

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2016-1-33 (Devralma)
Karar Sayısı : 16-19/306-135
Karar Tarihi : 01.06.2016

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK
Üyeler : Arslan NARİN, Fevzi ÖZKAN, Doç. Dr. Tahir SARAÇ,
Kenan TÜRK, Adem BİRCAN

B. RAPORTÖRLER: Çağlar Deniz ATA, İbrahim KUŞÇU, Dilan TOPRAK

C. BİLDİRİMDE

BULUNANLAR : - Global Chemicals S.à.r.l.
- Black Diamond Capital Management L.L.C.
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Öznur İNANILIR,
Av. Su ŞİMŞEK, Av. Berfu AKGÜN
Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 34349 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Polynt Group S.A. ve Reichhold Cayman GP, Ltd.'nin, Investindustrial Advisors Limited ve Black Diamond Capital Management L.L.C. şirketlerinin ortak kontrolü altında birleştirilmesi işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 16.05.2016 tarihinde giren bildirim üzerine düzenlenen 18.05.2016 tarih ve 2016-1-33/Öİ sayılı rapor görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Bildirim kapsamında; Polynt Group S.p.A. (POLYNT) ve Reichhold Cayman GP, Ltd. (REICHHOLD) şirketlerinin Black Diamond Capital Management L.L.C. (BLACK DIAMOND) ve BI-Invest Holding S.A.'nın (BI-INVEST) kontrolünde bulunacak tek şirket çatısı altında birleşmeleri işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrasına göre; "Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim oluşturulması" devralma sayılan hallerden kabul edilmektedir. Bu tanım çerçevesinde bir ortak girişimin anılan Tebliğ uyarınca devralma sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte gerçekleşmesi gerekmektedir.

- (6) Bildirim formunda yer verilen bilgilere göre, mevcut durumda çeşitli kimyasal ara ürünlerin üreticisi olan POLYNT, Global Chemicals S.à.r.l. üzerinden Investindustrial Advisors Limited (INVESTINDUSTRIAL) isimli yatırım fonunun; INVESTINDUSTRIAL ise nihai olarak, tüketici, endüstriyel üretim ve hizmet sektörlerinde faaliyet gösteren bir yatırım şirketi olan BI-INVEST'in kontrolünde bulunmaktadır. Kompozitler ve kaplamalarda kullanılan reçinelerin üretici ve tedarikçisi olan REICHHOLD ise bir yatırım danışmanlık ve fon yönetimi şirketi olan BLACK DIAMOND'ın nihai kontrolünde bulunmakta¹ olup işlem sonrasında POLYNT ve REICHHOLD, Speciality Chemicals International Limited (NEWCO) isimli tek şirket çatısı altında birleşecek, kurulan bu yeni şirketin ortak kontrolü ise INVESTINDUSTRIAL ve BLACK DIAMOND'a ait olacaktır. Taraflar arasında imzalanan Hissedarlık Anlaşması'na göre; **(.....TİCARİ SIR.....)**². Bu sözleşme hükümleri ve hissedarlık yapısı göz önüne alındığında planlanan işlem sonrası NEWCO üzerinde ortak kontrol tesis edileceği anlaşılmaktadır.
- (7) Ortak girişimin bağımsız iktisadi varlık olup olmadığı, pazarda aktif bir rol üstlenmeye hazır bir durumda olup olmadığıyla ve devamlılık (en azından pazarda kalıcı bir değişiklik meydana getirebilecek kadar devamlı) saikiyle kurulup kurulmadığı ile ilgilidir. Daha önce belirtildiği üzere NEWCO hâlihazırda faaliyet gösteren POLYNT ve REICHHOLD'un tek çatı altında birleştirilmesi ile kurulması planlanan yeni bir şirkettir. Dolayısıyla mezkûr şirketlerin hâlihazırdaki faaliyetlerini devam ettirmesi planlanan NEWCO'nun iktisadi bağımsızlık unsurunun bulunduğu anlaşılmaktadır.
- (8) Bildirim formunda sunulan bilgi ve belgeler ve yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, bildirilen işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan, ilgili tarafların cirolarının anılan Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde öngörülen ciro eşiklerini aştığı, dolayısıyla işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.
- (9) Devre konu şirketlerin faaliyetleri yatay olarak örtüşmemekte sadece termoset bileşenleri pazarında dikey olarak çakışmaktadır. Dosya mevcudu belgelerden bahse konu dikey örtüşmenin, Türkiye'de POLYNT tarafından satılan *Maleik Anhidrit* (MA) ile MA'nın girdi olarak kullanıldığı ve Türkiye'de REICHHOLD tarafından satışa sunulan *Doymamış Polyester Reçineleri* (UPR) ve *Vinil Ester Reçine* (VE) ürün gruplarında ortaya çıktığı anlaşılmaktadır. Tarafların ilgili ürün gruplarına ilişkin faaliyetleri incelendiğinde ise, bildirim konu işlemin rekabet hukuku açısından bir sorun doğurmayacağı anlaşılmaktadır. Şöyle ki, işlem taraflarından POLYNT'in MA pazarında 2015 yılı payı **(.....)** olup REICHHOLD'un üst pazarda bulunan UPR ve VE ürünlerinde aynı yıl için pazar payının sırasıyla **(.....)** ve **(.....)**'in altında olduğu görülmektedir. Etkilenen pazarlara ilişkin başlıca rakiplerin pazar paylarına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir:

¹ BLACK DIAMOND, REICHHOLD üzerinde tek kontrol bahşeden, oy haklarının çoğunluğunun devralınmasına ilişkin bir anlaşma imzalamıştır. Tüm düzenleyici kurumların izni alınmıştır ve devralma bildirilen işlemin kapanışından önce kapatılacaktır.

² Örneğin, **(.....TİCARİ SIR.....)**.

Tablo: Etkilenen Pazarlarda Başlıca Rakiplerin (Tahmini) Pazar Payları

Etkilenen Pazarlar	Rakip Teşebbüsler	(Yatay/ Dikey)	Pazar Payları (%)
UPR	Boytek Reçine Boya ve Kimya Sanayi Ticaret A.Ş.	Yatay	(.....)
	TBP Kimyasal Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yatay	(.....)
	Poliya Poliester Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Yatay	(.....)
	ECE Boya Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yatay	(.....)
	Polres Polyester Boya ve Kimya Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Yatay	(.....)
VE	Ashland A.Ş.	Yatay	(.....)
	DSM	Yatay	(.....)
	Swancor	Yatay	(.....)

- (10) Yukarıda yer verilen açıklamalar dikkate alındığında, etkilenen pazarlardaki rakiplerin pazar paylarının büyüklüğü ve işlem taraflarının etkilenen pazarlardaki paylarının düşük olması dikkate alındığında, işlemin rekabet üzerinde olumsuz bir etkisinin olmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (11) 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 hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.