

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2018-1-84 (Devralma)  
**Karar Sayısı** : 18-49/758-365  
**Karar Tarihi** : 27.12.2018

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Prof. Dr. Ömer TORLAK  
**Üyeler** : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Adem BİRCAN, Mehmet AYAN,  
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Şükran KODALAK

**B. RAPORTÖRLER:** Hilmi BOLATOĞLU, Dilan TOPRAK, Esmâ AKSU

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** :-MOM Holding Company, KCC Corporation ve Wonik QnC Corporation

Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Esra UÇTU, Av. Hakan DEMİRKAN, Av. Salih Buğrahan KÖROĞLU, Av. Umay RONA Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU: MPM Holdings Inc.'nin, SJL Partners LLC, KCC Corporation ve Wonik QnC Corporation'dan oluşan bir konsorsiyum tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 04.12.2018 tarih ve 8638 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 18.12.2018 tarih ve 2018-1-84/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) MOM Holding Company (MOM), KCC Corporation (KCC) ve Wonik QnC Corporation (WONIK) tarafından yapılan başvuruda, MPM Holdings Inc.'nin SJL Partners LLC (SJL), KCC Corporation ve Wonik QnC Corporation'dan oluşan bir konsorsiyum tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.

**G.1. Taraflar**

**G.1.1. Devralan: SJL Partners LLC (SJL)**

- (5) SJL, 2017 yılında Güney Kore'de kurulmuş olan özel bir sermaye şirkettir. SJL, yalnızca Kore'de bulunan finansal varlıkları ve ticari mevcudiyeti ile özel bir sermaye fonu yatırım aracıdır. Dolayısıyla yalnızca Kore sınırları içerisinde faaliyet göstermektedir. SJL'nin, Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

**G.1.2. Devralan: KCC Corporation (KCC)**

- (6) 1958 yılında kurulmuş olan KCC'nin merkezi Güney Kore'de bulunmaktadır. KCC yapı malzemeleri, pencere, iç dekorasyon, cam, kaplama, silikon ve gelişmiş malzemeler alanlarında faaliyet göstermektedir. Bu kapsamda, KCC'nin ürün portföyünde şu ürün grupları yer almaktadır: Kaplama (dekoratif, ağır iş, toz, genel endüstriyel, önceden kaplanmış metal, otomotiv ve plastik), cam, pencere (PVC pencere, dolgu duvar ve güneş enerjisi), zemin kaplama (flooring), ev içi dekorasyonu, iç mekan/dış mekan (alçı panel, alçı doku, özellikli tavan kaplama

(mitone) ve özel banyo kaplamaları (beauticle)), yalıtım (termal yalıtım yünü, mineral yünü ve cam yünü), yapıştırıcı (yalıtım macunu, doğrudan cam üretanı, film ve sıvı epoksit bağ), gelişmiş malzemeler (organik, inorganik ve fiberglas) ve silikon (silan/sıvı ve emülsiyon).

- (7) KCC, Türkiye’de yapı malzemeleri, boya ve silikon tedariki alanında faaliyet göstermekte ve KCC Boya Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. unvanlı bir iştiraki bulunmaktadır.

### **G.1.3. Devralan: Wonik QnC Corporation (WONIK)**

- (8) WONIK, iştirakleri aracılığıyla ana faaliyet alanı olarak yarı iletken ile ilgili ürünlerin satış ve üretimini yapmaktadır. Bu iştiraklerden Wonik Holdings Co., Ltd. yarı iletkenler için özel gaz ikmal sistemi kurulumu, Wonik IPS Co., Ltd. ve Wonik Tera Semicon Co., Ltd. yarı iletken işleme araçları üretimi, Wonik Materials Co., Ltd. yarı iletkenlerin üretiminde kullanılan özel gazların üretimini gerçekleştirmektedir. WONIK’in faaliyet alanları kuvars, seramik, lamba temizleme işlemlerinden oluşmaktadır. WONIK ayrıca; ticaret, dağıtım, kozmetik, finans, bilgi teknolojileri, elektronik bileşenler ve eğlence gibi başka iş alanlarında da faaliyet göstermektedir. WONIK’in Türkiye’de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

### **G.1.4. Devre Konu: MPM Holdings Inc. (MPM)**

- (9) MPM, Amerika Birleşik Devletleri (ABD) merkezli Momentive Grubu’nun holding şirketidir. MPM, kontrol ettiği bağlı şirketler aracılığıyla ağırlıklı olarak; performans katkı maddeleri, organik silikon (formüle edilmiş ve basit silikonlar) ve kuvars teknolojileri alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (10) MPM’nin küresel silikon faaliyetleri; otomotiv, elektronik, kişisel bakım, tüketici ürünleri, uzay, yapı ve inşaat gibi çok çeşitli sektörden oluşmaktadır. MPM, piyasaya basit siloksan polimerler sunmaktadır ve silanlar, özel sıvılar ve üretan katkı maddeleri de dâhil olmak üzere geniş bir katkı maddeleri portföyüne sahiptir. Aynı zamanda pazarda elastomerler ve kaplamalar da dâhil olmak üzere geniş çaplı formüle edilmiş ürünler de sunmaktadır. MPM, kuvars ve seramik faaliyetleri bakımından yüksek sertifika edilmiş kuvars ve seramik ürünlerin üretimini, satışını ve dağıtımını yapmaktadır.
- (11) MPM, Türkiye’de de faaliyet göstermekte ve Momentive Performance Materials Kimya Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. unvanlı bir iştiraki bulunmaktadır.

## **G.2. İlgili Pazar**

### **G.2.1. İlgili Ürün Pazarı**

- (12) Bildirim konusu işlem temel olarak MPM’nin silikon işinin KCC ile SJL; kuvars işinin ise WONIK ile SJL tarafından ortak kontrol edilmesine ilişkindir. Yukarıda da belirtildiği üzere SJL ve WONIK’in Türkiye’de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. Öte yandan taraflardan KCC, Türkiye’de yapı malzemeleri, boya ve silikon tedariki alanında, MPM ise kontrol ettiği bağlı şirketler aracılığıyla ağırlıklı olarak; performans katkı maddeleri, organik silikon ve kuvars teknolojileri iş alanlarında faaliyet göstermektedir. Görüldüğü üzere KCC ve MPM’nin faaliyetleri Türkiye’de silikon pazarında yatay olarak örtüşmektedir. Silikon pazarının silikon sıvılar, elastomerler, silikon ara ürünleri, spesiyaller ve silikon dolguları olmak üzere beş alt segmenti bulunmaktadır. KCC ve MPM’nin faaliyetleri ise silikon sıvılar, elastomerler, spesiyaller ve silikon dolguları olmak üzere silikon pazarının dört alt segmentinde yatay örtüşmeye yol açmaktadır.

- (13) Silikonlar inşaat, elektrik ve elektronik, ulaşım, sağlık ve kişisel bakım ve kimya başta olmak üzere birçok alanda kullanılmaktadır.
- (14) Silikon sıvılar, ara ürünlerin işlenmesi ile üretilir. Sıvı veya daha ileri işlemlerden sonra farklı formlarda özel silikon haline getirilerek sunulurlar (şampuan, kozmetik, böcek ilacı, boya vs. için katkı maddeleri). Elastomerler, her bir sektör için çeşitli işleme ve polimerizasyon işlemlerinden geçerek gerekli olan çeşitli ürünlerde kullanılan elastik bir polimerdir. Bu ürüne örnek olarak ofis makinaları, elektronik ve otomobil gibi bazı sektörlerde kullanılan kauçuk tipi silikon ürünler verilebilir. Spesiyaller, yüksek oranda işlenmiş veya ileri teknolojiye göre geliştirilmiş ve işlevselliği artırılmış daha yüksek katma değerli silikon ürünlerdir. Spesiyallere yapışkanlar, kalıp ayırıcı kimyasallar, elektronik ve tüketici ürün endüstrilerinde kullanılan sıvı katkı maddeleri gibi ürünler örnek olarak gösterilebilir. Silikon dolguları ise bağlantı kısımlarının arasının doldurulmasıyla veya çeşitli materyallerin arasına ek oluşturularak yapılara su geçirmezlik veya hava sızdırmazlık özelliği sağlamak için kullanılır.
- (15) Yukarıda yer verilen açıklamalardan silikon alt pazarını oluşturan ve tarafların faaliyetlerinin yatay olarak örtüştüğü silikon sıvılar, elastomerler, spesiyaller ve silikon dolgularının her birinin kullanım amaçlarının farklı olduğu anlaşılmaktadır. Bu çerçevede ilgili ürün pazarları; "silikon sıvılar", "elastomerler", "spesiyaller" ve "silikon dolgular" olarak tanımlanmıştır.

### G.2.2. İlgili Coğrafi Pazar

- (16) Dosya mevcudu bilgilere göre, ilgili ürünlerin satışı ve pazarlanması Türkiye genelinde yapıldığından ve tarafların ülke genelinde faaliyetleri bulunduğundan ilgili coğrafi pazar "Türkiye" olarak belirlenmiştir.

### G.3. Değerlendirme

- (17) Başvuruda, MPM'nin ortak kontrolünün SJL, KCC ve WONIK tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (18) Dosyadaki bilgiler göre, söz konusu devralma işlemi aşağıda yer verildiği üzere dört aşamada gerçekleşecektir:
- WONIK ve SJL ABD Delaware yasalarına göre her biri ilgili şirketin hisselerinin %50'sine sahip olacak şekilde özel amaçlı bir şirket (SPC1)<sup>1</sup> kuracaktır.
  - SJL, KCC ve SPC1 aracılığıyla WONIK, ABD Delaware yasalarına göre kurulan özel amaçlı bir şirket olan MOM Holding Company'e (MOM veya Parent SPC) hisse dağılımı sırasıyla %50, %45,5 ve %4,5 olacak şekilde ortaklaşa yatırımda bulunacaktır.
  - Ardından konsorsiyum devre konu şirketi, hisselerinin tamamına Parent SPC'nin sahip olduğu iştiraki MOM Special Company aracılığıyla dolaylı olarak devralacaktır.
  - Son olarak SPC1, devre konu şirketin kuvars alanında faaliyet gösteren iştiraklerinin hisselerini devralacaktır. Bu kapsamda ilk olarak SPC1, Momentive Performance Materials China SPV Inc.'nin hisselerini devralacak ve bunun karşılığı olarak Parent SPC'deki hisselerini hisse alım bedeli olarak ödeyecektir. Ardından SPC1, devre konu şirketin kuvars alanında faaliyet gösteren diğer üç iştirakinin hisselerinin tamamını devralacaktır.

<sup>1</sup> Bildirim Formundaki bilgilere göre, söz konusu özel amaçlı şirket "Special Purpose Company 1" henüz kurulmamış olup, devralma işleminin ilerleyen aşamalarında kurulması planlanmaktadır.

- (19) Devralma işlemi sonucunda kuvars ve silikon işlerinin bölünmesinden önce KCC ve SJL silikon işini; WONIK ve SJL kuvars işini yönetecektir. KCC silikon işinin; WONIK ise kuvars işinin işleyişinden sorumlu olacaktır. Bu bağlamda SJL ise, Üçlü Hissedarlar Sözleşmesi'nde ifade edilen yönetime ilişkin önemli hususlar bakımından onay hakkına sahip olacaktır. MPM'nin ortak operasyonlarının yönetilmesi ile ilgili diğer konular ise WONIK tarafından atanan bir, KCC tarafından atanan üç, SJL tarafından atanan dört üye ile bir ortak adaydan oluşan dokuz üyeli yönetim kurulu ile karara bağlanacaktır. Tarafların atadığı ortak aday ise icra kurulu başkanı olacaktır.
- (20) Bölünme aşaması öncesi KCC'nin silikon, WONIK'in ise kuvars iş kolunun günlük işleyişinden sorumlu bir yapısı var iken bölünme aşaması sonrasındaki yapısı ise halihazırda konsorsiyum tarafından müzakere edilmekte olup bölünme öncesi yapılanmaya benzer bir yapı olacağı beyan edilmiştir. Bildirilen işlem sonucunda KCC ve SJL'nin silikon işini, WONIK ve SJL'nin ise kuvars işini ortak bir şekilde kontrol edeceği belirtilmektedirler.
- (21) Yukarıda yer verilen bilgiler çerçevesinde MPM'nin ortak kontrolü SJL, KCC ve WONIK'e geçecektir. İşleme tam işlevsel olan bir teşebbüs üzerinde ortak kontrol kurulacağından bildirim konu işlem 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralmadır. Ayrıca, tarafların cirolarının anılan Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.
- (22) Dosyadaki bilgilere göre, işlem taraflarından KCC ile devre konu MPM'nin Türkiye'de silikonun alt segmentleri olan silikon sıvıları, elastomerler, spesiyaller ve silikon dolguları pazarlarında 2017 yılına ait satış değeri cinsinden pazar payları incelendiğinde; KCC'nin pazar payı silikon sıvılar için %(.....) iken, MPM'nin %(.....)'dir. Elastomerler pazarında ise, KCC'nin pazar payı %(.....) iken, MPM'nin pazar payı %(.....)'dir. Spesiyaller pazarında KCC'nin pazar payı %(.....) iken, MPM'nin pazar payı %(.....)'tür. Son olarak silikon dolguları pazarında ise KCC'nin pazar payı %(.....) iken, MPM'nin ise %(.....)'dir. Planlanan işlemin gerçekleşmesi halinde KCC ve MPM'nin silikon sıvıları, elastomerler, spesiyaller ve silikon dolguları pazarında toplam pazar payları sırasıyla %(.....), %(.....), %(.....) ve %(.....) olacaktır.
- (23) Bildirim konusu işleme izin verilmesinin yoğunlaşma oranında ciddi bir artışa yol açmayacağı görülmekle birlikte, pazara ve rakiplere ilişkin faktörlerin de incelenmesinin yerinde olacağı değerlendirilmektedir.
- (24) KCC ve MPM'nin küresel ölçekte pazar payları oldukça sınırlıdır. Nitekim KCC'nin 2017 yılında küresel pazar payı silikon sıvılar için %(.....), elastomerler için %(.....), spesiyaller için %(.....) ve silikon dolguları için ise %(.....) seviyesindedir. MPM'nin ise 2017 yılı küresel pazar payı silikon sıvılar için %(.....), elastomerler için %(.....), spesiyaller için %(.....) ve silikon dolguları için ise %(.....) seviyesindedir.
- (25) Söz konusu pazarlarda küresel olarak birçok güçlü rakip yer almaktadır. Nitekim Dow Chemical Grubu 2017 yılı küresel ölçekte silikon sıvılar pazarında %(.....), elastomerler pazarında %(.....), spesiyaller pazarında %(.....) ve silikon dolguları pazarında %(.....) oranında pazar payına sahiptir. Türkiye'de ise aynı yıl silikon sıvılar için %(.....), elastomerler için %(.....), spesiyaller için %(.....) ve silikon dolguları için ise %(.....) pazar payına sahiptir.
- (26) Son olarak pazardaki yoğunlaşmayı ölçmek adına bildirilen işlemin gerçekleşmesi halinde oluşacak HHI değerleri incelenmiştir. Devralma işlemi sonrası HHI endeksleri silikon sıvıları, spesiyaller ve silikon dolguları pazarlarında 1000 ile 2000 arasında kalmakta ve HHI endeksindeki değişim sırasıyla (.....); (.....) ve (.....)'dir. Öte yandan,

elastomerler pazarında ise işlem sonrası HHI endeksi 2000'in üzerinde, HHI endeksindeki değişim ise (.....) olmaktadır. Söz konusu pazarda değişim değeri yüksek olsa da pazarda %(.....) ile daha yüksek pazar gücüne sahip Dow Chemical Grubu bulunmaktadır.

- (27) Tüm bu değerlendirmeler doğrultusunda, planlanan işlemin gerçekleşmesi halinde oluşacak pazar payı artışının ve yoğunlaşma seviyesindeki göreceli artışın düşük seviyede olması, hâlihazırda pazarda güçlü rakiplerin bulunması ve pazarın büyüyen ve dinamik yapısı göz önüne alındığında, söz konusu işlemin ilgili pazarlarda hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

#### **H. SONUÇ**

- (28) 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, gerekçeli kararın tebliğinden itibaren 60 gün içinde Ankara İdare Mahkemelerinde yargı yolu açık olmak üzere, OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.