

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2025-3-011 (Devralma)
Karar Sayısı : 25-14/327-154
Karar Tarihi : 10.04.2025

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 : Kemal KÜÇÜKKAVRUK, Selahattin Burak EKEN,
Hafize KÖSE

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Hexpol AB
Temsilcileri: Av. Hazar BAŞAR, Av. Nihan ÜNAL TURAN
Büyükdere Caddesi 199, Levent Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Kabkom Kimya Sanayi ve Ticaret AŞ'nin paylarının belli bir oranının ve tek kontrolünün Hexpol AB tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 27.02.2025 tarihli ve 63996 sayılı yazı ile intikal eden ve eksiklikleri 18.03.2025 tarihli ve 65030 sayılı ve 28.03.2025 tarih ve 65599 sayılı yazılar ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 08.04.2025 tarihli ve 2025-3-011/Öİ sayılı Devralma 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) Başvuruda, Kabkom Kimya Sanayi ve Ticaret AŞ'nin (KABKOM) paylarının %80'inin ve tek kontrolünün Hexpol AB (HEXPOL) tarafından devralınmasına ilişkin işleme 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. İşlemin temelini HEXPOL ve KABKOM arasında 18.02.2025 tarihinde imzalanan Pay Alım (SPA) ve Pay Sahipleri (SHA) Sözleşmesi oluşturmaktadır. Sözleşme kapsamında HEXPOL, KABKOM'un paylarının %80'ini devralacak ve teşebbüs üzerinde tek kontrole sahip olacaktır.
- (5) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrasında yer alan, *"Kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde; Bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da mal varlığının satın alınmasıyla, sözleşmeyle veya diğer bir yolla bir ya da daha fazla teşebbüs veya hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi tarafından devralınması, Kanunun 7. maddesi kapsamında birleşme veya devralma işlemi sayılır."* hükmü ile hangi tür işlemlerin birleşme veya devralma işlemi sayılacağı belirlenmiştir.

- (7) KABKOM'un payları hâlihazırda A ve B grubu¹ paylar olmak üzere iki pay grubuna ayrılmıştır. Hâlihazırda KABKOM hissedarı olan Erdem EKER, Özgür İPEK ve Bekir GÜLER (birlikte SATICILAR), A ve B grubu payların her birinin %(.....)'üne sahiptir. Genel kurul toplantı nisabı tüm A grubu pay sahiplerinin katılımıyla sağlanmakta, genel kurul toplantılarında kararlar A grubu pay sahiplerinin tümünün olumlu oylarıyla alınmaktadır. KABKOM yönetim kurulu SATICILAR'dan oluşmaktadır ve kararlar tümünün olumlu oyuyla alınmaktadır. Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'unda iki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişi başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahipse ortak kontrol olacağı öngörülmektedir. Dosyadaki bilgiler doğrultusunda KABKOM'un işlem öncesinde SATICILAR tarafından ortak kontrol edildiği görülmüştür.
- (8) Başvuruya konu işlem kapsamında HEXPOL ve KABKOM arasında imzalanan SHA uyarınca HEXPOL'un A grubu pay sahibi olarak KABKOM'un sermayesinin %(.....)'ini temsil eden paylara sahip olması ve SATICILAR'ın da B grubu pay sahibi olarak KABKOM'un sermayesinin %(.....)'sini temsil eden payları elinde tutması planlanmıştır. Planlanan işlemin tamamlanmasıyla SHA uyarınca KABKOM yönetim kurulunun (.....) üyeden oluşması, (.....) üyenin A grubu pay sahibi HEXPOL tarafından atanması, yönetim kurulunun üye sayısının çoğunluğunun hazır bulunmasıyla toplanması ve kararların toplantıya katılan yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun olumlu oyuyla alınması öngörülmüştür. Yönetim kurulunda azınlık pay sahiplerinin haklarına ilişkin konularda² bir kararın kabul edilmesi için ise B grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilen en az bir yönetim kurulu üyesinin olumlu oyu aranacaktır. Ancak yönetim kurulu ve genel kurul toplantı nisabı ve karar alınmasına ilişkin SATICILAR'a kontrol hakkı verilmemiştir. Söz konusu bilgiler doğrultusunda, SATICILAR tarafından kontrol edilen KABKOM'un kontrolü, başvuru konusu işlem sonucunda HEXPOL'e geçeceğinden söz konusu işlem, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi uyarınca bir devralmadır.
- (9) Dosya kapsamında elde edilen ciro bilgileri incelendiğinde, tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında yer alan eşikleri aştığı ve başvuru konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrası kapsamında izne tabi bir devralma olduğu anlaşılmıştır.
- (10) 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca etkilenen pazarlar; *"Türkiye'de, a) Taraflardan ikisinin veya daha fazlasının aynı ürün pazarında 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 oluşturmaktadır."* şeklinde tanımlanmaktadır. Bu kapsamda tarafların faaliyetleri arasında Türkiye'de yatay veya dikey bir örtüşmenin bulunup bulunmadığı değerlendirilmiştir.
- (11) Devralan teşebbüs olan HEXPOL'un Türkiye'deki faaliyetleri, sunan MESGO Asia Kauçuk Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. aracılığıyla silikon kauçuk kompaundların üretim ve satışı ile sınırlıdır. HEXPOL Türkiye'de otomotiv endüstrisine odaklanmaktadır ve HEXPOL Türkiye'de yalnızca termoset kauçuk kompaundları ve termoset silikon kompaundları satışı gerçekleştirmektedir. Ayrıca dosyadaki bilgilerden HEXPOL'un kablo kompaundu tedarikine ilişkin faaliyetinin sınırlı seviyede İspanya'da yerleşik

¹ A Grubu Paylar: (.....).

B Grubu Paylar: (.....).

² SHA 4.5 maddesinde düzenlenen Özellikli Konular'ın (.....) olduğu vurgulanmıştır. Ayrıca Genel Kurul toplantıları için de SATICILAR'ın hazır bulunması ve karar alınırken olumlu oy kullanması aranacak olup Özellikli Konular'ın da stratejik ticari kararlarla ilgili olmadığı belirtilmiştir.

Vicom 2002 S.L. (VICOM) aracılığıyla gerçekleştirildiği ve diğer iştirakleri tarafından Türkiye’de yapılan satışlarının kablo üreticilerinin faaliyetlerini hedef almadığı tespit edilmiştir.

- (12) Devre konu teşebbüs olan KABKOM, kablo üretiminde kullanılan kimyasal kompaundların geliştirilmesi, üretimi, pazarlanması, satışı ve ihracatı alanında faaliyet göstermektedir. KABKOM kablo üretiminde kullanılan polimer kompaundların tedarikini yapmaktadır. KABKOM’un ana işi ve faaliyet alanı ise HFFR kompaund³ üretimidir. Ayrıca zaman zaman farklı malzemelerin çapraz bağlanmasıyla üretilen çapraz bağlı kompaundların (XLPE) üretimini sınırlı ölçüde gerçekleştirmektedir. Buna ek olarak KABKOM %100 iştiraki KABKOM Chemical Dış Ticaret AŞ (KABKOM KİMYA) aracılığıyla ihracat faaliyetleri de yürütmektedir.
- (13) Devralan ve devre konu teşebbüslerin her ikisinin de kompaund ürünlerinde faaliyet göstermesi nedeniyle bu genel kategorideki ürünler arası ikame ilişkisi değerlendirilmiştir. Kompaund; kimyasal olarak birbirine bağlı iki veya daha fazla farklı elementten oluşan bir maddeyi veya malzemeyi ifade etmektedir. Kablo kompaundları ise elektrik kablolarında performans, dayanıklılık, mekanik stabiliteyi artırmak veya belirli ürün gereksinimleri ya da teknik özellikleri karşılamak için kullanılan malzemeyi işaret etmektedir.
- (14) Dosyadaki bilgilerden Türkiye pazarındaki uygulamalar ve kompaund üreticilerinin ticari odakları doğrultusunda kablo kompaundları pazarında kullanılan ana kategorinin kauçuk kompaundlar, çapraz bağlı polietilen kompaundlar (XLPE), silikon kompaundlar, HFFR kompaundlar, TPE (termoplastik elastomer) kompaundlar ve PVC (polivinil klorür) kompaundlardan oluştuğu tespit edilmiştir.
- (15) Devralan teşebbüs Türkiye’de sadece otomotiv sektörüne yönelik silikon kauçuk kompaundların satışını yapmakta iken devre konu teşebbüs HFFR kompaundlara odaklanmaktadır.
- (16) Dosya kapsamında elde edilen bilgilere göre, kablo kompaundları malzeme bileşimi, kullanım amacı ve mantolama gibi kullanıldığı kablo katmanına göre farklı işlevler görmektedir. Ayrıca kablo malzemesi seçimi ve üretim yöntemi müşteri talepleri ve sektör bazlı gereklilikler doğrultusunda şekillenmekte, bu nedenle tek bir kablo kompaund türü tüm sektörler ve müşteri ihtiyacını karşılayamamaktadır. Kullanım alanları çeşitlenen kablo kompaundlarının birbirlerinin yerine kullanılmasının mümkün olmadığı görülmüştür. Kompaund türüne bağlı olarak üreticilerin öncelikle üretim hatlarını hedeflenen nihai ürüne göre uyarlaması gerektiği, dolayısıyla her bir kompaund türü için yeni makine ve ekipmanların satın alınması sonucunun doğacağı, üretimde kullanılan makine ve ekipmanların görece yüksek fiyatlara satılması nedeniyle üretim hattının değiştirilmesine yönelik işlemler nedeniyle oluşan maliyetin her üretici bakımından kolayca karşılanabilir maliyette olmadığı tespit edilmiştir. Bunun yanında dosya taraflarınca kompaund ürününün değiştirilmesi için yeni formülasyon geliştirilmesi ve ilgili üretim bilgisi edinilmesinin 6 aylık bir süreci kapsadığı, yeni ürünler için müşteri portföyü oluşturulmasına ilişkin belirli bir zaman aralığı dahi öngörülemediği, dolayısıyla üretim açısından arz ikamesinin düşük maliyet ve kısa sürede yeni ürüne geçiş mümkün olmadığı için gerçekçi olmadığı ifade edilmiştir. Bu çerçevede kablo kompaundları türlerinin talep ve arz ikamesi bakımından farklı ürün pazarları teşkil edebileceği değerlendirilmiştir. Başvuruya konu işlem kapsamında HEXPOL ve KABKOM her ne kadar kablo kompaundları genel başlığında faaliyet

³ EVA (etilen vinil asetat), PE (polietilen) ve PP (polipropilen) polimerleri kullanılarak üretilen bir termoplastik kompaund.

gösterse de ürettikleri kablo kompaund türlerinin farklılaşması dolayısıyla HEXPOL ve KABKOM farklı ilgili ürün pazarlarında faaliyet göstermektedir.

- (17) Yukarıda yer verilen bilgiler değerlendirildiğinde, HEXPOL'un faaliyetleri ile KABKOM'un faaliyetleri arasında Türkiye'de herhangi bir yatay örtüşme ve/veya herhangi bir dikey ilişki bulunmadığı sonucuna ulaşılmıştır. Bu çerçevede başvuruya konu işlemin Türkiye'de herhangi bir yatay veya dikey örtüşmeye yol açmadığı değerlendirilmiştir.
- (18) Yapılan tespit ve değerlendirmeler sonucunda, bildirim konu işlem ile başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı değerlendirilmiş ve işleme izin verilmesine karar 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.