

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2025-4-045 (Devralma)  
Karar Sayısı : 25-35/822-481  
Karar Tarihi : 18.09.2025

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

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

**B. RAPORTÖRLER** : Esmâ AKSU, Alican ŞENTÜRK, Melike ER

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : Pacific Avenue Capital Partners Management Company LLC  
Temsilcileri: Av. Dr. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Ali Kağan UÇAR,  
Av.Ceren ÖZKANLI SAMLI, Av. Uzay Görkem YILDIZ,  
Av. Göksu KIRİBRAHİM ve Av. Elif Ecem KAYA  
Çitlenbik Sokak No: 12 Yıldız Mahallesi, Beşiktaş/İstanbul

- D. DOSYA KONUSU:** FLSmidth Cement A/S'nin ve bazı iştiraklerinin tek kontrolünün nihai olarak Pacific Avenue Capital Partners Management Company LLC tarafından kontrol edilen, yönetilen ve/veya danışmanlık verilen fonlar tarafından devralınması işlemi.
- E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 18.07.2025 tarih ve 70826 sayı ile intikal eden ve 01.09.2025 tarihli ve 72864 sayı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 15.09.2025 tarih ve 2025-4-045/ Öİ sayılı Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle, dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- Yapılan bildirimde, FLSmidth Cement A/S'nin (FLSMIDTH CEMENT) ve bazı iştiraklerinin tek kontrolünün nihai olarak Pacific Avenue Capital Partners Management Company LLC (PACP) tarafından kontrol edilen, yönetilen ve/veya danışmanlık verilen fonlar 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.
- Bildirim Formu'nda tespit edilen eksikliklerin giderilmesi amacıyla 04.08.2025 tarihli ve 120859 sayılı yazı ile başvuru sahibinden bilgi ve belge talebinde bulunulmuş olup söz konusu bilgi ve belge talebine yönelik olarak gönderilen cevabi yazılar 11.08.2025 tarihli ve 71976 sayılı, 20.08.2025 tarihli ve 72346 sayılı, 22.08.2025 tarihli ve 72484 sayılı ve 01.09.2025 tarihli ve 72864 sayılı yazılar ile Kurum kayıtlarına intikal etmiştir.
- Bildirim konusu işlemin temelini, taraflar arasında imzalanan 20.06.2025 tarihli Hisse

Devri Sözleşmesi (SÖZLEŞME) oluşturmaktadır<sup>1</sup>. Bildirim Formu'nda işlemin ekonomik gerekçesinin;(.....) olduğu belirtilmektedir.

- (7) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde, birleşme ve devralma sayılan hallerden biri olarak; *"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 veya daha fazla kişi tarafından devralınması"* hali sayılmaktadır.
- (8) Başvuru konusu işlem öncesinde devre konu teşebbüs konumunda olan FLSMIDTH CEMENT'in hisselerinin tamamının FLSmidth & Co. A/S'e (FLSMIDTH) ait olduğu, işlemin gerçekleşmesiyle birlikte FLSMIDTH CEMENT'in hisselerinin tamamının PACP'ye ait olacağı görülmektedir. Dolayısıyla söz konusu işlemin kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirmesi sebebiyle 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi kapsamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır.
- (9) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrası uyarınca söz konusu Tebliğ kapsamına giren bir birleşme veya devralma işleminin Rekabet Kurulunun (Kurul) iznine tabi olmasına ilişkin olarak;

*"a) İşlem taraflarının Türkiye ciroları toplamının yedi yüz elli milyon TL'yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı iki yüz elli milyon TL'yi veya*

*b) Devralma işlemlerinde devre konu varlık ya da faaliyetin, birleşme işlemlerinde ise işlem taraflarından en az birinin Türkiye cirosunun iki yüz elli milyon TL'yi ve diğer işlem taraflarından en az birinin dünya cirosunun üç milyar TL'yi*

*aşması halinde söz konusu işlemin hukuki geçerlilik kazanabilmesi için Kuruldan izin alınması zorunludur."*

hükmü yer almaktadır. İşlem taraflarının ciro bilgilerinden, işlem taraflarının cirolarının, anılan Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde öngörülen ciro eşiklerini aştığı, dolayısıyla işlemin Kuruldan izin alınması gereken bir devralma işlemi niteliğinde olduğu anlaşılmaktadır.

- (10) 2010/4 sayılı Tebliğ'in ekinde yer alan bildirim formunda etkilenen pazar; *"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 oluşmaktadır."* şeklinde tanımlanmaktadır.
- (11) Dosya mevcudu işlem bu kapsamda değerlendirildiğinde; devre konu teşebbüs konumunda bulunan FLSMIDTH CEMENT, enerji kullanımını ve emisyonları azaltan çözümler dâhil olmak üzere çimento tesislerine yönelik ileri düzey ekipmanlar ve teknolojiler geliştirmekte ve sunmaktadır. Ayrıca tesisin faaliyetlerinin her aşamasında bakım, modernizasyon ve uzman teknik destek hizmetleri ile iştigal etmektedir. FLSMIDTH CEMENT, çimento tesislerine yönelik dört ana ürün hattının tamamını kapsayan (Pişirme ve Öğütme (Pyro&Grinding), Depolama ve Sevk (Storage&Dispatch (Ventomatic)), Besleme ve Dozajlama (Feeding&Dosing) ve Otomasyon (Automation)) teknoloji, makine ve hizmet sağlamaktadır.
- (12) Söz konusu teşebbüs, Türkiye'de, iştiraki FLSmidth Mekanik Sistemler Satış Bakım Ltd. Şti. (FLSMIDTH MEKANİK) aracılığıyla faaliyet göstermektedir. FLSMIDTH

<sup>1</sup> Taraflar arasında ayrıca, 29.08.2025 tarihinde Hisse Devri Sözleşmesi'nin 15.3. maddesinde değişiklik yapılmasını içeren bir Ek Protokol imzalanmıştır.

MEKANİK, pişirme ve öğütme ürün gamı ile sınırlı olmak üzere ağırlıklı olarak çimento tesislerine yerel hizmetler sunmakta olup<sup>2</sup> sınırlı düzeyde komşu pazar faaliyetlerine<sup>3</sup> sahiptir. Komşu pazarlardaki faaliyetlerin %(.....)'inden daha azı ürün satışından, büyük çoğunluğu ise hizmet sunumundan oluşmaktadır.

- (13) Devralan teşebbüs konumunda bulunan PACP ise çeşitli sektörlerde portföy şirket yatırımları bulunan bir özel sermaye şirketi olarak bu portföy şirketlerinin çeşitli ülkelerde satışlarını ve operasyonlarını yürütmektedir. PACP, Türkiye'de Purflux, KiddeFenwal ve Resin Solutions isimli portföy şirketleri aracılığıyla faaliyet göstermekte olup PACP'nin portföy şirketlerinin Türkiye'de kurulmuş iştirakleri veya bağlı şirketleri bulunmamaktadır.
- (14) Söz konusu portföy şirketlerinden Purflux, binek otomobillere, hafif ticari taşıtlara ve ağır iş vasıtalarına filtreleme ürünleri satışı ile iştigal etmektedir. KiddeFenwal yangın söndürme sistemleri ve güvenlik kontrol çözümleri alanında faaliyet göstermektedir. Resin Solutions'ın ise Türkiye'de (.....)'a ve (.....)'a sınırlı düzeyde çeşitli kimyasal madde (PolyBD R45V ve Dymalink 634) satışı bulunmaktadır. Resin Solutions tarafından satışı yapılan kimyasallardan *PolyBD R-45V (hidroksil uçlu polibutadien reçinesi)* yapısal özellikleri sayesinde yüksek esneklik ve kimyasal dayanıklılık sağlamaktadır. Bu kimyasallar yapıştırıcılar ve mastikler (elastomer katkısı olarak), elektrik yalıtım malzemeleri, kauçuk ve plastik modifikasyonu ve kompozit reçinelerde bağlayıcı olarak kullanılmaktadır. Bir diğer kimyasal olan *Dymalink 634 (difenilmetan diizosiyanat bazlı çapraz bağlayıcı/zincir uzatıcı)* ise epoksi ve poliüretan sistemlerinde kür ajanı veya çapraz bağlayıcı olarak kullanılmaktadır. Bu kimyasallar ise epoksi reçinelerde mekanik dayanıklılık artırıcı, kaplamalar ve boyalarda sertleştirici, yapıştırıcı ve mühendislik plastiklerinde zincir uzatıcı olarak işlev görmektedir. Her iki ürün de otomotiv (kaplama, yapıştırıcı, plastik modifikasyonu), elektrik-elektronik (yalıtım malzemeleri, reçine bazlı bileşikler), inşaat ve yapı kimyasalları (epoksi esaslı zemin kaplamaları, su yalıtım ürünleri), endüstriyel yapıştırıcılar, kaplamalar ve kompozit malzemeler (havacılık ve spor ekipmanları gibi) gibi çeşitli endüstriyel uygulamalarda kullanılmaktadır. Bu kapsamda söz konusu ürünlerin kullanım alanlarının çimento üretim teknolojileri veya ekipman tedariki ile doğrudan bir bağlantı arz etmediği görülmektedir. Taraf temsilcisi tarafından gönderilen cevabi yazıda da, Resin Solutions'ın faaliyetlerinin, Türkiye'de çimento işleme teknolojisi ve ekipman tedariki pazarında FLSMIDTH CEMENT'in faaliyetleriyle yatay, dikey veya tamamlayıcı bir ilişkisinin bulunmadığı ifade edilmiştir.
- (15) İşlem taraflarının faaliyetleri göz önünde bulundurulduğunda; devre konu FLSMIDTH CEMENT ile devralan konumundaki PACP'nin faaliyetleri arasında yatay ve/veya dikey seviyede herhangi bir örtüşmenin bulunmadığı değerlendirilmektedir. Bu çerçevede, bildirimle konu işlem ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine varılmıştır.

<sup>2</sup> Pişirme ve öğütme iş kolunun Türkiye'de komşu pazarlarda faaliyeti bulunmamaktadır.

<sup>3</sup> Taraf temsilcisi tarafından gönderilen cevabi yazıda; sınırlı komşu pazar faaliyetlerinin, esas olarak bakım ve teknik destek maksatlı amaca özel hizmetlerden oluştuğu, bu hizmetlerin soda, gübre, kimya, çinko geri dönüşümü, kireç ve şeker gibi endüstrilere sınırlı ölçüde sunulduğu, faaliyetlerin niteliğinin ikincil olduğu ve ara sıra yapılan bakım çalışmalarını, teknik yardım ve küçük çaplı ürün satışlarını içerdiği belirtilmiştir.

## H. SONUÇ

- (16) 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.