

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-3-073 (Devralma)
Karar Sayısı : 25-07/159-80
Karar Tarihi : 20.02.2025

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Cengiz ÇOLAK, Rıdvan DURAN

B. RAPORTÖRLER : Mehmet Mete BAŞBUĞ, Mehmet TUĞRUL, Abdurrahim YİĞİTTEKİN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: -ADNOC International Germany Holding AG.
Temsilcileri: Mehmet Fevzi TOKSOY, Bahadır BALKI, Ertuğrul
Can CANBOLAT, Can YILDIZ, Yavuz Selim YILDIZ
Çamlıca Köşkü Tekkeci Sokak No:3-5 Arnavutköy-
Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Covestro AG'nin tek kontrolünün ADNOC International Germany Holding AG tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 19.12.2024 tarih ve 60419 sayı ile giren ve eksiklikleri en son 11.02.2025 tarih ve 62956 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 14.02.2025 tarih ve 2024-3-073/Öİ sayılı Devralma 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; Covestro AG'nin (COVESTRO) tek kontrolünün ADNOC International Germany Holding AG (ADNOC) tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi uyarınca izin verilmesi talep edilmektedir. İşlemin temelini, ADNOC tarafından tüm COVESTRO hissedarlarına tamamı ihtiyari halka açık payları devralma teklifi (Pay Alım Teklifi) oluşturmaktadır. Pay Alım Teklifi'nin kapanışının ardından XRG P.J.S.C., COVESTRO'nun mevcut sermayesinin %10'una tekabül eden (.....) yeni COVESTRO hissesine nakit karşılığında sermaye artırımı yoluyla, COVESTRO'nun kalan azınlık hissedarlarının rüçhan haklarının hariç tutulması suretiyle iştirak edecektir. İşlem sonucunda ADNOC, COVESTRO'nun tek kontrolüne sahip olacaktır. COVESTRO, bir veya daha fazla teşebbüs veya kişinin tek veya ortak kontrolü altında değildir. Mevcut durumda hiçbir hissedar COVESTRO'nun hisselerinin (ADNOC dâhil olmak üzere) %10'undan fazlasına veya borsa üzerinden yapılan alımlara dayalı olarak COVESTRO'daki oy haklarına sahip değildir¹.
- (5) Hâlihazırda, bir veya daha fazla teşebbüs veya kişinin tek veya ortak kontrolü altında olmayan COVESTRO, bildirim konusu işlem sonucunda ADNOC'un tek kontrolüne geçeceğinden, bildirim konusu işlem, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde

¹Taraflar, işlemin bir Pay Alım Teklifi'ne ilişkin olduğunu ve işlem sonrasındaki hisse sayısının hâlihazırda tam olarak bilinmediğini ifade etmektedir.

bir devralma işlemidir. Tarafların ciroları incelendiğinde, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinde belirtilen ciro eşiklerinin aşıldığı ve bildirim konusu işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.

- (6) ADNOC GRUBU enerji ve petrokimya alanlarında faaliyet göstermektedir. ADNOC GRUBU'nu oluşturan iştiraklerin tamamı nihai olarak Abu Dabi Emirligi Hükümeti'nin kontrolü altında bulunmaktadır. Küresel olarak petrol/gaz arama, üretim, depolama, rafinaj ve dağıtım ile petrokimyasal ürünlerin geliştirilmesi faaliyetlerinde bulunmaktadır. Türkiye'deki faaliyetleri ise karbon siyahı, jet yakıtı, akaryakıt, ham petrol ve gaz yağı, polipropilen ve polietilen satışı, amonyak ve üre tedariki, kuru dökme yük için denizcilik hizmetleri ve ADNOC'un üzerinde negatif ortak kontrolünün bulunduğu OMV Aktiengesellschaft (OMV) aracılığıyla doğal gaz, LNG, benzen ve polyolefinlerin satışı olarak sıralanabilecektir. ADNOC GRUBU'nun hâlihazırda Türkiye'de OMV Enerji Ticaret AŞ (OMV ENERJİ), OMV Gaz İletim AŞ (OMV GAZ) ve Borealis Plastik ve Kimyasal Maddeler Ticaret Limited Şirketi (BOREALIS PLASTİK) unvanlı tek başına veya müştereken kontrol ettiği iştirakleri bulunmaktadır. OMV ENERJİ 2005 yılında kurulmuş olup, LNG ve doğal gazın perakende satışı alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirketin amacı, boru hatlarının ulaşmadığı bölgelerin doğal gazdan faydalanmalarını sağlamaktır. OMV GAZ 2005 yılında kurulmuştur ve LNG'nin müşterilere iletilmesi faaliyetini yürütmektedir. BOREALIS PLASTİK ise ADNOC GRUBU'nun küresel iştiraklerinden olan BOREALIS'in Türkiye'deki satışları için bir satış ofisi ve müşteri hizmetleri merkezi olarak faaliyet göstermektedir. BOREALIS poliolefin ürünleri, tüketici ürünleri ve otomotiv sektörü için kaplamalar, yarı iletken ürünler, plastomerler ile temel kimyasal ürünlerin tedariki alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (7) COVESTRO yüksek performanslı polimerlerin ve bu polimerler için gereken bileşenlerin tedarikini gerçekleştiren bir kimyasal üreticisidir. Performans Malzemeleri ile Çözümler ve Uzmanlık Hizmetleri olmak üzere iki ana segmentte faaliyet göstermektedir. Performans Malzemeleri iş kolu standart üretilen bileşenleri (metilendifenil dizosiyanat, tolüen diizosiyanat, polieter ve polioller²), standart polikarbonatların üretimi ve temel kimyasal işlerini içermektedir. Çözümler ve Uzmanlık Hizmetleri iş kolu ise mühendislik plastikleri, kaplama ve yapıştırıcılar için hammadde, ihtiyaca göre uyarlanmış üretilenler, termoplastik üretilenler, özel filmler ve elastomerin üretimini içermektedir. COVESTRO'nun Türkiye'de COVESTRO TÜRKİYE ünvanlı bir iştiraki bulunmaktadır. Türkiye'de, üretilen bileşenleri metilendifenil dizosiyanat (MDI), tolüen diizosiyanat (TDI), polieter polioller (PET), polikarbonatlar, özel filmler ve termoplastik poliüretanlar satışı konusunda faaliyet göstermektedir. COVESTRO TÜRKİYE yalnızca satış destek hizmetleri sağlamakta olup Türkiye'de herhangi bir üretim faaliyeti bulunmamaktadır.
- (8) Tarafarca, ADNOC GRUBU ve COVESTRO'nun en geniş kapsamda kaplamalarla ilgili ürünler alanında ekonomik faaliyet yürütmelerine rağmen ilgili faaliyetlerin uygulandıkları zemin maddesi ve son kullanım amaçları bakımından birbirlerinden ayrıştığı bildirilmiştir. Kaplamalar; dekoratif, koruyucu veya diğer işlevsel etkilere sahip bir yüzey üzerine uygulanan bir film oluşturmak amacıyla kullanılan herhangi bir malzemeye atıfta bulunan genel bir terimdir. Birçok endüstride kullanılmakta olan kaplamalar; bir araba kapısına, bir ahşap mobilya parçasına, bir buzdolabının dış

²Dizosiyanatlar kaplama bileşenlerinin üretiminde, poliüretan reçinelerinin üretiminde ve poliizosiyanatların üretiminde kullanılmaktadır. Polioller, poliüretan üretiminde bileşen olarak geniş bir kullanım yelpazesine sahip çok yönlü ara kimyasallardır. Polieter polioller köpükler, kaplamalar, yapıştırıcılar, elastomerler ve sızdırmazlık malzemeleri gibi poliüretan ürünlerin üretiminde kullanılan kimyasal bileşiklerdir.

yüzeyine veya mimari yapıya uygulanabilmektedir.

- (9) COVESTRO ise kaplama üretiminde kullanılan poliüretan, akrilik, polikarbonat ve polyester bazlı hammaddeler konusunda faaliyet göstermektedir. Müşterileri bu hammaddeleri COVESTRO'dan satın almaktadır ve daha sonra çeşitli uygulamalarda kullanmak için kaplama malzemesi haline getirmek üzere bu malzemeleri formüle ederek karıştırmaktadır. COVESTRO'nun müşterileri hammaddeyi kullanmadan önce işleminden geçirmek zorundadır. ADNOC GRUBU ise kaplama ürünlerini Borealis AG (BOREALIS) aracılığıyla satmaktadır. BOREALIS tarafından satışı gerçekleştirilen kaplama ürünleri çelik boru kaplaması (gaz boruları) veya endüstriyel ambalaj kaplaması gibi belirli endüstriyel son kullanım uygulamaları için kullanılmaktadır. Bu kaplama ürünleri çoğunlukla pelet halinde satılmaktadır. Başka herhangi bir kimyasal reaksiyon, karıştırma veya işleme gerektirmeyen nihai bir ürün olarak satılan kaplama ürünleri, müşteriler tarafından ısıtılıp eritilmekte ve ardından doğrudan çelik boruya bir katman olarak uygulanmaktadır. COVESTRO'nun hammadde niteliğindeki ürünleri ancak kaplama malzemesi üretilmek amacıyla kaplama üreticilerine satılabilirken ADNOC GRUBU'nun BOREALIS aracılığıyla sattığı ürünler doğrudan kaplama olarak uygulanmak üzere boru ve ambalaj üreticilerine satılmaktadır. Ek olarak BOREALIS'in kaplama ürünleri ile COVESTRO'nun kaplama hammaddelerinin farklı olduğu, BOREALIS'in polietilen ve propilen bazlı kaplama ürünleri ürettiği, COVESTRO'nun ise poliüretan, akrilik, polikarbonat ve polyester bazlı kaplamalar için hammadde ürettiği taraflarca ifade edilmektedir. Bu nedenlerle ADNOC GRUBU ve COVESTRO arasında kaplama malzemeleri ve kaplama hammaddeleri bakımından yatay veya dikey bir örtüşme olmadığı değerlendirilmektedir.
- (10) Taraflarca, ADNOC GRUBU'nun, OMV aracılığıyla Türkiye'ye benzen satışı gerçekleştirdiği ve benzenin MDI üretiminde de kullanıldığı ifade edilmektedir. COVESTRO da Türkiye'de MDI satışı gerçekleştirmektedir. Bu bakımından OMV aracılığıyla Türkiye'de gerçekleştirilen benzen satışı ile COVESTRO tarafından Türkiye'de gerçekleştirilen MDI satışı arasında bir dikey örtüşme bulunmaktadır. Bildirim formunda OMV'nin Türkiye dâhil olmak üzere Avrupa Ekonomik Alanı dışındaki herhangi bir ülkedeki benzen bakımından pazar payının %(.....)'den az olduğu ifade edilmektedir. Türkiye'de MDI satışı faaliyeti gerçekleştiren teşebbüslerin 2023 yılı pazar payları ise sırasıyla Wanhua Chemical Group %(.....), Sadara Chemical Group %(.....), COVESTRO %(.....), BASF %(.....) şeklindedir. Bu veriler çerçevesinde, ilgili işlemin herhangi bir müşteri veya girdi kısıtlamasına neden olmayacağı değerlendirilmektedir.
- (11) ADNOC GRUBU'nun, Fertiglobe PLC (FERTIGLOBE) aracılığıyla Türkiye'ye susuz amonyak satışı gerçekleştirmektedir. Bu ürün çoğunlukla gübre üretiminde kullanılmakla birlikte MDI ve TDI üretiminde de kullanılabilmektedir. COVESTRO, Türkiye dışında MDI ve TDI üretmekte, Türkiye'ye MDI ve TDI satmaktadır. Bu bakımdan FERTIGLOBE aracılığıyla gerçekleştirilen susuz amonyak satışı ve COVESTRO tarafından gerçekleştirilen MDI ve TDI satışı bakımından dikey bir örtüşme bulunabileceği söylenebilecektir. FERTIGLOBE tarafından, 2022 ((.....) kT³) ve 2023 ((.....) kT) yıllarında Türkiye'deki müşterilere sınırlı miktarlarda amonyak satışı gerçekleştirildiği, 2023 yılında, FERTIGLOBE'un üçüncü taraflara susuz amonyak satışının ((.....) kT olduğu ifade edilmektedir. Toplam satışlar içerisinde Türkiye'ye yapılan satışların oranının %(.....) dolaylarında olduğu görülmektedir. FERTIGLOBE'un susuz amonyak için Türkiye'deki pazar payının ise %(.....)'in altında olduğu belirtilmektedir. COVESTRO'nun Türkiye'deki TDI pazarında 2021, 2022 ve

³ Kiloton.

2023 yılları için tahmini pazar payı sırasıyla %(.) , %(.) ve %(.)'dir. COVESTRO'nun Türkiye'deki rakiplerinin 2023 yılı pazar paylarının ise sırasıyla BASF %(.), Hanwha Group %(.) ve Sadara Chemical Group %(.) dolaylarında olduğu ifade edilmektedir. Yukarıda yer verilen bilgiler göz önüne alındığında ilgili işlemin herhangi bir müşteri veya girdi kısıtlamasına neden olmayacağı değerlendirilmektedir.

- (12) Yukarıda yer verilen inceleme ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konusu işlem ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durumun yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (13) 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.