

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-6-024 (Devralma)
Karar Sayısı : 24-31/735-311
Karar Tarihi : 25.07.2024

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Burcu OLGUN, Kamil Enes PÖGE, Gizem ÖZSÖZ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Hankook Tire & Technology Co., Ltd.
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Arif Göktuğ SELVİTOPU
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Caddesi No:27 K:11 34485
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Hâlihazırda Hanon Systems'in oy hakkına sahip toplam hisselerinin belli bir oranına sahip olan Hankook Tire & Technology Co. Ltd'nin, ilave olarak Hanon Systems'in oy hakkına sahip hisselerinin belli bir oranını devralması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 08.07.2024 tarih ve 53641 sayı ile giren ve eksiklikleri 22.07.2024 tarihli, 54265 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 23.07.2024 tarihli ve 2024-6-024/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; hâlihazırda Hanon Systems'in (HANON) oy hakkına sahip¹ toplam hisselerinin %(.....)'una sahip olan Hankook Tire&Technology Co., Ltd'nin (HANKOOK), ilave olarak HANON'un oy hakkına sahip hisselerinin %(.....)'ünü devralması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir. Bildirim konusu işlem kapsamında HANKOOK, 03.05.2024 tarihinde HANON ile Hisse Taahhüt Sözleşmesi ve Hahn & Co. Auto Holdings Co., Ltd. (HAHN&COMPANY) ile hisse alımına ilişkin Hisse Alım Sözleşmesi ve Hissedarlar Sözleşmesi imzalanması konusunda Mutabakat Anlaşması imzalamıştır. Bununla birlikte, tarafların Hisse Alım Sözleşmesi'ni Temmuz 2024'te imzalamayı planladığı belirtilmiştir. İşlemin ekonomik gerekçesi HANKOOK'un ürün portföyünü genişleterek kapsamlı bir otomotiv parçası şirketi haline gelmesi olarak ifade edilmiştir.

¹ Cevabi yazıda; "oy hakkına sahip hisseler" ve "oy hakkına sahip olmayan hisseler" ayrımının olduğu belirtilmiştir. Bu kapsamda oy hakkına sahip hisselerin, genel kurul esnasında sahibi olan hissedara karar alma sürecine dâhil olabilmeye hakkı bahşeden hisseleri ifade ettiği belirtilmektedir. Oy hakkına sahip olmayan hisseler olarak nitelendirilebilecek olan yegâne hisse grubu ise Hedef'in kendisinin elinde tuttuğu ve Kore Cumhuriyeti ticaret hukuku hükümleri uyarınca şirketin kendisi tarafından elde tutulduğu müddetçe, geçici olarak, oy hakkına sahip olmayan hisseler niteliğinde olan (.....) adet hazine payı hissedir.

- (5) Bildirim konusu işlem kapsamında HANKOOK, HANON'un oy hakkına sahip hisselerinin %(.....)'ünü devralacak ve devralma işleminin tamamlanmasının ardından HANON, HANKOOK tarafından kontrol edilecektir. Planlanan devralma işleminin iki alt işlemden oluşacağı anlaşılmaktadır. Söz konusu işlemlerden ilki, HANKOOK'un, HANON'un yeni çıkarılan (.....) adet oy hakkına (HANON'un toplam oy hakkına sahip hisselerinin %(.....)'ine tekabül eden) sahip hissesine bedelli sermaye artırımını yoluyla iştirak etmesiyle gerçekleşeceği; ardından, HANKOOK'un, HANON'un hâlihazırda HAHN&COMPANY'nin sahip olduğu (.....) adet hissesinden (.....) adedini (HANON'un toplam oy hakkına sahip hisselerinin %(.....)'ine tekabül eden) satın alarak HANON'un tek kontrolünü devralacağı olarak bildirilmiştir. Böylelikle HANKOOK'un, HANON'da sahip olduğu oy hakkına sahip hisselerinin %(.....)'dan %(.....)'e² artacağı anlaşılmaktadır. Bildirime konu işlem sonucunda Hahn&Co. Auto Holdings Co., Ltd.nin (HAHN&COMPANY) tek kontrolünde bulunan HANON, HANKOOK'un tek kontrolüne geçecek ve kalıcı bir kontrol değişikliği yaratılacaktır. Bu kapsamda bildirim konusu işlemin, 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'i (2010/4 sayılı Tebliğ) ve dolayısıyla 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi kapsamında bir devralma olduğu anlaşılmaktadır. Diğer yandan işlem taraflarının cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentleri uyarınca öngörülen eşikleri aştığından bildirim konu işlemin izne tabi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (6) Devre konu HANON, otomotiv termal yönetim sistemi bileşenleri üretimi iş kolunda faaliyet göstermektedir. Otomotiv termal yönetim sistemleri büyük ölçüde klima sistemleri ve güç aktarım soğutma sistemlerinden oluşmakta olup, klima sistemleri de diğerlerinin yanı sıra HVAC (Isıtma, Havalandırma ve İklimlendirme) modülleri, kompresörler ve sıvı taşımadan oluşmaktadır. HANON, temel olarak HVAC modülleri üretmekte ve satmaktadır. HVAC modülleri normalde bir bütün olarak; başka bir ifade ile komple bir modül olarak satılmakta ve parçaların her birinin ayrı ayrı satılması oldukça nadir görülmektedir. HVAC modülleri çoğunlukla OEM formunda üretilmekte ve yerli ve yabancı üretimi bitmiş araç üreticilerine tedarik edilmektedir. HANON, tamamına sahip olduğu HANON TÜRKİYE unvanlı iştiraki aracılığıyla Türkiye'de faaliyet göstermektedir. HANON TÜRKİYE, OEM'lere ve bazı HANON fabrikalarına doğrudan otomotiv termal yönetim sistemi çözümleri satmaktadır.
- (7) Devralan HANKOOK ise esas olarak binek otomobiller, kamyonlar, otobüsler ve endüstriyel araçlar dâhil olmak üzere çeşitli araç türleri için lastik üretmekte ve bunları dünya çapında 160'tan fazla ülkede satmaktadır. Aynı zamanda akü, lastik tüpü ve diğer ürünlerin üretimiyle de uğraşmakla birlikte, gelirinin büyük bir kısmını lastik üretimi ve satışından elde etmektedir. HANKOOK'un 2023 yılında dünya çapında gerçekleştirdiği satışların %(.....)'inden fazlası lastik satışlarından, geri kalanı ise araç aküleri ve tüplerinin yanı sıra araştırma hizmetleri, kiralama, araç bakımı, nakliye hizmetleri vb. satışlardan oluşmaktadır. HANKOOK; Türkiye'de depolar işletmekte ve iştiraki Hankook Lastikleri AŞ (HANKOOK TÜRKİYE) aracılığıyla binek araçların ve hafif kamyon lastiklerinin yanı sıra kamyon ve otobüs lastikleri satmaktadır. Türkiye'de herhangi bir üretim tesisi işletmemekte veya üretim tesisinin sahibi konumunda

² Planlanan işlemin iki farklı aşaması bakımından söz konusu olan, HANKOOK'un hissedarlığına eklenecek olan ve sırasıyla %(.....) ile %(.....)'e tekabül eden hisse oranlarının toplamının %(.....)'ya denk gelmesine karşın, HANKOOK'un hissedarlık oranındaki artışın planlanan işlem öncesine göre %(.....) olarak ifade edilmesinin nedeninin, ilk aşamada söz konusu olan %(.....)'lik hisse oranının planlanan işlem öncesindeki toplam hisse adedine göre hesaplanması, ikinci aşamadaki %(.....)'lik hisse oranının ise ilk aşama olan sermayeye katılım akabinde ortaya çıkan toplam hisse adedi üzerinden hesaplanıyor olması olduğu ifade edilmiştir.

bulunmamaktadır. HANKOOK TÜRKİYE'nin satışlarının yıllık (.....) Güney Kore Wonu'ndan az olduğu ve bunun da HANKOOK'un ana şirketi olan HANKOOK & COMPANY'nin 2023 mali yılı satışlarının %(.....)'sinden azına tekabül ettiği göz önüne alındığında, Hankook & Company Co., Ltd.nin (HANKOOK&COMPANY) Türkiye'de hacimli bir ticari faaliyet yürütmediği veya kapsamlı bir yatırım faaliyetinde bulunmadığı anlaşılmaktadır.

- (8) Bildirim kapsamında edinilen bilgiler doğrultusunda devralan HANKOOK ve iştirakleri lastik ve iç lastik üretiminde faaliyet gösterirken, devre konu HANON ve iştirakleri otomotiv termal yönetim sistemi bileşenlerinin üretimi ile iştigal ettiği anlaşılmaktadır. Dolayısıyla tarafların faaliyet alanları arasında yatay ya da dikey bir örtüşmenin bulunmadığı değerlendirilmektedir.
- (9) Yapılan değerlendirmeler doğrultusunda bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere piyasadaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (10) 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.