

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2008-3-98 (Devralma)
Karar Sayısı : **08-41/564-212**
Karar Tarihi : 27.6.2008

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

10 **Başkan Üyeler** : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI
: Süreyya ÇAKIN, Mehmet Akif ERSİN,
Dr. Mustafa ATEŞ, İsmail Hakkı KARAKELLE

B. RAPORTÖRLER: Ali Fuat KOÇ, A. Ussal ŞAHBAZ, Nazlı UĞURLU

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: LBO France Gestion
Temsilcisi Av. Tolga KARATAŞ
La Martin Caddesi No 10 34437 Taksim İstanbul

20

D. TARAFLAR

: LBO France Gestion
148, rue de l'Université, 75007 Paris, FRANSA

FCRP 21 Development 2
9 Avenue Hoche, 75008 Paris, FRANSA

Cogepa
33avenue du Maine Tour Maine Montparnasse,75015
Paris FRANSA

30

Synergie Finance
46 rue du Port Boyer, 44300 Nantes, FRANSA

Synergie Finance Gestion
1 rue Louis Lichou, 29480 Le Relecq Kerhuon, FRANSA

Jean-Dominique Perreaux
7 rue Chalgrin, 75016 Paris, FRANSA

40

Jean-Michel Berthoux
453 chemin de la Fuye, 37400 Amboise

Francis Blumeneau
25 rue de la Petite Rosselle, 57600 Forbach, FRANSA

Philippe Colmant
35 rue de la République, 62580 Givenchy en Gohelle

50

Laurent Duvelle
40 Les Dagues, 10300 Grange Leveque

E. DOSYA KONUSU: Financiere Syreva'nın kontrolünün LBO France Gestion tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

F. DOSYA EVRELERİ: Kurum kayıtlarına 30.5.2008 tarih ve 3380 sayı ile giren ve en son 13.6.2008 tarih ve 3732 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 sonucu düzenlenen 19.6.2008 tarih ve 2008-3-98/Öİ-08-AFK sayılı Birleşme/Devralma Ön İnceleme Raporu, 20.6.2008 tarih ve REK.0.07.00.00-120/106 sayılı Başkanlık Önergesi ile 08-41 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ: İlgili Rapor'da; Financiere Syreva'nın kontrolünün LBO France Gestion tarafından devralınması işleminin, 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında izne tabi bir işlem olduğu, ancak bu işlem sonucunda bir hakim durum yaratılmasının veya var olan bir hakim durumun güçlendirilerek rekabetin önemli ölçüde sınırlandırılmasının söz konusu olmaması nedeniyle, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde bildirim konusu işleme izin verilmesi gerektiği sonuç ve kanaatine ulaşıldığı ifade edilmiştir.

H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

H.1. Taraflar

H.1.1. LBO France Gestion (LBO Fransa)

Devralan taraf LBO Fransa, Fransız menşeli olup bir işletmenin borçlanılarak satılması ("leveraged buy-out") alanında uzmanlaşmış bir özel şirkettir ve bazı yatırım fonlarını yönetmektedir. LBO Fransa'ya "Risk Taşıyan Karşılıklı Yatırım Fonları" [Fonds Commun de Placement a Risques (FCPR) Bir FCPR ayrı bir tüzel kişi değildir ve bu nedenle sözleşme aktecek yasal yetkiye sahip değildir. FCPR tarafından yapılan yatırımlar için gerekli olan sözleşmeler, fon adına bir yönetim şirketi tarafından akteilmektedir. Bu bakımdan, LBO Fransa, yönettiği FCPR'lere yönelik olarak bu görevi yerine getirmektedir] yönetebilmesi için Fransız Mali Piyasalar Kurumu tarafından lisans verilmiştir. Türkiye'deki pazarlara ilişkin olarak, LBO Fransa'nın Türkiye pazarlarına dış ticaret yoluyla satış yapan gruplarda yatırımı bulunmaktadır. Türkiye pazarlarına satış yapan bu şirketler aşağıdaki gibidir:

90 - Gravograph - New Hermés:

Gravograph - New Hermés, oyma ve kalıcı işaretleme endüstrilerinde uzmanlaşmış bir gruptur. Gravograph, kişiselleştirmeden mimari işaretleme ve endüstriyel parçaların işaretlenmesine kadar her türlü perakende, ticari, kurumsal ve endüstriyel uygulamalara yönelik çözümler sunmaktadır.

- TIAMA:

100 Cam üretim bandı denetimi alanında faaliyet gösteren bir gruptur. TIAMA, camın kalitesini denetleyen makineler/sistemler sağlamaktadır. Hatta denetim (in-line inspection), üretim bandında her bir ürün parçasının sürekli kontrolünü kapsamaktadır.

- Finipar:

Finipar, Compigne des Laboratoires Industriels du Perche (Clip) ve Sodel adlı iki bağlı şirketi aracılığıyla hijyen, temizlik ve otomotiv ürünlerinin üretimi ve paketlenmesi alanlarında uzmanlaşmış bir gruptur.

- Wheelabrator:

110 Wheelabrator, endüstriyel yüzeyler ve elmas araçların temizlenmesi ve sertleştirilmesinde kullanılmak üzere metalik aşındırıcılar üreten bir gruptur. Wheelabrator'un Türkiye'de benzer işle iştirigal eden iki bağlı şirketi bulunmaktadır (LBO Fransa bu grup dışında herhangi bir Türk şirketinde doğrudan veya dolaylı olarak pay sahibi değildir):

1. Çelik Granul Sanayii A.Ş.: Wheelabrator'un bu şirkette %20 pay sahipliği bulunmaktadır

2. W. Diamant Elmaslı Taş Kesicileri İth. İhr. Sanayi Ticaret Ltd. Şti.: Bu şirket, tamamı Wheelabrator'a ait olan AMI Spa İtalyan şirketinin %100 sermayesine sahip olduğu bir şirkettir. 2007'de kurulmuş ve 2008'de faaliyete geçmiştir.

120 LBO Fransa'nın sermayesi, holding şirketleri aracılığıyla gerçek kişi hissedarlara aittir. Bu hissedarlardan hiçbiri, tek başına Alıcı'yı kontrol etmemektedir veya Alıcı'nın hisselerinin %40'ından fazlasına sahip değildir. Sermaye yapısına Tablo 1'de yer verilmiştir.

Tablo 1 - LBO Fransa'nın hissedarlık yapısı

Hissedarlar	Pay (%)
Gilles Cahen Salvador	(...)
Pascal Oddo	(...)
Robert Daussun	(...)
Jérôme Guez	(...)
Thomas Boulman	(...)
Bruno Crémel	(...)
Diğer Hissedarlar	(...)
Toplam	100

(Kaynak: Bildirim Formu)

130 LBO Fransa 2007 yılında, Türkiye'de (.....) YTL tutarında ciro elde etmiştir. Bu cironun gruplar arasındaki dağılımı şu şekildedir: Tiama (.....) YTL, Wheelabrator (.....) YTL¹, Finipar (.....) YTL ciro elde etmiştir². LBO Fransa'nın başkanı François IV Holding, yönetim kurulu üyeleri ise François IV Holding, Atlante, Bernard Kasriel'dir ve bu kişilerden hiçbiri Türkiye'de devir işlemi konusu ilgili pazarlarda faaliyet gösteren herhangi bir Türk şirketinde benzeri herhangi bir görevde bulunmamaktadır. Dosya mevcudu bilgi ve belgeden; bildirim formunda bahsi geçen şirketlerden hiçbirinin dosya konusu ilgili pazarda faaliyet göstermediği anlaşılmıştır.

¹ Tamamı Çelik Granul Sanayi A.Ş. vasıtasıyla elde edilmiştir.

² Merkez Bankası'nın 31.12.2007 tarihli Euro döviz alış kuru baz alınarak hesaplanmıştır.

H.1.2. Financiere Syreva

140 Devir işlemine konu olan teşebbüs Financiere Syreva, Fransa kanunları uyarınca kurulmuş bir şirket olup, Averys Group aracılığıyla saklama sistemleri ve metal eşya tedariki alanında faaliyet göstermektedir. Financiere Syreva, Syreva'nın; Syreva, Averys'in, kontrolüne sahiptir. Averys ise Türkiye'de faaliyet gösteren Finaverys Raf Sistemleri Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Finaverys Raf Sistemleri), kontrolüne sahiptir. Financiere Syreva'nın hissedarlık yapısına Tablo 2'de yer verilmiştir.

Tablo 2 - Financiere Syreva'nın sermaye yapısı

Hissedarlar	Pay (%)
21 Centrale Partners	(.....)
Cogepa	(.....)
Synergie Finance	(.....)
Synergie Finance Gestion	(.....)
Jean-Dominique Perreaux	(.....)
Francis Blumeneau	(.....)
Philippe Colmant	(.....)
Laurent Duvelle	(.....)
Jean-Michel Berthoux	(.....)
Toplam	100

(Kaynak: Bildirim Formu)

150 Averys Grubu raflar, raf ekipmanları ve metal mobilyalar dahil olmak üzere endüstriyel ve ticari depolama ekipmanları konusunda faaliyet göstermektedir. Şirket ağır raflar, geniş açıklığa sahip raflar, raf sistemleri yanında dolap ve çekmeceli dolaplar imal etmekte ve satmaktadır. Averys'in ana müşterileri sanayi, lojistik, dağıtım (süpermarketler), idari ve ofis alanlarında faaliyet göstermektedir.

Averys S.A., İstanbul merkezli Finaverys Raf Sistemleri'ni kontrol etmektedir. Finaverys Raf Sistemleri de şu şirketleri kontrol etmektedir:

- Standard Depo ve Raf Sistemleri A.Ş.

160 Standard Depo ve Raf Sistemleri A.Ş. sanayi, lojistik veya dağıtım sektörlerine ağır ve hafif raflar ve depolama ekipmanları üretmekte ve satmaktadır. Teşebbüs depolama sistemleri kurulmasında çelik raf tasarımı, yüksek irtifa raf sistemleri, otomatik depolama sistemleri, askılı konveyör ve balkonlu raf sistemleri sahalarında faaliyette bulunmaktadır.

- Standard Raf Sistemleri Dış Ticaret A.Ş.

Standard Raf Sistemleri Dış Ticaret A.Ş, tek tedarikçisi olan Standard Depo ve Raf Sistemleri A.Ş'den temin ettiği ürünlerin yurtdışına ihraç edilmesi faaliyetini yürütmektedir.

170

Standard Depo ve Raf Sistemleri A.Ş. ve Standard Raf Sistemleri Dış Ticaret A.Ş.'nin yönetim kurulu üyeleri Jean-Dominique François Alfred Perreaux (Yönetim Kurulu Başkanı), André Pierre Simon Gasquet ve Olivier Philippe Raoul Dentan'dan oluşmaktadır. Şirketlerin Finaverys Raf Sistemleri aracılığıyla Averys tarafından

devralınması işlemine 15.11.2007 tarihli, 07-86/1084-420 sayılı Kurul kararıyla izin verilmiştir.

180 Finaverys Raf Sistemleri'nin yönetim kurulu üyeleri se, Jean-Dominique François Alfred Perreaux (Yönetim Kurulu Başkanı), André Pierre Simon Gasquet, François Philippe Blumenau'dan oluşmaktadır ve sermaye yapısına Tablo 3'te yer verilmiştir:

Tablo 3 - Finaverys Raf Sistemleri'nin sermaye yapısı

Hissedarlar	Pay (%)
Averys SA	(.....)
Syreva SA	(.....)
Financiere Syreva SAS	(.....)
Duwic SAS	(.....)
Feralco SAS	(.....)
Toplam	100,00

(Kaynak: Bildirim Formu)

190 Financiere Syreva 2007 yılında, tüm dünyada (.....) YTL, Averys, 2007 yılında, tüm dünyada (.....) YTL ciro elde etmiştir³. Standard Depo ve Raf Sistemleri A.Ş.'nin, 2007 yılında, ilgili ürün pazarındaki cirosu (.....) YTL iken, Standard Raf Sistemleri Dış Ticaret A.Ş., ilgili ürün pazarında (.....) YTL⁴ tutarında ciro elde etmiştir. Finaverys Raf Sistemleri Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş., Standard Raf Sistemleri Dış Ticaret A.Ş. ve Standard Depo ve Raf Sistemleri A.Ş.'de hisse sahibi olmanın dışında başka bir ticari faaliyette bulunmaması nedeniyle, 2007 yılında ciro elde etmemiştir.

H.1.3. Devredenler

- Fransa kanunları uyarınca kurulmuş FCRP 21 Development 2 (Bir yönetim şirketi olan 21 Centrale Partners tarafından temsil olunmaktadır)
- Fransa kanunları uyarınca kurulmuş Cogepa
- Fransa kanunları uyarınca kurulmuş Synergie Finance
- 200 - Fransa kanunları uyarınca kurulmuş Synergie Finance Gestion
- Jean-Dominique Perreaux
- Jean-Michel Berthoux
- Francis Blumeneau
- Philippe Colmant
- Laurent Duvelle.

H.2. İlgili Pazar

H.2.1. İlgili Ürün Pazarı

210 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesine göre; devralma işlemlerinde devre konu mal veya hizmetlerle tüketicinin gözünde fiyatı, kullanım amaçları ve nitelikleri bakımından aynı sayılan mal veya hizmetlerden oluşan pazar ilgili ürün pazarını

³ Merkez Bankası'nın 31.12.2007 tarihli Euro döviz alış kuru baz alınarak hesaplanmıştır.

⁴ Standard Depo ve Raf Sistemleri A.Ş., Standard Raf Sistemleri Dış Ticaret A.Ş.'nin tek tedarikçisidir.

oluşturmaktadır. Dolayısıyla belirli bir ürün ve onunla yüksek ikame edilebilirliği olan diğer ürünlerden oluşan pazar ilgili ürün pazarının tanımında temel alınmaktadır.

220 Standard Depo ve Raf Sistemleri A.Ş., sanayi, lojistik veya dağıtım sektörlerine ağır ve hafif raflar, çelik raflar ve depolama ekipmanları tasarlamakta, üretmekte ve satmaktadır. Standard Depo ve Raf Sistemleri A.Ş, başta “sırt sırta raf sistemleri” olmak üzere, yüksek irtifa raf sistemlerinden otomatik depolama sistemlerine, askılı konveyör sistemlerinden, balkonlu raf sistemlerine kadar geniş bir yelpazede anahtar teslimi depolar sunmaktadır.

230 15.11.2007 tarih ve 07-86/1084-420 sayılı Finaverys Raf Sistemleri Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin, Standard Depo ve Raf Sistemleri A.Ş'nin ve Standard Depo Raf Sistemleri Dış Ticaret A.Ş'nin kontrolünü devralması işlemine izin verilmesine ilişkin Kurul kararında ilgili ürün pazarı “depolama ekipmanları” olarak tanımlanmıştır. Bu kapsamda ilgili ürün pazarı, “depolama ekipmanları pazarı” olarak belirlenmiştir.

H.2.2. İlgili Coğrafi Pazar

Standard Depo ve Raf Sistemleri A.Ş'nin Türkiye geneline yaygın faaliyet gösteriyor olması ve bölgeler arası rekabet koşullarının belirgin farklılıklar göstermemesi nedenleriyle, ilgili coğrafi pazar 15.11.2007 tarih ve 07-86/1084-420 sayılı Kurul kararına paralel şekilde “Türkiye Cumhuriyeti sınırları” olarak tespit edilmiştir.

H.3.Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

240 H.3.1. Devir İşlemi

Taraflar arasında 28.5.2008 tarihinde Hisse Alım Sözleşmesi akdedilmiştir. Financiere Syreva, Fransa Kanunları uyarınca kurulmuş olup, (.....) Euro sermayesi bulunan, Paris Ticaret Sicili'ne kayıtlı bir adi anonim şirkettir⁵. Şirket tarafınca tamamı ödenmiş, sermayenin ve oy haklarının %100'ünü temsil eden 21,600,000 adet adi hisse ve 2.326.151 hisse varantı ihraç edilmiştir. Hisseler ve varantlar, şirket'in mevcut tüm menkul kıymetlerini temsil etmektedir.

250 Bildirime konu işlem, yeni kurulan bir şirket (Financière Storage) aracılığı ile gerçekleşecektir. Söz konusu yeni şirket (Financière Storage), Financière Syreva II unvanıyla halihazırda kurulmuş bulunmaktadır (Sonrasında Financière Syreva II unvan değişikliği ile Financière Storage unvanını alacaktır). Devralınan şirketin tüm hisseleri (oy hakları ve mali hakları) öncelikle Financière Storage'a devredilecektir. Satıcılar arasında Financière Storage hisselerinin ve varantlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Tablo 4 - Satıcılar arasında Financière Storage hisselerinin dağılımı

Satıcının Adı	Payı (%)
21 Centrale Partners	(....)
Cogepa	(....)
Toplam	100,00

⁵ “société par actions simplifiée”

(Kaynak: Bildirim Formu)

260

Tablo 5 - Satıcılar arasında Financière Storage varantlarının dağılımı

Satıcının Adı	İştirak Varantı Payı (%)
Jean-Dominique Perreux	(...)
Philippe Colmant	(...)
Laurent Duvelle	(...)
Francis Blumeneau	(...)
Jean-Michel Berthoux	(...)
Toplam	100,00

(Kaynak: Bildirim Formu)

270

Satıcılar, Financière Storage'a, herhangi bir özel hak veya benzeri haklara sahip olmaksızın, %(...)'lik hissedarlık oranı ile yatırımda bulunacaklar ve Financière Storage'ın sermayesinin %(...)'ine tekabül eden hisselerin sahibi olacaklardır. Dosya mevcudu bilgi ve belgeden; işlem sonucunda, devralınan şirketin kontrolünün tamamı ile Alıcı'ya geçeceği ve Satıcılar'ın, herhangi bir ortak kontrol mekanizmasına yol açacak bir özel haklarının bulunmayacağı anlaşılmıştır. Alıcı ise Financière Storage'ın oy haklarının %(...)'ünün ve mali haklarının %(...)'sinin sahibi olacaktır. Oy haklarının kalan %(...)'i ve mali haklarının kalan %(...)'u, Financière Storage yöneticilerine ait olacaktır. Kapanış sonrası Financière Syreva'nın hissedarlık yapısına Tablo 6'de yer verilmiştir.

Tablo 6 - Financière Syreva'nın kapanış sonrası hissedarlık yapısı

Hissedarın Adı	Hissedarlık(%)	Oy Hakları(%)
Financière Storage	100	100
Toplam	100	100

(Kaynak: Bildirim formu)

280

Alıcının, Financière Syreva'nın sermayesinin ve oy haklarının %100'ünü elinde tutacak olan Financière Storage'ın oy haklarının ve mali haklarının çoğunluğunu %(...) ve %(...) elinde bulunduracak olması nedeniyle, alıcı, Financière Storage üzerinde ve dolayısıyla Financière Syreva üzerinde kontrol sahibi olacaktır. Bildirimde bulunan işlemin bir sonucu olarak, Standard Depo ve Raf Sistemleri A.Ş. ve Standard Raf Sistemleri Dış Ticaret A.Ş. üzerindeki kontrol, LBO Fransa tarafından dolaylı olarak devralınacaktır.

290

İşlem sonucunda Financière Storage'ın oy haklarının %(...)'ünün ve kontrolünün LBO Fransa tarafından devralınıyor olmasından dolayı, işlem 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesi anlamında bir devralma işlemidir.

Bunun yanı sıra sadece Standard Depo ve Raf Sistemleri A.Ş.'nin, ilgili ürün pazarında 2007 yılı cirosunun (.....) YTL (..... YTL) ve pazar payının %45 civarında olması nedeniyle 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen eşiklerin (25 milyon YTL ciro ve ilgili pazarda %25 pazar payı eşiklerinin) aşılmasından dolayı, anılan işlem izne tabidir.

300 Türkiye’de endüstriyel depolama ekipmanları konusunda faaliyet gösteren on beş teşebbüs vardır. Bu teşebbüsler arasında Financiere Syreva’nın pazar payı Standard Depo ve Raf Sistemleri A.Ş. aracılığıyla %(...) civarındadır. Ancak bir yatırım fonu olan LBO Fransa’nın, Türkiye’de ilgili pazarda herhangi bir faaliyeti bulunmamasından dolayı, bildirim konusu devralma ile tarafların ilgili pazardaki pazar paylarında bir değişiklik olmayacaktır. İlgili pazarda dosya konusu devir işlemi nedeniyle bir yoğunlaşma yaşanmayacaktır.

Hisse Alım Sözleşmesi’nin 14. maddesinde yer alan gizlilik yükümlülüğünün ise sadece sözleşmenin muhtevasını, sözleşmede tasarlanan işlemleri ve grup şirketleri hakkındaki bilgileri kapsamasından ve işlemin yapısına yönelik olmasından dolayı pazarda rekabeti engelleyici bir yanı bulunmamaktadır.

310 **I. SONUÇ**

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre;

320 Bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı “Rekabet Kurulu’ndan 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 ilgili pazarlarda rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığına, bu nedenle bildirim konusu işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.

Başkan
Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI

(görevli)
İkinci Başkan
Tuncay SONGÖR

(izinli)
M. Sıraç ASLAN

Süreyya ÇAKIN

Mehmet Akif ERSİN

Dr. Mustafa ATEŞ

İsmail Hakkı KARAKELLE