

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2020-1-011 (Devralma)  
**Karar Sayısı** : 20-13/172-91  
**Karar Tarihi** : 05.03.2020

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Birol KÜLE  
**Üyeler** : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,  
Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ

**B. RAPORTÖRLER:** Çağlar Deniz ATA, Kübra Dilara AYAR, Alican ŞENTÜRK

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNANLAR** : - Hexcel Corporation

- Woodward Inc.

Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Öznur İNANILIR

Av. Berfu AKGÜN, Av. Sevgi MUTAFOĞLU

Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 34349 Beşiktaş/İstanbul

(1) **D. DOSYA KONUSU:** Hexcel Corporation'un tek kontrolünün, Hexcel Corporation'un Woodward Inc.'in iştiraki olan Genesis Merger Sub, Inc. ile birleşmesi sonucu, Woodward Inc. tarafından devralınması işlemi.

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 13.02.2020 tarih, 1572 sayı ile giren ve 25.02.2020 tarih ve 1947 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 27.02.2020 tarih ve 2020-1-011/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.

(3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirime konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

(4) Başvuruda; Hexcel Corporation'ın (HEXCEL) Woodward Inc.'in (WOODWARD) yüzde yüz iştiraki olan Genesis Merger Sub, Inc. (MERGER SUB) ile birleşmesi sonucu WOODWARD tarafından HEXCEL'in tek kontrolünün devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.

(5) Bildirim konusu devralma işleminin temelini HEXCEL, WOODWARD ile MERGER SUB arasında 12.01.2020 tarihinde akdedilen Birleşme Sözleşmesi ve Planı (Sözleşme) oluşturmaktadır. Söz konusu Sözleşme'nin 1.1.1. maddesi uyarınca WOODWARD'ın yüzde yüz iştiraki MERGER SUB ile HEXCEL'in birleşmesi sonrası varlığını sürdüren şirket HEXCEL olacak ve MERGER SUB'ın ayrı kurumsal varlığı sona erecektir. Planlanan işlemin tamamlanmasının ardından WOODWARD, HEXCEL'in tek kontrolünü devralacak olup Woodward Hexcel, Inc. (WOODWARD HEXCEL) olarak yeniden adlandırılacaktır. Mevcut WOODWARD hissedarları WOODWARD HEXCEL'in yaklaşık % (.....)'ine, HEXCEL hissedarları ise % (.....)'ine sahip olacaktır. Rekabet Kurulunun (Kurul) geçmiş tarihli kararlarında<sup>1</sup> da belirtildiği üzere, hedef şirketin devralan şirketin bir iştiraki ile –ana şirketin hedef şirketi kontrol edeceği şekilde- birleşmesi halinde bir birleşmenin meydana gelmeyeceği, bir işlem

<sup>1</sup> Bkz.: 22.09.2011 tarihli, 11-48/1211-424 sayılı; 27.09.2012 tarihli, 12-46/1391-464 sayılı; 06.12.2012 tarihli, 12-62/1621-595 sayılı; 16.10.2014 tarihli, 14-40/734-326 sayılı ve 18.01.2018 tarihli, 18-03/26-14 sayılı Kurul kararları.

ile “reverse triangular merger” (ters üçlü birleşme) olarak adlandırılan yapının benimsenmesi durumunda, bir devralmanın meydana geleceği kabul edilmektedir. Bu kapsamda bildirim konusu işlem, 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ’in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ’in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.

- (6) Dosyadaki bilgilere göre; merkezi Amerika Birleşik Devletleri’nde (ABD) halka açık bir şirket olan WOODWARD, havacılık-uzay faaliyet alanına ilişkin hem ticari hem savunma uygulamalarına yönelik olarak sistemler, parçalar ve çözümler sunmakta olup bu pazar içerisindeki temel odak noktası türbin gücüyle çalışan hava aracı için itiş ve yanma kontrol çözümleri ile kritik havacılık-uzay ve savunma uygulamaları için akışkan ve hareket kontrol çözümleridir. WOODWARD, The Boeing Company ve General Electric Company başta olmak üzere ticari havacılık-uzay ve savunma sektörlerinde faaliyet gösteren çeşitli büyük müşterilere hizmet sunmaktadır. WOODWARD aynı zamanda, ABD ordusu dâhil olmak üzere birçok ABD kurum ve kuruluşuna hizmet vermektedir. WOODWARD’ın ürünlerinin genelde küresel olarak satışı yapılmaktadır. WOODWARD’ın Türkiye’de kurulu herhangi bir iştiraki veya bağlı şirketi bulunmamakta olup Türkiye cirosunu Türkiye’de bulunan müşterilere satış yapan Avrupa Birliği ve ABD’deki birimleri aracılığıyla elde etmektedir. WOODWARD’ın satışları temel olarak havayollarına satılan hava aracı motorları için yedek parçalar ve endüstriyel motorlar için yedek parçalara ilişkindir. Bununla birlikte, WOODWARD rüzgâr türbini dönüştürücüleri ve elektrik güç kontrolü için belirli ürünlerin satışını da gerçekleştirmekte olup bu ürün hatlarının bildirilen işlemin tamamlanmasından önce WOODWARD tarafından elden çıkarılacağı ifade edilmektedir.
- (7) Diğer taraftan, devre konu teşebbüs konumundaki ABD’de halka açık bir şirket olan HEXCEL ise, gelişmiş bir kompozit şirkettir. HEXCEL, ticari havacılık-uzay, uzay, savunma ve endüstriyel pazarlarda kullanım için karbon fiberler, özel takviyeler, "prepregler<sup>2</sup>" ve diğer fiber takviyeli matris malzemeleri, yapıştırıcılar ve kompozit yapılar dâhil olmak üzere hafif, yüksek performanslı yapısal malzemeler geliştirmekte, üretmekte ve pazarlamaktadır. HEXCEL, Türkiye’de dokuma prepregler, tek yönlü prepregler, mühendisliği yapılmış çekirdek, destekleyiciler, petek çekirdekleri ve yapışkanların satışını gerçekleştirmektedir. HEXCEL’in Türkiye’de kurulu bir iştiraki veya bağlı şirketi bulunmamakta olup tüm ürünler Türkiye dışında üretilmekte ve bu ürünlerin neredeyse tamamı HEXCEL’in yüzde yüz iştiraki olan Hexcel Composites Dagneux tarafından Türkiye’ye satılmaktadır.
- (8) Yukarıda yer verilen bilgiler doğrultusunda, planlanan işlemin gerçekleşmesi halinde tarafların faaliyetleri arasında yatay ve/veya dikey bir örtüşmenin bulunmadığı, dolayısıyla bildirim konusu işlem ile 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi kapsamında herhangi bir pazarda hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

---

<sup>2</sup> Prepreg, uygun kütleme maddesini içeren bir reçine sistemi (tipik olarak epoksi) ile önceden doyurulmuş bir güçlendirici kumaş (karbon fiber gibi) için kullanılan endüstriyel bir terimdir.

## H. SONUÇ

- (9) 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 hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim 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.