

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-6-037 (Devralma)
Karar Sayısı : 24-53/1176-508
Karar Tarihi : 12.12.2024

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Enes YASAN, Taner ÇAKIR, Rumeysa BALÇIK

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - L2-Beteiligungs GmbH, Luxshare Precision Industry Co., Ltd
- Leoni AG
Temsilcileri: Av. Ekin ÖNER, Av. İtir ÇİFTÇİ
Kanyon Ofis Binası Kat 10 Büyükdere Cad. No. 185 Levent
Beşiktaş/İstanbul

- D. DOSYA KONUSU:** Leoni Kabel GmbH'nin tek kontrolünün Time Interconnect Singapore Pte. Ltd. tarafından devralınması işlemi ve L2-Beteiligungs GmbH tarafından kontrol edilen Leoni AG'nin belirli bir hissesinin Luxshare Precision Singapore Pte. Ltd. tarafından devralınması suretiyle Leoni AG üzerinde Luxshare Precision Singapore Pte. Ltd. ve L2-Beteiligungs GmbH tarafından ortak kontrol kurulması işlemi.
- E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 21.10.2024 tarih ve 57951 sayı ile giren ve eksiklikleri en son 05.12.2024 tarih ve 59780 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 05.12.2024 tarih ve 2024-6-037/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirime konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- Başvuruda; (i) Leoni Kabel GmbH'nin (LEONI K) tek kontrolünün, nihai olarak Luxshare Limited (LUXSHARE) tarafından kontrol edilen Time Interconnect Singapore Pte. Ltd. (TIS) tarafından devralınması ve (ii) hâlihazırda Stefan Pierer (PIERER) tarafından kontrol edilen LEONI AG'nin (LEONI) hisselerinin bir kısmının LUXSHARE'in kontrolünde bulunan Luxshare Precision Singapore Pte. Ltd (LUXSHARE PS) tarafından devralınması suretiyle LEONI üzerinde LUXSHARE ve PIERER tarafından ortak kontrol kurulması işlemlerine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) kapsamında izin verilmesi talep edilmektedir.
- Bildirim konusu işlemin temelini, LEONI K'nin hisselerinin tamamının LUXSHARE tarafından kontrol edilen TIS tarafından devralınmasına ilişkin (ACS İşlemi) Hisse Alım Sözleşmesi ve LEONI'nin hisselerinin yüzde (.....)'inin LUXSHARE'e devredilmesi suretiyle LEONI üzerinde LUXSHARE ve PIERER tarafından ortak kontrol kurulmasına ilişkin (WSD İşlemi) Hisse Alım Sözleşmesi oluşturmaktadır. (.....).

- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin dördüncü fıkrasında "Şartla bağlanan ya da kısa bir zaman dilimi içerisinde menkul kıymetlerle seri bir şekilde gerçekleşen yakın ilişkili işlemler, bu madde kapsamında tek bir işlem olarak kabul edilir." hükmü yer almaktadır. Aynı husus, Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 29. paragrafında "İşlemlerin birbirine bağlı olması, işlemlerin temelini oluşturan gerekçe ve tarafların ekonomik amacı dikkate alındığında, söz konusu işlemlerin, biri olmadan diğeri gerçekleşemeyecek şekilde birbirine bağlı olması anlamına gelmektedir. Nitekim bu işlemler pazar yapısını birlikte değiştirmektedir." şeklinde izah edilmektedir. Kılavuz'un 32. Paragrafında yer verildiği üzere, birden fazla işlemin şartla birbirine bağlı olduğunun kabulü için işlemlerin her birinin diğerleri olmadan gerçekleşmemesi gerektiği belirtilmiştir. Kılavuz'un 31. paragrafı kapsamında, bir teşebbüsün bir bölümünün ortak kontrolünün ve başka bir bölümünün tek kontrolünün devralınması 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında ilke olarak iki ayrı yoğunlaşma olarak kabul edilmekle birlikte, söz konusu işlemler birbirine bağlıysa ve tek kontrolü devralan teşebbüs aynı zamanda ortak kontrolü de devralıyor ise, söz konusu işlemlerin tek bir yoğunlaşma oluşturduğu belirtilmektedir.
- (7) Bildirime konu ACS ve WSD işlemlerinin, sözleşmeler uyarınca birinin kapanışının diğerinin kapanışı koşuluna bağlı tutulması ve işlemlerin odaklandığı iktisadi hedefler dikkate alındığında, birbiriyle ilişkili ve birbirine bağlı işlemler olduğu anlaşılmaktadır. Yine, işlem sonrasında LEONI K'nin tek kontrolüne sahip olacak LUXSHARE'in aynı zamanda LEONI'nin ortak kontrolüne sahip olacağı gözetildiğinde işlemlerin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında tek bir yoğunlaşma meydana getirdiği ve tek bir işlem olarak ele alınması gerektiği değerlendirilmektedir.
- (8) ACS işlemi çerçevesinde LEONI K'nin tek kontrolü LUXSHARE'e geçerek kontrol yapısında kalıcı bir değişiklik meydana geleceğinden işlem 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında devralma niteliği taşımaktadır. LEONI üzerinde ortak kontrol kurulmasına ilişkin WSD işleminin ise 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası çerçevesinde ele alınması gerekmektedir. 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrasında; "Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir. Bu tür işlemlerde, işlem taraflarının her biri devralan olarak kabul edilir." hükmüne yer verilmiştir. Anılan hüküm çerçevesinde, ortak girişimler bakımından aranan koşullar; kurulan ortak girişim şirketinin, kurucu teşebbüsler tarafından ortak kontrol altında tutulması ve kurulan şirketin, bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsellik) niteliği taşımasıdır.
- (9) Başvuruya göre WSD işlemi neticesinde L2 ve LUXSHARE PS, LEONI üzerinde sırasıyla %(.....) ve %(.....) hisseye sahip olacak ve (.....) sağlayacaktır. Taraflar arasında WSD işlemine istinaden imzalanan Hissedarlar Sözleşmesi'nin 6. maddesine göre Genel Kurulda alınacak kararlar (.....) alınacaktır. Bununla birlikte önemli azınlık paya sahip L2; LEONI'nin iş niteliğinde önemli bir değişiklik olması ve LEONI'nin birleşmesi, bölünmesi, tasfiyesi, sermayesinin artırılması, halka arzı ya da bütçesinin onaylanması ile ilgili stratejik konularda veto hakkına sahip olacaktır. İlaveten Hisse Alım Sözleşmesi'nin 8. maddesine göre LEONI'nin Yönetim Kurulu (.....) üyeden oluşacak ve (.....) Yönetim Kuruluna (.....) üye atayabilecektir. Bu doğrultuda LUXSHARE PS'nin genel kurulda oy üstünlüğüne sahip olmasına rağmen stratejik kararların alınmasında tek başına hareket edemeyeceği, LEONI'nin stratejik ticari kararları üzerinde L2 ve LUXSHARE PS'nin her birinin belirleyici etki uygulayabilme imkânına sahip olacağı, dolayısıyla tarafların LEONI üzerinde ortak kontrol sağlayacakları değerlendirilmektedir.

- (10) Bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında yoğunlaşma olarak kabul edilmesi için aranan kriterlerden bir diğeri de kurulacak işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşımasıdır. Söz konusu kriter ile, kurulacak olan ortak girişimin kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini kalıcı olarak sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanıp tanımlanamayacağını tespit etmek amaçlanmaktadır. Başvuruda, LEONI'nin hâlihazırda pazarda bağımsız şekilde faaliyet gösterdiği, yeterli kaynaklara sahip olduğu, ayrı bir yönetimi ve bağımsız bir pazar mevcudiyeti bulunduğu, mevcut durumda olduğu gibi satış ve satın almada pay sahiplerine bağımlı olmadan ticari faaliyetlerini yerine getireceği ve kalıcı olarak faaliyet göstermeye devam edeceğine yönelik verilen bilgiler ışığında ortak girişimin tam işlevsellik koşulunu sağladığı değerlendirilmektedir.
- (11) Tarafların ciro bilgileri dikkate alındığında, ACS işlemi bakımından 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) ve (b) bentleri uyarınca belirlenen eşiklerin aşıldığı, WSD işlemi bakımından ise söz konusu eşiklerin aşılmadığı görülmektedir. Bununla beraber ACS ve WSD işlemleri, 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında birbirine bağlı işlemler olup tek bir yoğunlaşma meydana getirmekte ve tek bir işlem olarak değerlendirilmesi gerekmektedir. Bu sebeple söz konusu işlemler bir bütün olarak Kurulun iznine tabidir.
- (12) Devralan ve ortak girişim tarafı konumunda bulunan LUXSHARE, tüketici elektroniği ve sağlık hizmetleri alanlarında araştırma ve geliştirme, üretim ve satış faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Teşebbüs ayrıca Türkiye'de BCS Automotive Interface Solutions Hong Kong Limited aracılığıyla otomotiv elektroniği ve LUXSHARE PI aracılığıyla esnek yassı kablolar ve düşük voltajlı diferansiyel sinyalizasyon kabloları alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (13) Devre konu LEONI K ise, Türkiye'deki tek iştiraki Leoni Kablo ve Teknolojileri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. (LEONI TÜRKİYE) aracılığıyla temel olarak tek ve çok çekirdekli otomotiv kabloları ile yüksek sıcaklığa dayanıklı otomotiv kablolarının da dâhil olduğu otomotiv kablolarının üretimi ve satışı alanında faaliyet göstermektedir.
- (14) ACS işlemi özelinde devralan LUXSHARE ve devre konu LEONI K'nin Türkiye'deki faaliyet alanları incelendiğinde devre konunun otomotiv sektörü için özel ve standart kablo üretim ve satışı gerçekleştirdiği, LUXSHARE'in ise özellikle yazıcılar ve bilgisayarlar gibi yüksek esnekliğe ihtiyaç duyulan alanlarda kullanılan esnek yassı kablolar ile düşük voltajlı diferansiyel sinyalizasyon kablolarının¹ satışı ile iştigal ettiği anlaşılmaktadır. LUXSHARE ve LEONI K'nin her ikisi de kablo satışı gerçekleştiriyor olsa da kabloların nitelikleri itibarıyla farklı kullanım amaçları olduğundan tarafların faaliyetleri arasında herhangi bir yatay örtüşme bulunmadığı değerlendirilmektedir.
- (15) Ortak girişim LEONI, otomotiv endüstrisinde enerji ve veri yönetimi için küresel bir ürün, çözüm ve hizmet sağlayıcısıdır. LEONI, iştiraki LEONI K aracılığı ile standartlaştırılmış kablolar, veri kabloları, karmaşık kablolama sistemleri ve ilgili bileşenlerin geliştirilmesi ve üretimi faaliyetlerinde bulunmaktadır. İşlem sonrasında LEONI K'nin tek kontrolü LUXSHARE'e geçeceğinden, LEONI'nin, LEONI K dışında yürüttüğü faaliyetleri ele almak gerekmektedir. LEONI'nin, LEONI K haricinde Türkiye'deki faaliyetleri kablo donanımı satışlarına ilişkin olup oldukça sınırlı seviyededir². LEONI'nin kablo donanımı satışları ile LUXSHARE'in esnek yassı kablolar ile düşük voltajlı diferansiyel sinyalizasyon kabloları satışının yatay olarak örtüştüğü varsayımında dahi, tarafların bu faaliyetleri kapsamında Türkiye'de elde

¹ Düşük voltajlı diferansiyel sinyalizasyon kabloları genellikle uzun mesafelerde yüksek hızlı veri iletmek amacıyla kullanıldığından, ağırlıklı olarak elektronik ürünlerde kullanılmaktadır.

² LEONI'nin Türkiye cirosunun yaklaşık % (.....)'ü LEONI K tarafından elde edilmektedir.

ettiği pazar paylarının %(.....)'in altında olduğu ifade edildiğinden işlemin herhangi bir rekabetçi endişeye neden olmayacağı değerlendirilmektedir.

- (16) Ortak girişim tarafı PIERER motosiklet, elektrikli bisiklet ve motorlu iki tekerlekli araçlar için bileşenlerin üretimi ve dağıtımını, yarış, lüks otomobiller ve havacılıkta kullanılan dinamik bileşenler için yüksek teknolojlili mekanik sistemlerin geliştirilmesi, üretimi, bakımı ve dağıtımını, CO₂ verimli frenler, pompalar ve motor bileşenlerinin üretimi alanlarında faaliyet göstermektedir. Ortak girişim LEONI ise otomotiv kabloları üretimi alanında faaliyet göstermektedir. Taraflar arasında herhangi bir tedarik ya da müşteri ilişkisi bulunmasa da teorik olarak PIERER'in LEONI'nin ürettiği kabloları motosiklet üretiminde girdi olarak kullanması mümkündür. Dolayısıyla PIERER'in Türkiye'de üretim yapmaya başlaması halinde potansiyel bir dikey örtüşme ortaya çıkabilecektir. Öte yandan PIERER'in işlem öncesinde LEONI üzerinde tek kontrol sahibi olduğu ve işlemin tamamlanmasının ardından ortak kontrole sahip olacağı göz önünde bulundurulduğunda LEONI ile PIERER'in faaliyet alanları arasındaki örtüşmenin pazardaki rekabetçi ortama önemli bir etkisi olmayacağı değerlendirilmektedir³. Bununla beraber LEONI'nin Türkiye'de otomotiv kabloları pazarında sahip olduğu pazar payı %(.....)'nin, PIERER'in motosiklet üretimi pazarında dünyada sahip olduğu pazar payı ise %(.....)'nin altındadır. Dikey örtüşen pazarların, yatay örtüşmenin olduğu pazarlara göre daha az rekabetçi endişe taşıdığı ve pazarda Hellermann Tyton, Cablex Group, Prysmian Group, Çağatay Kablo San. ve Tic. AŞ, Mekas Kablo San. ve Tic. AŞ gibi rakiplerin varlığı da göz önüne alındığında, potansiyel bir dikey örtüşme olması durumunda dahi pazarda kapama etkisi yaratmayacağı anlaşılmaktadır.
- (17) Öte yandan, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 13. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca bir ortak girişim işleminin 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesi açısından rekabetçi davranışların koordinasyonu riski taşıyıp taşımadığı önem taşımaktadır. Ortak girişim kurulması işlemlerinde, ilgili hükümde bahsedilen türden bir rekabeti sınırlayıcı amaç veya etkinin; ana teşebbüslerin, kurulacak ortak girişimle aynı pazarda veya ortak girişimin yer aldığı pazarın alt ve üst pazarlarında veya bu pazarla yakın bağlantısı olan komşu bir pazarda önemli ölçüde faaliyetlerini sürdürmekte oldukları (diğer bir anlatımla ana teşebbüsler arasındaki işbirliği riski - *spillover risk*) ve ortak girişim kurulmasının doğrudan sonucu olan işbirliğinin, ilgili teşebbüslere işleme konu mal ya da hizmetlerin önemli bir bölümünde rekabeti ortadan kaldırma olanağı verdiği hallerde ortaya çıktığı kabul edilmektedir. Bu çerçevede, işlem taraflarından LUXSHARE'in faaliyet gösterdiği otomotiv elektroniği pazarı ile işlem tarafı PIERER'in faaliyet gösterdiği motosiklet üretimi pazarlarında potansiyel bir dikey örtüşme meydana gelebilecekse de PIERER'in Türkiye'de motosiklet üretimi gerçekleştirmemesi ve PIERER'in küreseldeki motosiklet üretim pazar payının %(.....)'nin, LUXSHARE'in Türkiye'deki otomotiv elektroniği pazarındaki payının ise %(.....)'un altında olması dikkate alındığında işlem ile birlikte pazarın önemli bir bölümünde rekabetin kısıtlanması sonucunu doğurabilecek bir koordinasyon riski oluşmayacağı değerlendirilmektedir.
- (18) 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.

³ Kurulun 01.06.2023 tarihli ve 23-25/481-164 sayılı kararında PIERER ile LEONI'nin faaliyetleri arasındaki potansiyel dikey örtüşme değerlendirilmiş ve LEONI'nin PIERER tarafından devralınması işlemine izin verilmiştir.

H. SONUÇ

- (19) 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.