı açısından işlem izne tabi bulunmamaktadır. Saf kimyasal ürünler pazarında ise 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesindeki ciro eşiğinin aşılmamasına rağmen pazar payı eşiğinin aşıldığı ve söz konusu işlemlerin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.

Devralınan şirket Verdugt Europe'un faaliyette bulunduğu ilgili ürün pazarlarında devralan taraf olan Verdugt Topco'nun ya da ekonomik bütünlük içinde bulunduğu şirketin faaliyeti bulunmamaktadır. Dolayısıyla, devralma işlemleri ilgili ürün pazarları ve alt pazarlarında herhangi bir yoğunlaşmaya neden olmayacaktır. Bu çerçevede, söz konusu devralma işlemlerinin, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi anlamında hakim durum yaratmayacağı veya mevcut bir hakim durumu güçlendirmeyeceği ve bunun sonucunda ilgili pazardaki rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran nitelikte olmadığı kanaatine varılmıştır.

### I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre;

- CVC Capital Partners Group Ltd. ile ekonomik bütünlük içerisinde yer alan Verdugt Topco B.V.'nin, Verdugt Europe Holdings B.V.'nin ortaklık paylarının tamamını Verdugt Holdings, LLC'den devralması işlemlerinin 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında izne tabi bir işlem olduğuna; bununla birlikte, bu işlemlerin aynı Kanun'un 7. maddesi anlamında hakim durum yaratan veya mevcut bir hakim durumu güçlendiren ve bunun sonucunda ülkenin bütünü yahut bir kısmında ilgili piyasalardaki rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran nitelikte olmadığına, dolayısıyla bildirim konusu devralmaya izin verilmesine;

## 04-20/197-38

- Verdugt Topco B.V.'nin, Verdugt Holdings B.V.'nin ortaklık paylarının %5,3'ü oranındaki hissesini Stichting Administratiekantoor Verdugt Holdings Management ve Stichting Administratiekantoor Verdugt Holdings Employees adlı şirketlerden devralması işleminin, 1997/1 sayılı Tebliğ'in " Birleşme ve Devralma Sayılan Haller"i tanımlayan 2. maddesi kapsamında bir devralma olmadığına

OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.