

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2023-3-023

(Ortak Girişim)

Karar Sayısı : 23-26/496-171

Karar Tarihi : 07.06.2023

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE

Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN,
Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER : Ümit GÖRGÜLÜ, Beyza BAHADIRHAN, Büşra ÖZDEMİR,
Nur Özen KURT

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - Windsor Parent, LP

Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Büşra AKTÜRE

Av. İrem UYSAL,

Orjin Maslak Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 34485

Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Univar Solutions Inc.in ortak kontrolünün i) Apollo Management, L.P.nin bağlı kuruluşları tarafından yönetilen yatırım fonları ve ii) Platinum Falcon B 2018 RSC Limited aracılığıyla Abu Dhabi Investment Authority tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 10.04.2023 tarih ve 37424 sayılı ile giren ve 23.05.2023 tarih ve 38943 sayılı yazı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 31.05.2023 tarih ve 2023-3-023/Öİ sayılı Ortak Girişim Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuruda, Univar Solutions Inc.in (Univar) ortak kontrolünün Apollo Management, L.P.nin bağlı kuruluşları tarafından yönetilen yatırım fonları (Apollo Fonları) ve Platinum Falcon B 2018 RSC Limited (Platinum Falcon) aracılığıyla Abu Dhabi Investment Authority (ADIA) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir. Bildirilen işlemin dayanağı Windsor Parent, L.P. (Windsor Parent) ve Univar arasında imzalanmış olan (.....) tarihli Sözleşme ve Birleşme Planı'dır (Sözleşme).
- (5) Bu kapsamda, bildirilen işlem öncesinde dağınık ve çok hisseli bir yapısı olan Univar'ın planlanan işlem sonrasında %(.....) hissesi Windsor Parent'a ait olacaktır. Windsor Parent, bildirim konusu işlemi gerçekleştirmek amacıyla kurulmuş bir yatırım aracı olup işlem öncesinde dolaylı olarak Apollo Fonları tarafından kontrol edilmektedir. İşlem sonrasında Apollo Fonları'nın Windsor Parent'ta yaklaşık %(.....) oranında oy hakkına sahip olması ve Platinum Falcon'un ise Windsor Parent'ta yaklaşık %(.....) oranında oy hakkına sahip olması planlanmaktadır. Apollo Fonları ve Platinum Falcon'un Windsor Parent'ı, dolayısıyla Univar'ı ortak kontrol etmesi beklenmektedir.

- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin ilk 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 hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi tarafından devralınması"* işlemi 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında devralma sayılmaktadır.
- (7) Öte yandan, 2010/4 sayılı Tebliğ 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (8) Yukarıda yer verilen hükümler çerçevesinde, işlemin öncelikle ortak kontrol altında bulunan bir teşebbüsün varlığı bakımından değerlendirilmesi gerekmektedir. İşlem sonrasında Windsor Parent'ta; Apollo Fonları'nın yaklaşık %(.....), Platinum Falcon'un ise yaklaşık %(.....) oranında oy hakkına sahip olması planlanmaktadır. Bununla birlikte Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un 51. paragrafında *"ortak kontrol, iki ana şirket arasında oy haklarında ya da karar alma organlarındaki temsilde eşitlik olmadığı durumlarda veya ikiden fazla ana şirket olduğu hallerde de söz konusu olabilir."* ifadesi yer almaktadır.
- (9) Bu bağlamda bildirim formunda, imzalanan Sözleşme uyarınca stratejik kararlarda ortak kontrole ilişkin;

(.....TİCARİ SIR.....)¹

ifade edilmiştir.

- (10) Bununla birlikte bildirim formunda, Platinum Falcon'un Windsor Parent'ta bazı veto haklarına sahip olmasına ilişkin olarak aşağıdaki hususlar da belirtilmiştir:

(.....TİCARİ SIR.....)

- (11) Yukarıda verilen bilgiler dikkate alınarak Apollo Fonları ve Platinum Falcon/ADIA'nın, Univar üzerinde ortak kontrole sahip olacağı değerlendirilmektedir.
- (12) Bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci kriter ise üzerinde ortak kontrol tesis edilen işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliğini taşıması, diğer bir deyişle tam işlevsel olmasıdır. Bildirim formunda Univar'ın, hâlihazırda bağımsız bir ekonomik teşebbüs olarak faaliyet gösterdiği ve işlemin tamamlanmasının ardından da ekonomik açıdan

¹ Cevabi yazıda, (.....).

- kimyasal üretimi; endüstriyel ve kentsel su arıtma; ormancılık, kereste ve kağıt ve madencilik dâhil,
 - kimyasal atık giderme ve özel formülasyon ve karıştırma dâhil,
 - orta akış boru hattı ve aşağı akış rafineri operatörleri ve yukarı akış petrol ve gaz.
- (18) Univar'ın, Türkiye'de Univar Solutions Kimya Sanayi Limited Şirketi (Univar Türkiye) adında bir iştiraki bulunmaktadır. Univar Türkiye; kauçuk ve plastik, kaplamalar, kompozitler, yapı kimyasalları, kişisel bakım, gıda ve ev tipi endüstriyel temizlik ve ilaç sektörü gibi çeşitli sektörlerde özel kimyasallar ve katkı maddelerinin dağıtım alanında ve diğer kimyasallar ve benzeri ürünlerin toptan ticareti sektöründe faaliyet göstermektedir. Univar Türkiye'nin (.....), özel kimyasalların dağıtımını oluşturmaktadır.
- (19) Başvuruda yer verilen bilgilere göre; ADIA, Univar ve Apollo Fonları'nın faaliyetleri arasında yatay veya dikey bir örtüşme olmadığı görülmüştür. İşlem taraflarından (.....).
- (20) Yukarıda yer verilen değerlendirmeler kapsamında, bildirim konu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında pazardaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (21) 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 etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine, gerekçeli kararın tebliğinden itibaren 60 gün içinde Ankara İdare Mahkemelerinde yargı yolu açık olmak üzere, OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.