

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2026-5-033 (Devralma)
Karar Sayısı : 26-26/770-319
Karar Tarihi : 23.07.2026

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Rıdvan DURAN, Ayşe USLU CEVLEK

B. RAPORTÖRLER : Senanur ALTINTAŞ SUAT, Nilay ÖZLÜK, Abdülkadir AYDIN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Motrex EFM Co., Ltd
Temsilcileri: Dr. M. Fevzi TOKSOY, Av. Bahadır BALKI,
Av. Mustafa AYNA, Av. Selim TURAN, Av. Yavuz Selim YILDIZ,
Elif Ceren ÖZER
Tekkeci Sk. No. 3-5 34345, Arnavutköy, Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Dual Co., Ltd.nin tek kontrolünün Motrex EFM Co., Ltd. aracılığıyla Motrex Co., Ltd. tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 22.05.2026 tarih ve 85188 sayı ile intikal eden ve 17.07.2026 tarih ve 87517 sayı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 20.07.2026 tarih ve 2026-5-033/Ö sayılı Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle, dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Yapılan bildirimde, Dual Co., Ltd'nin (DUAL CO) tek kontrolünün Motrex EFM Co., Ltd. (MOTREX EFM) aracılığıyla Motrex Co., Ltd. (MOTREX CO) tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirim konusu işlem, Hisse Alım Anlaşması (HAA) ve İkinci Ortak Yatırım Anlaşması (İkinci OYA) uyarınca gerçekleşecektir. Bildirilen işlem öncesinde DUAL CO nihai olarak lanwhe CHO tarafından, DUAL CO'daki hisse sahipliği ve %(.) hissesine sahip olduğu IHC Co. Ltd. aracılığıyla kontrol edilmektedir. Devralan ilgili teşebbüs konumundaki MOTREX EFM ise Mobillis Co., Ltd.'nin (MOBİLLİS) hisselerinin tamamına sahip olduğu iştiraki olup MOBİLLİS, MOTREX CO ve JKL ESG Future Mobility Value Chain Private Equity Fund (JKL ESG)¹ tarafından ortak kontrol

¹ JKL GRUBU, Kore'de çeşitli kurumsal yatırımcılara hizmet veren bir yatırım yönetim teşebbüsü olarak faaliyet göstermektedir. JKL GRUBU'nun ve yönettiği fonların herhangi bir nihai sahibi/kontrol edeni veya lehtarı bulunmamaktadır. (.) Bu kapsamda JKL GRUBU'nun portföy şirketlerine ve bu şirketlerin faaliyet alanlarına değinmek gerekmektedir. Bu kapsamda, Yulkok Ltd. ve hisselerinin tamamına sahip olduğu iştiraki GAST Co., Ltd. uçak motorları ve parçaları alanında, Movitron Co., Ltd. ve Pluglink Co., Ltd., elektrikli araç şarj çözümleri alanında, Donghae Machinery & Aviation Co., Ltd., ticari ve özel amaçlı mobilite çözümleri alanında, GS ITM CO., Ltd., ve hisselerinin tamamına sahip olduğu iştirakleri Ace PG Co., Ltd. ve GS BizPle Co., Ltd., bilgi teknolojileri ve yazılım alanında, Perennbell Co., Ltd. ve

edilmektedir². MOTREX CO ise nihai olarak Hyoung Hwan Lee tarafından kontrol edilmektedir.

- (6) DUAL CO bildirim konusu işlem ile MOTREX EFM aracılığıyla MOTREX CO'nun tek kontrolüne³ geçecek olup bu kapsamda aşağıdaki tabloda DUAL CO'nun işlem öncesindeki ve sonrasındaki hissedarlık yapısına yer verilmektedir.

Tablo-1: DUAL CO'nun İşlem Öncesindeki ve Sonrasındaki Hissedarlık Yapısı

İşlem Öncesi		İşlem Sonrası	
Hissedar	Pay Oranı (%)	Hissedar	Pay Oranı (%)
IHC Co., Ltd.	(.....)	MOTREX EFM	(.....)
In-hwe Cho	(.....)		
Seung-hwe Cho	(.....)		
Yong-ja Jung	(.....)		
Premier Growth Strategy M&A Private Equity Fund	(.....)		
Diğer Hissedarlar	(.....)	Diğer Hissedarlar	(.....)
TOPLAM	100,00	TOPLAM	100,00

Kaynak: Bildirim Formu.

- (7) Tablo-1'den görülebileceği üzere MOTREX EFM, DUAL CO tarafından ihraç edilmiş toplam hisse adedinin yaklaşık %(.....)'ünü temsil eden toplam (.....) adet hisseyi, (.....) Kore wonu (yaklaşık (.....) Türk lirası) toplam alım bedeli karşılığında devralacaktır. Bildirime konu işlem sonrasında DUAL CO bakımından geçerli olacak yönetim esasları MOTREX CO ve JKL ESG arasında akdedilen İkinci OYA'da belirlenmiştir.
- (8) Bu kapsamda bildirim konu işlemin tamamlanmasının ardından, İkinci OYA'nın 3(1) numaralı maddesi uyarınca MOTREX CO, DUAL CO'nun temsilci direktörü, yönetim kurulu başkanı ve denetim komitesinin tüm üyeleri dahil olmak üzere tüm tescilli direktörlerini aday gösterme konusunda tek başına hak sahibi olacaktır. İkinci OYA'nın 4(1) numaralı maddesinde ise DUAL CO için esas sözleşme değişiklikleri, hisse ihracı, sermaye değişiklikleri, yeniden yapılanma, ortaklık yapısı, iflas, muhasebe ve denetim konuları, ilişkili taraf işlemleri, önemli faaliyet alanı değişiklikleri, üçüncü taraf finansmanı ve önemli yargısal süreçler gibi belirli işlemler bakımından JKL ESG'nin önceden yazılı onayının alınması zorunlu kılınmaktadır.
- (9) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'da (Kontrol Kılavuzu) da belirtildiği üzere, ortak girişimin ana sözleşmesindeki değişiklik, sermayede artış ya da azalma, tasfiye gibi kararlar ile ortak girişimin satışı ya da tasfiyesini engelleyen veto hakları azınlık hissedarlarının finansal çıkarlarını korumaya yönelik haklardan olup ilgili azınlık hissedarına ortak kontrol sağlamamaktadır. Ortak kontrol sağlayan veto hakları tipik olarak bütçe, işletme planı, önemli yatırımlar ya da üst yönetimin atanması gibi kararları içerir⁴.

Comeinwash Inc., tüketici ve ev ürünleri alanında, Lotte Insurance Co., Ltd. sigortacılık alanında, Kerheung Industry Co., Ltd., (.....) inşaat alanında ve Rion Inc. yarı iletken CMP süreci bileşenleri alanında faaliyet göstermektedir.

²(.....).

³ Bildirim konusu işlem DUAL CO'nun tek kontrolünün MOTREX EFM aracılığıyla MOTREX CO tarafından devralınmasına ilişkindir. MOTREX EFM; MOTREX CO ve JKL ESG tarafından ortak kontrol edilmekle birlikte; bildirim konu işlemin dayanağını oluşturan İkinci OYA'nın ilgili maddeleri uyarınca JKL ESG'nin DUAL CO üzerinde herhangi bir kontrol yetkisi bulunmayacaktır. Dolayısıyla bildirim konu MOTREX EFM aracılığıyla gerçekleştirilecek işlem neticesinde DUAL CO yalnızca MOTREX CO tarafından kontrol edilecektir. Gerekçeli kararın devam eden bölümünde ilgili hususa ilişkin açıklamalara yer verilmiştir.

⁴ Kontrol Kılavuzu, para. 52-53.

- (10) Bu doğrultuda İkinci OYA'nın 4.1. numaralı maddesinde JKL ESG'nin onayına bağlanan işlemlerin, yatırımcıların mali çıkarlarını koruma niteliğinde olduğu, JKL ESG'ye, DUAL CO'nun olağan ticari faaliyetlerine yönelik kararlarını aktif olarak yönlendirme imkânı veya DUAL CO'nun ticari politikası üzerinde belirleyici etki uygulama kabiliyeti tanımadığı anlaşılmaktadır. Nitekim İkinci OYA'nın 4.1 maddesi kapsamındaki onaya tabi işlemlerin hiçbiri, JKL ESG'ye DUAL CO'nun stratejik nitelikteki ticari kararlarını belirleme ya da veto etme kabiliyeti tanımamaktadır. Bu nedenle JKL ESG'ye DUAL CO'nun belirli kararları üzerinde tanınan veto haklarının DUAL CO üzerinde ortak kontrol sağlamadığı anlaşılmakta; bildirilen işlem sonrasında MOTREX CO'nun, DUAL CO'nun tek kontrolüne sahip olacağı değerlendirilmektedir.
- (11) Bu itibarla bildirilen işlem sonrasında DUAL CO'nun tek kontrolünün MOTREX CO'ya geçecek olması DUAL CO'nun mevcut kontrol yapısında kalıcı bir değişiklik meydana getireceğinden söz konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır.
- (12) Yukarıda anılan işlemin kontrolde kalıcı bir değişiklik meydana getiren bir yoğunlama işlemi olduğunun tespitinin ardından ilgili işlemin gerçekleştirilmesinin Kurul iznine tabi olup olmadığı değerlendirilmelidir. Bu kapsamda bildirim konu işlem bildirim formunda sunulan ciro bilgileri bakımından değerlendirildiğinde 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde belirtilen ciro eşiklerinin aşıldığı, dolayısıyla bildirim konu işlemin Kuruldan izin alınması gereken bir devralma işlemi niteliğinde olduğu anlaşılmaktadır.
- (13) Bildirime konu işlemlerin Kurulun iznine tâbi olduğunun tespitinin ardından işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi anlamında başta bir hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde sınırlandırılmasının söz konusu olup olmayacağı incelenmelidir.
- (14) 2010/4 sayılı Tebliğ'in ekinde yer alan Bildirim Formu'nda etkilenen pazarlar, *"Türkiye'de bildirim konusu işlemten etkilenme ihtimali olan ve; a) Taraflardan ikisinin veya daha fazlasının aynı pazarda ticari faaliyette bulunduğu (yatay ilişki), b) Taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ilgili pazarın alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu (dikey ilişki), tüm ilgili ürün pazarlarından ve ilgili coğrafi pazarlardan oluşur."* şeklinde tanımlanmaktadır.
- (15) Devralan işlem tarafı MOTREX CO, otomotiv bilgi-eğlence ve araç içi elektronik sistemleri geliştirmekte ve üretmektedir. Teşebbüsün ürün portföyü; ses video, ses video navigasyon ve ses video navigasyon telematik sistemleri, arka koltuk eğlence sistemleri ve dijital gösterge paneli çözümlerinden oluşmaktadır. Ses video, ses video navigasyon ve ses video navigasyon telematik sistemleri aracılığıyla sürücülere araç tasarımına entegre arayüzler üzerinden gerçek zamanlı bilgi, navigasyon ve eğlence hizmetleri sunulmaktadır. RSE sistemleri kapsamında, binek araçlar, otobüsler ve trenlerdeki yolculara video, müzik ve VOD gibi eğlence içerikleri sağlanmakta, ayrıca içerik entegrasyonu ve dağıtım faaliyetleri yürütülmektedir. Dijital gösterge paneli çözümleri ile sürüş bilgilerinin görüntülenmesi, mobil cihaz bağlantısının desteklenmesi ve araç gösterge paneline ilave fonksiyonların entegre edilmesi mümkün kılınmaktadır. (.....) Öte yandan devralan ilgili teşebbüs MOTREX EFM nihai olarak MOTREX CO ve JKL ESG tarafından kontrol edilmektedir. Bu kapsamda MOTREX EFM'nin de faaliyet alanlarına yer verilmesi gerekmektedir. MOTREX EFM, otomotiv iç ve dış fonksiyonel parçalarının üretimi ve tedariki alanlarında faaliyet göstermektedir. Teşebbüsün ürün portföyü; zemin halıları, bagaj döşemeleri, karter muhafazaları ve tekerlek davlumbazlarından oluşmaktadır. Zemin halıları, araç iç

tabanına yerleştirilerek sürüş sırasında oluşan gürültü ve titreşimin azaltılmasına, böylece akustik konforun artırılmasına katkı sağlamaktadır. Bagaj döşemeleri, bagaj tabanının korunması ve arka bölümdeki gürültü ile titreşimin azaltılması amacıyla kullanılmaktadır. Karter muhafazaları, araç alt gövdesinin yol kaynaklı molozlara karşı korunması ve aerodinamik direnç ile gürültünün azaltılması amacıyla monte edilmektedir. Tekerlek davlumbazları ise tekerlek çevresine yerleştirilerek yol molozlarından kaynaklanabilecek hasarların önlenmesine ve yol ile rüzgâr gürültüsünün azaltılmasına hizmet etmektedir. (.....) Devre konu DUAL CO ise otomotiv tekstili ve güvenlik malzemeleri alanında faaliyet göstermektedir. Teşebbüsün faaliyetleri; otomotiv iç trim kumaşları, koltuk kılıfı ürünleri ile hava yastığı malzemeleri ve yastıkları üzerine yoğunlaşmaktadır. Kumaş segmentinde, aşınma direnci, leke tutmazlık, alev geciktiricilik ve nefes alabilirlik gibi özelliklere sahip yüksek performanslı otomotiv iç tekstilleri üretilmekte ve araç içi uygulamalarda kullanılmak üzere otomotiv üreticilerine tedarik edilmektedir. Koltuk kılıfı segmentinde, Ar-Ge faaliyetleri ve uluslararası üretim ağıyla desteklenen entegre bir üretim süreci kapsamında otomotiv koltuk kılıfı ürünleri üretilmektedir. Hava yastığı segmentinde ise kumaş geliştirmeden nihai ürün üretimine kadar tüm aşamaları kapsayan dikey entegre bir sistem aracılığıyla hava yastığı kumaşları ve yastıkları imal edilmektedir.

- (16) DUAL CO'nun Türkiye'de DBO adlı bir iştiraki bulunmaktadır. DUAL CO, Türkiye'deki üretim ve tedarik faaliyetlerini iştiraki DBO aracılığıyla yerine getirmektedir. (.....) koltuk kılıfı üretmekte ve tedarik etmektedir.
- (17) Bu çerçevede işlem taraflarının faaliyetleri ele alındığında Türkiye'de veya dünyada tarafların faaliyetleri arasında herhangi bir yatay ve/veya dikey örtüşme bulunmadığı değerlendirilmektedir. Zira devralan tarafın bünyesinde yer alan MOTREX EFM ve MOTREX CO ile devre konu teşebbüsün Türkiye'de ve Türkiye dışında sunduğu ürün ve hizmetler aynı veya ikame edilebilir nitelikte değildir. Bunun yanı sıra taraflar Türkiye'de ve/veya Türkiye dışında birbirlerinin tedarikçisi ya da müşterisi olarak faaliyet göstermemekte, taraflarca sağlanan ürün veya hizmetler arasında mevcut ya da potansiyel bir girdi çıktı ilişkisi bulunmamaktadır. Bu kapsamda işlem taraflarının faaliyetleri açısından Türkiye'de yatay ya da dikey bir örtüşmenin bulunmadığı, bildirim konu işlem neticesinde Türkiye'de herhangi bir etkilenen pazarın ortaya çıkmayacağı değerlendirilmektedir.
- (18) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde bildirilen işlem sonrasında tarafların faaliyetleri arasında yatay veya dikey bir örtüşme bulunmadığı, bu doğrultuda bildirim konusu işlemin başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durum güçlendirilmesi olmak üzere, ülkenin bütünü yahut bir kısmında etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuracak nitelikte olmadığı ve bu nedenle bildirim konu işleme izin verilebileceği kanaatine ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (19) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında 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.