

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-5-058
Karar Sayısı : 25-15/356-170
Karar Tarihi : 18.04.2025

(Devralma)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK,
Rıdvan DURAN

B. RAPORTÖRLER : Osman AYAR, Elif YAVUZ

C. BİLDİRİMDE

BULUNANLA : -Foneria Portföy Yönetimi AŞ Alkima Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Temsilcileri: Av. Beyza SARIPINAR, Metin PEKTAŞ,
Av. Derviş Boran BEYSÜLEN, Av. Buse GÜLER,
Av. Hüseyin Taha KAYA, Av. Ahmet ÖNDER

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Kablotek Kablo San. ve Tic. AŞ ve KT Kablo Pazarlama San. ve Tic. AŞ'nin belli orandaki hissesinin ve ortak kontrolünün, Foneria Portföy Yönetimi AŞ Alkima Girişim Sermayesi Yatırım Fonu tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına kayıtlarına 27.12.2024 tarih ve 60764 sayı ile intikal eden ve eksiklikleri 21.03.2025 tarihli ve 65197 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 17.04.2025 tarih ve 2024-5-058/Öİ 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, Kablotek Kablo Sanayi ve Ticaret AŞ (KABLOTEK) ve KT Kablo Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ'ye (KT KABLO) ait %(.....) oranındaki hisselerin, Alkima Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (ALKİMA GSYF) 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) Bildirimde işlemin ekonomik gerekçesinin devre konu teşebbüslerin faaliyetlerinin büyümesini ve gelişmesini finanse etmek olduğu, bu kapsamda devre konu teşebbüslerin; kapasite ve kapasite kullanım oranı ile satış kabiliyetinin yükseltilmesi, eskiyen ve bakımı gecikmiş üretim ekipmanlarının yenilenerek verimsizliğin azaltılması, artan kapasite kullanımına bağlı olarak istihdamın ve ihracat kabiliyetinin artırılmasının hedeflendiği ifade edilmektedir.
- (6) Bildirime konu işlem kapsamında ALKİMA GSYF'nin, yapılacak bir dizi işlemler sonrası nihai olarak KABLOTEK ve KT KABLO'nun %(.....) oranındaki hisselerini devralması hedeflenmektedir. Bu kapsamda öncelikle hâlihazırdaki hisselerinin %(.....)'sine Fevzi YAŞAROĞLU, kalan %(.....)'sine Burhan Serkan ZIRHLIOĞLU'nun sahip olduğu KABLOTEK'in hisselerinin tamamı Ali BOLLUK'un kontrolünde bulunan KT KABLO'ya, KT KABLO'nun hisselerinin tamamı da kurulacak yeni bir şirkete devredilecektir.

Kurulacak “Yeni Şirket”¹ ortakları ise Fevzi YAŞAROĞLU ve Burhan Serkan ZIRHLIOĞLU tarafından ortak kontrol edilmek üzere kurulacak olan Rota Portföy Yönetimi A.Ş. Sanayi Şirketleri Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (ROTA) ile ALKİMA GSYF olacaktır.

- (7) KABLOTEK ile KT KABLO’nun işlem öncesi ve sonrası hissedarlık yapısı ile devralma işlemi kapsamındaki süreç incelendiğinde, devre konu teşebbüslerden KABLOTEK’in hâlihazırdaki hisselerinin %(.....)’sine Fevzi YAŞAROĞLU, kalan %(.....)’sine Burhan Serkan ZIRHLIOĞLU’nun sahip olduğu ve bahse konu teşebbüslerin adı geçen gerçek kişilerin ortak kontrolünde bulunduğu anlaşılmaktadır. KT KABLO’nun ise hisselerinin tamamı ve tek kontrolü Ali BOLLUK’a aittir. İşlem kapsamında öncelikle KABLOTEK’in hisselerinin tamamı KT KABLO’ya geçecektir. Daha sonra ise “Yeni Şirket” aracılığıyla KT KABLO’nun hisselerin %(.....)’si ALKİMA GSYF, %(.....)’i ise Fevzi YAŞAROĞLU ve Burhan Serkan ZIRHLIOĞLU tarafından kontrol edilen ROTA tarafından devralınacaktır. Başvuru sahibi tarafından, KABLOTEK’in hissedarları ile KT KABLO’nun hissedarlarının farklı kişiler olduğu, adı geçen hissedarlar arasında teşebbüslerin aynı ekonomik bütünlükte kabul edilmesini gerektirecek bir aile bağının da bulunmadığı, dolayısıyla KT KABLO’nun KABLOTEK ile aynı ekonomik bütünlük içerisinde olmadığı ifade edilmiştir.
- (8) Bu kapsamda KABLOTEK’in %(.....) oranındaki hissesinin ALKİMA GSYF tarafından devralması ile KT KABLO’nun %(.....) oranındaki hissesinin ALKİMA GSYF, %(.....) oranındaki hissesinin ise ROTA tarafından devralması olarak iki farklı işlemden bahsedilebilecektir. Bununla birlikte, devre konu teşebbüslerden KABLOTEK endüstriyel tip kablo üretimi faaliyetinde bulunurken KT KABLO’nun ise yalnız KABLOTEK’in ürettiği ürünlerin pazarlanması faaliyetinde bulunduğu, diğer bir deyişle devre konu teşebbüslerin faaliyetlerinin birbirinden bağımsız bir nitelikte olmadığı göz önünde bulundurulduğunda bu işlemlerin KABLOTEK ile KT KABLO’nun %(.....) oranındaki hissesinin ALKİMA GSYF tarafından devralınması olarak birlikte değerlendirilmektedir.
- (9) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz’un (Kılavuz) 74. paragrafında yer verildiği üzere bir teşebbüsün tek kontrolden ortak kontrole geçmesi ya da hâlihazırda ortak kontrol altında olan bir teşebbüse kontrol hakkı elde eden bir başka hissedarın katılması gibi durumların varlığı halinde kontrol değişikliğinden bahsedilebilecektir. Bu kapsamda öncelikle ALKİMA GSYF’nin adı geçen teşebbüslerin hisselerinin %(.....)’sine sahip olmasının ALKİMA GSYF’ye kontrol hakkı sağlayıp sağlamayacağı değerlendirilmiştir.
- (10) Taraflar arasında akdedilmesi planlanan Hissedarlar Sözleşmesi’nin 5.2.2. maddesi ile KABLOTEK ile KT KABLO’nun hisselerinin tamamına sahip olacak “Yeni Şirket”in yönetim kurulunun (.....) oluşması, bu üyelerden (.....) ROTA, (.....) ise ALKİMA GSYF tarafından tayin olunan adaylar arasından seçilmesi kararlaştırılmıştır. ROTA tarafından atanacak (.....) yönetim kurulu üyesinin, her biri ROTA’nın %(.....) hissedarı olan Serkan ZIRHLIOĞLU ile Fevzi YAŞAROĞLU’nun ortak kararı ile atanacağı belirtilmiştir. Ayrıca (.....) Fevzi YAŞAROĞLU ve Burhan Serkan ZIRHLIOĞLU tarafından gösterilen adaylardan belirlenecek olup, tarafların mutabakatı uyarınca Hissedarlar Sözleşmesi’nin imzasını takiben ilk Yönetim Kurulu Başkanı Burhan Serkan ZIRHLIOĞLU ve ilk Yönetim Kurulu Başkan Vekili Fevzi YAŞAROĞLU olacaktır. Hissedarlar Sözleşmesi’nin 5.2.7. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu Fevzi YAŞAROĞLU ve Burhan Serkan ZIRHLIOĞLU ile ALKİMA GSYF’yi temsilen en az

¹ Başvuru sahibi tarafından bu şirketin adının henüz netleşmediği ifade edilmiştir.

birer Yönetim Kurulu üyesinin hazır bulunmasıyla toplanacak ve hazır bulunanların salt çoğunluğunun olumlu oyu ile karar alacaktır. İş planı ve yıllık bütçenin kabulü ile operasyonel yöneticilerin atanması gibi stratejik açıdan önemli kararların alınması noktasında ise her halükarda ALKİMA GSYF'yi temsil eden Yönetim Kurulu üyesinin hazır bulunması ve olumlu oyu gerekecektir.

- (11) Yukarıda yer verilen hususlardan hareketle tarafların, yönetimin yapılanma biçimi, hissedarlık oranları ve öngörülen nisaplar bakımından stratejik kararlar üzerinde birlikte söz sahibi olacakları ve bu doğrultuda devre konu KT KABLO ve KABLOTEK'in işlem sonrasında Fevzi YAŞAROĞLU, Burhan Serkan ZIRHLIOĞLU ve ALKİMA GSYF'nin ortak kontrolüne geçeceği anlaşılmaktadır.
- (12) Kılavuz'un 82. ve devamı paragraflarında, bir ortak girişimin tam işlevsel olarak kabul edilebilmesi için ortak girişimin bağımsız olarak faaliyet göstermek bakımından yeterli kaynaklara sahip olması, doğrudan ana şirketlerle bağlantılı bir işlevin ötesinde bir faaliyet göstermesi, satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmaması, kalıcı olarak faaliyet göstermesi gibi nitelikleri taşıması gerektiği açıklanmaktadır.
- (13) Bildirimden, devre konu KT KABLO ve KABLOTEK'in; hâlihazırda pazarda bağımsız şekilde faaliyet gösterebilecek yeterli mali kaynaklara sahip olduğu, bildirilen işlem sonrasında bu durumun değişmeyeceği, satışlarını üçüncü taraflara yapacağı, yerleşik bir müşteri tabanına ve pazarda kalıcı bir şekilde bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli insan ve sermaye kaynaklarına sahip, süreklilik arz eden bağımsız bir teşebbüs olduğu, bildirilen işlem sonrasında ana teşebbüslerden bağımsız olarak günlük operasyonlarını kendi özel deneyimleri ile yönetebileceği anlaşılmaktadır.
- (14) Bu kapsamda planlanan işleme izin verilmesi durumunda KT KABLO ve KABLOTEK'in, bağımsız olarak faaliyet gösterme fonksiyonuna sahip olacak düzeyde kaynağa sahip olacağı, işlem taraflarından bağımsız faaliyet göstereceği ve tam işlevsel olma koşulunu sağlayacak ölçüde kalıcı faaliyet göstermeyi planlaması hususları göz önünde bulundurulduğunda tam işlevsellik için gerekli olan unsurları taşıdığı anlaşılmaktadır. Dolayısıyla başvuru konusu işlemle devre konu KT KABLO ve KABLOTEK'in, Fevzi YAŞAROĞLU, Burhan Serkan ZIRHLIOĞLU ve ALKİMA GSYF'nin ortak kontrolünde olan tam işlevsel bir ortak girişim haline geleceği ve dolayısıyla söz konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu değerlendirilmektedir.
- (15) İşlem ciro bilgileri bakımından değerlendirildiğinde 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) bendinde belirtilen ciro eşiklerinin aşıldığı, dolayısıyla bildirim konu işlemin Kuruldan izin alınması gereken bir devralma işlemi niteliğinde olduğu anlaşılmaktadır.
- (16) İşlem taraflarından ALKİMA YATIRIM Türkiye'de, Trustlife Global Inc.ve Trustlife Ventures Lab Sağlık Teknolojileri AŞ aracılığıyla sağlık teknolojileri alanında, Desi Kimya Madencilik İnş. Turizm San. ve Tic. AŞ aracılığıyla rutubet kontrol ve korozyon önleme teknolojileri alanında, ABM Telematics Teknoloji AŞ aracılığıyla araç takip sistemleri, filo yönetim sistemleri, taşıt tanıma sistemleri ve araç içi kamera sistemleri hizmetleri alanında, DGPAYS S.à.r.l aracılığıyla ise "*business to business (B2B)*" ödeme teknolojileri altyapı ve elektronik ödeme hizmetleri alanında faaliyet göstermektedir.
- (17) ALKİMA YATIRIM, Türkiye'de ayrıca kontrolü altında bulunan SAMM Teknoloji İletişim San. ve Tic. AŞ (SAMM) aracılığıyla fiber optik kablo üretimi alanında da faaliyet göstermekte olup başvuru sahibi tarafından SAMM'in ürettiği fiber optik kablo ve bağlantı ekipmanlarında iletken olarak yalnızca optik fiber kullanıldığı ve bu kabloların

ve bağlantı ekipmanlarının üretiminde kullanılan ana hammaddelerin optik fiber, aramid vb. izolasyon ve kılıf malzemeleri, konnektörler ve plastik enjeksiyon parçaları olduğu belirtilmektedir. Bu kabloların ve bağlantı ekipmanlarının büyük ölçüde telekom operatörleri, veri merkezi işletmecileri, bankalar, kamu kurumları ve diğer özel sektör (e-ticaret, finans ve sigorta şirketleri) oyuncularının veri merkezlerinde ve FTTX (*fiber-to-the-X*) altyapısında kullanıldığı ifade edilmektedir.

- (18) Diğer bir işlem tarafı olan ROTA, dosya konusu ortak girişimlerin ortak kontrolüne sahip olmak üzere Fevzi YAŞAROĞLU ve Burhan Serkan ZIRHLIOĞLU tarafından kurulacaktır ve ROTA'nın dosya konusu ortak girişimlerin ortak kontrolünü elinde tutmak dışında başkaca bir faaliyette bulunması öngörülmemektedir. Fevzi YAŞAROĞLU ayrıca ilaç sektöründe faaliyet gösteren Pharm A Plus İlaç ve Sağlık Ürünleri İç ve Dış Ticaret Ltd. Şti.'nin %(.....) pay sahibi olmakla birlikte adı geçen teşebbüs 2016 yılından beri gayri faal olup tasfiye halindedir. Burhan Serkan ZIRHLIOĞLU'nun ise başkaca bir ticari faaliyeti bulunmamaktadır.
- (19) Ortak girişimlerden KABLOTEK, Türkiye'de alçak gerilim kabloları başta olmak üzere endüstriyel tip kablo üretimi alanında faaliyet göstermektedir. KABLOTEK tarafından gerçekleştirilen kablo üretiminde iletken olarak ağırlıklı bakır kullanılmaktadır. Kullanım alanına göre sınıflandığında KABLOTEK'in üretiminin büyük kısmı kontrol ve kumanda kabloları, yenilenebilir enerji kabloları ve kauçuk kablolardan oluşmaktadır. KABLOTEK aynı zamanda elektronik ve veri kablosu üretimi de gerçekleştirmekte olup bu kategorinin büyük kısmı makine ve kontrol sistemlerinde kullanılan veri ve sinyal kablolarından oluşmaktadır. KT KABLO ise yalnız KABLOTEK tarafından üretilen kabloların pazarlanması alanında faaliyet göstermektedir.
- (20) Bu noktada yukarıda yer verilen faaliyetler arasındaki ilişkilerin ortaya konulabilmesi adına KABLOTEK tarafından üretilen bakır iletkenli kablo ile SAMM tarafından üretilen fiber optik kablo ürünleri hakkında bilgi vermek yerinde olacaktır.
- (21) Kablolar, elektrik enerjisini ve sinyalleri iki cihaz arasında güvenli ve verimli bir şekilde ileten, yalıtılmış ve genellikle birden fazla iletken tel veya tel grubundan oluşan iletim araçlarıdır. Fiber optik ve bakır kablolar, veri ve enerji iletiminde kullanılan iki temel teknolojidir. Bakır iletkenli kablo, elektrik ve elektronik sistemlerde en yaygın kullanılan kablo türlerinden biridir. Bakır kablolar elektrik akımıyla çalışırken, fiber optik kablolar ışık sinyalleriyle veri iletir; bu temel fark, hız, mesafe ve güvenilirlik açısından önemli ayrımlar yaratır. Fiber optik kablolar, yüksek hız ve uzun mesafe avantajıyla yüzlerce kilometre boyunca düşük kayıpla veri iletebilir, elektromanyetik girişimden etkilenmez ve düşük enerji tüketimiyle daha verimlidir. Bakır kablolar ise daha kısa mesafelerde etkili olup daha fazla enerji harcar. Dayanıklılık açısından bakır kablolar esnek ve fiziksel olarak sağlamken, fiber optik kablolar belirli koşullarda daha kırılgan olabilir. Maliyet bakımından bakır kablolar daha uygun ve kurulumu daha kolaydır; ancak fiber optik kablolar, uzun vadede yüksek performans sunduğu için internet altyapıları, veri merkezleri ve uzun mesafe haberleşme sistemlerinde tercih edilir. Sonuç olarak, kısa mesafeli ve düşük hız gerektiren uygulamalarda bakır kablolar yeterliyken, uzun mesafe ve yüksek hız gerektiren durumlarda fiber optik kablolar tercih edilmektedir².

²<https://www.cablematters.com/Blog/Networking/fiber-optic-vs-copper>

- (22) Kurulun 09.07.2008 tarih ve 08-44/601-228 sayılı kararında, kabloların; “*enerji kabloları, telekomünikasyon / haberleşme kabloları ve diğer kablolar*” olmak üzere üç ana başlık altında sınıflandırıldığı görülmektedir. Akabinde telekomünikasyon haberleşme kablolarının kendi içinde “*bakır iletkenli kablolar ve fiber optik kablolar*” olarak iki alt segment olarak değerlendirilmektedir. Söz konusu kararda Kurul, Avrupa Komisyonu kararlarında fiber optik kablo ve bakır kabloların ayrı pazarlar olarak tanımlandığını ve benzer şekilde Kurulun 11.07.2007 tarih ve 07-59/675-234 sayılı kararında da bu kabloların birbirine ikame olamayacağını vurgulandığını ifade ederek ilgili ürün pazarı “bakır yerel ağ bağlantısı kablo sistemleri” ve “fiber yerel ağ bağlantısı kablo sistemleri” pazarları olarak tanımlamıştır.
- (23) Diğer yandan Kurul, Demirer Kablo Tesisleri Sanayi ve Ticaret AŞ’nin (DEMİRER KABLO) Jiangsu Zhongtian Technology Co. Ltd. (ZTT) tarafından devralınmasına ilişkin 27.08.2018 tarihli ve 18-29/485-236 sayılı kararında; DEMİRER KABLO’nun, bakır iletkenli enerji kabloları üretirken, ZTT fiber optik iletişim ve enerji iletim sistemleri gibi alanlarda faaliyet gösterdiği tespiti etmiştir. Ardından, ZTT’nin kullandığı havai hatlarda kullanılan fiber optik koruma telinin (OPGW) yüksek gerilim hatlarında kullanılan bir fiber optik kablo türü olduğunu ve haberleşme sistemlerinde yer aldığını belirtilmiştir. Ayrıca, OPGW iletkeninin belirli metrajlarda üretilip uzun hatlarda ek kutularıyla birleştirilerek kullanılması gerektiğini ifade eden Kurul, “*OPGW’nin DEMİRER KABLO’nun kurulu imkânlarıyla üretebilecek bir ürün olmadığı*” değerlendirmesinde bulunarak DEMİRER KABLO ile ZTT’nin Türkiye’de faaliyetleri arasında yatay ya da dikey bir örtüşme olmadığı kanaatine varmıştır.
- (24) Bu çerçevede kablo üretimi pazarında; enerji kabloları, endüstriyel kablolar, telekomünikasyon altyapısı için kablolar, otomotiv kabloları, güç ve kontrol kabloları gibi alt pazar tanımlamalarına gidilirken ürün bazında ve voltaj bazında da ayrı pazar tanımlamaları yapılabildiği görülmektedir. Buna göre; voltaj bazında “alçak gerilim”, “orta gerilim”, “yüksek gerilim” kabloları olarak ayrımlara gidilirken; ürün bazında “koaksiyel/elektronik kablo (bakır iletkenli kablo)”, “fiber optik kablo”, “enerji kabloları”, “sinyal kontrol kabloları”, “telekom&veri kabloları” olarak sınıflandırma yapılabilmektedir.
- (25) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde fiber optik kablolar ile bakır iletkenli kabloların farklı birer ilgili ürün pazarı olduğu ve işlem taraflarının faaliyet alanları göz önünde bulundurulduğunda, faaliyet alanları arasında Türkiye’de herhangi bir yatay ya da dikey örtüşmenin ortaya çıkmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.
- (26) Yukarıda yapılan değerlendirmeler çerçevesinde, bildirim konusu işlemin Türkiye’de herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azalmasına yol açmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (27) 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.