

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2017-5-42 (Devralma)  
Karar Sayısı : 18-01/6-4  
Karar Tarihi : 04.01.2018

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK  
Üyeler : Arslan NARİN, Adem BİRCAN, Şükran KODALAK, Mehmet AYAN

**B. RAPORTÖRLER:** Hasan ADIYAMAN, Esra KÜÇÜKİKİZ, Merve BİROĞLU

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNANLAR** : - Shandong Ruyi International Fashion Industry Investment Holding Co. Ltd  
- INVISTA S.a.r.l.  
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Esra UÇTU, Av. Anıl ACAR, Av. Hakan DEMİRKAN  
Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 34349 Beşiktaş /İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU: INVISTA Equities LLC'nin dış giyim ve gelişmiş tekstil alanındaki iş kolu A&AT'nin Ruyi US Acquisition Corp. vasıtasıyla Shandong Ruyi Group tarafından devralınmasına izin verilmesi talebi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına en son 28.12.2017 tarihinde giren bildirim üzerine düzenlenen 29.12.2017 tarih ve 2017-5-42/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilebileceği ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

**G.1. Bildirim Konusu İşleme İlişkin Bilgiler**

- (4) Bildirim kapsamında, INVISTA Equities LLC'nin (INVISTA) dış giyim ve gelişmiş tekstil alanındaki A&AT İş Kolu'nun (A&AT) tek kontrolünün Ruyi US Acquisition Corp (RUYI US) vasıtasıyla Shandong Ruyi Group (SRG) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Taraflar arasında imzalanan 27.10.2017 tarihli "Hisse Alım Sözleşmesi" uyarınca, A&AT ile A&AT'yi oluşturan malvarlığının tamamına sahip olan Arteva Global Holdings B.V. ve A&AT LLC'nin ihraç edilen sermaye ve hisse senetlerinin tamamı satın alınmak yoluyla INVISTA tarafından SRG'ye devredilecektir.
- (6) INVISTA hâlihazırda Koch Industries Inc.'nin (KOCH) kontrolünde bulunmaktadır. Devralan teşebbüs RUYI US ise bildirilen işlem kapsamında kurulmuş özel amaçlı şirket niteliğinde olup SRG'nin kontrolündedir. Bildirim Formunda, SRG'nin yalnızca A&AT'yi devralacağı, INVISTA'nın endüstri, otomotiv ve zemin döşeme alanları için liflerin ve malzemelerin sağlanmasını içeren diğer tekstil faaliyetlerinin bu kapsama girmediği ifade edilmektedir.

## G.2. Taraplara İlişkin Bilgiler

### G.2.1. Devralan: QUI YAFU

- (7) SRG'yi nihai olarak kontrol eden ana şirketi Shandong Ruyi International Fashion Industry Investment Holding Co. Ltd.'nin (.....) hissesi Qui YAFU'ya aittir. Teşebbüsün geriye kalan hisse payları hissedarlara herhangi bir veto hakkı sağlamadığından, SRG nihai olarak Qui YAFU'nun kontrolündedir.
- (8) Devralan taraf Qui YAFU, SRG aracılığıyla tekstil ürünlerinin ve bu ürünlerin hammaddelerinin üretimi ve işlenmesi alanında faaliyet göstermektedir. SRG'nin, Türkiye'deki faaliyetleri ihracat yoluyla gerçekleştirilmekte olup, Türkiye'de herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır.

### G.2.2. Devreden: KOCH

- (9) KOCH 1940 yılında kurulmuş Amerika Birleşik Devletleri menşeli bir şirkettir. Küresel ölçekte arıtma, kimyasal ürünler ve biyolojik yakıtlar, orman ve tüketici ürünleri, polimerler ve fiberler, elektronik bileşenler, süreç ve kirlenme kontrol donanımı ve teknolojileri, tıbbi teknoloji, yatırım ve cam gibi çeşitli alanlarda faaliyet göstermektedir.

### G.2.3. Devre Konu: A&AT

- (10) A&AT hâlihazırda KOCH'un bir iştiraki olan INVISTA'ya aittir. Dış giyim ve kişisel bakım ürünleri için sentetik lif üretimi ve satışı alanında faaliyet göstermektedir. A&AT'nin ürün portföyünde spandeks lifleri, spandeks ara ürünleri, polyester lifleri ve naylon lifleri bulunmaktadır. A&AT'nin Türkiye'de INVISTA Products S.A.-İstanbul Şubesi adında bir satış şubesi bulunmakta olup A&AT ürünlerinin aktif bir şekilde dağıtım ve tanıtım ile iştigal etmektedir.

## G.3. İlgili Pazar

### G.3.1. Pazara İlişkin Genel Bilgiler ve İlgili Ürün Pazarı<sup>1</sup>

- (11) Bildirime konu işlem, A&AT'nin SRG tarafından devralınmasına ilişkindir. A&AT'nin iştigal alanı spandeks lifleri, spandeks ara ürünleri, polyester lifleri ve naylon liflerinden oluşmaktadır. Diğer işlem tarafı Qui YAFU da SRG aracılığıyla spandeks liflerinin geliştirilmesi, üretimi ve pazarlaması alanlarında faaliyet göstermekte olup üretim tesisi Çin'de bulunmaktadır. Söz konusu tesis ağırlıklı olarak Asya'da bulunan müşterilere spandeks lifleri tedarik etmekle birlikte SRG'nin Türkiye'de de spandeks lifleri satışı alanında faaliyetleri bulunmaktadır. Spandeks ara ürünleri ise spandeks liflerinin üretimi için gerekli olan kimyasal maddelerdir. Bu bağlamda, tarafların faaliyet alanları dikkate alındığında spandeks lifleri pazarında yatay, spandeks ara ürünleri pazarında dikey bir örtüşme olduğu değerlendirilmektedir.
- (12) Tekstil endüstrisinde lifler bir araya gelerek iplikleri, iplikler bir araya gelerek kumaşları oluşturmaktadır. Temel olarak tekstil liflerini doğal lifler ve kimyasal lifler olarak ikiye ayırmak mümkündür. Her iki tür de kendi içerisinde elde edildikleri kaynağa göre alt gruplara ayrılmaktadır. Örneğin doğal lifler; hayvansal lifler, bitkisel lifler ve madensel lifler olarak sınıflandırılmaktadır. Hayvansal lifler arasında kaşmir, devetüyü, ipek bulunurken bitkisel lifler arasında pamuk, keten, kenevir bulunmaktadır. Kimyasal lifler ise adından anlaşılacağı üzere birtakım kimyasal maddeler ya da yöntemler kullanılarak elde edilmektedir. Hammaddesi doğal olan kimyasal lifler (rejenere lifler) ve hammaddesi sentetik olan kimyasal lifler (sentetik lifler) olarak iki gruba ayrılmaktadır.

<sup>1</sup>Bu bölümde [http://www.megep.meb.gov.tr/mte\\_program\\_modul/moduller\\_pdf/Tekstil%20Lifleri.pdf](http://www.megep.meb.gov.tr/mte_program_modul/moduller_pdf/Tekstil%20Lifleri.pdf) ve <https://tekstilsayfasi.blogspot.com.tr/2012/12/sentetik-lifler-cesitleri-ozellikleri.html> web sitelerinden yararlanılmıştır.

## 18-01/6-4

- (13) Sentetik lifler, yapılarında doğal malzeme olmayan ve kimyasal sentez yoluyla elde edilen liflerdir. Doğal liflerin insan ihtiyacını karşılamamasından hareketle üretilmeye başlayan sentetik lifler zamanla tüketicilerin farklı tercihlerine hitap etmesinden ötürü yaygın bir kullanıma ulaşmıştır. Yaş eğirme, kuru eğirme ve yumuşak eğirme olmak üzere üç farklı üretim yöntemi bulunmaktadır. Sentetik lifleri kimyasal yapılarına göre beş gruba ayırmak mümkündür: i- Poliamid lifleri (piyasada bilinen adı naylon), ii- Poliester lifleri, iii- Polivinil lifleri, iv- Poliolefin lifleri ve v- Poliüretan lifleri (elastomer lifler).
- (14) Tarafların faaliyetlerinin yatay anlamda örtüştüğü spandeks lifleri, yukarıda bahsi geçen sentetik liflerden olup yapısında %85 oranında poliüretan polimer barındırmakta ve dolayısıyla sentetik liflerden poliüretan lifleri kategorisinde yer almaktadır. Piyasada elastan lif olarak da bilinmektedir. Spandeks lifleri genellikle belirli türlerdeki kumaşlarda değişik kalınlıklarda kullanılmaktadır. Karakteristik özelliği %400-700 arasında uzama yeteneğine sahip olması ve yapısında bozulma olmadan geri dönebilmesidir. Bunun yanı sıra parlak yapıda olma ve güneş ışığına dayanıklı olma gibi özellikleri bulunmaktadır. Spandeks liflerinin esnek yapıları hareket kabiliyetinin artmasına yardımcı olmakta, bu özelliği de ağırlıklı olarak mayo, streç giysiler ve spor giysilerinde kullanılmasını sağlamaktadır. Bunun yanı sıra bayan çorapları, iç çamaşırı, tıbbi malzemeler ve bazı teknik aksesuarlar da diğer kullanım alanlarını oluşturmaktadır.
- (15) Sentetik liflerin parlaklık, mukavemetli olma, düşük nem çekme, mantar ve güvelere karşı dayanıklı olma, ısıya karşı hassasiyet gibi ortak fiziksel ve kimyasal özellikleri bulunmaktadır. Ancak bu ortak özelliklerin seviyesi türler arasında değişebilmektedir. Bunun yanı sıra sentetik lif çeşitlerinin üretim yöntemleri ve kimyasal yapıları farklılık arz etmektedir. Bahsi geçen hususlar liflerin kullanıldığı nihai ürünlerde de belirleyici olmaktadır. Bu çerçevede, sentetik liflerin kullanım amaçları ve nitelikleri bakımından birbirinden ayrıştığı anlaşılmaktadır.
- (16) Kurulumuzun INVISTA ve iştiraklerinin KOCH tarafından devralınmasına ilişkin 26.02.2004 tarih ve 04-17/149-32 sayılı kararında; polyester, naylon ve elastanın (spandeks) üretim süreçleri, üretimde kullanılan ara maddeleri, kullanım amaçları ve fiyatları gibi özellikleri bakımından farklılıkları dikkate alındığında ikame edilemez ürünler oldukları belirtilmiştir. Avrupa Birliği Komisyonu'nun Du Pont/ICI kararında<sup>2</sup> tekstil uygulamaları bakımından elastan lifleri pazarı, naylon lifleri pazarı ile ilişkili komşu pazar olarak değerlendirilmiş ve bu pazarların iki ayrı ilgili ürün pazarı oluşturduğuna işaret edilmiştir. Yukarıda belirtilen hususlar bir bütün olarak değerlendirildiğinde, tarafların faaliyetlerinin yatay anlamda örtüştüğü "spandeks lifleri" ilgili ürün pazarı olarak tanımlanmıştır.
- (17) Bildirim Formunda A&AT'nin spandeks üretiminde kullanılan politetrahidrofuran (PTMEG), tetrahidrofuran (THF) ve rafine 1,4-bütanediol (BDO) kimyasal ürünlerinin üretimi ve satışı alanlarında faaliyet gösterdiği belirtilmektedir. Dolayısıyla bildirilen işlem sonrasında tarafların sahip olacağı bütünleşik yapıda spandeks lifleri ile spandeks üretiminde kullanılan kimyasal ürünler arasında dikey bir örtüşmenin olacağı ifade edilebilir. Bu çerçevede, işbu dosya kapsamında alt pazar bakımından ayrıma gidilmesine gerek olmaksızın "spandeks ara ürünleri" bir diğer ilgili ürün pazarı olarak tanımlanmıştır.

### G.3.2. İlgili Coğrafi Pazar

- (18) Spandeks lifleri ve spandeks ara ürünlerinin satış ve dağıtımının ülke genelinde yapılabilmesi nedeniyle ilgili coğrafi pazar "Türkiye" olarak belirlenmiştir.

<sup>2</sup> Du Pont/ICI kararı, M.214, paragraf 10.

#### G.4. Değerlendirme

- (19) Bildirilen işlem neticesinde A&AT'nin tek kontrolü SRG'ye geçecektir. Bu bağlamda kontrolde kalıcı değişiklik meydana geleceğinden söz konusu işlem, 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralmadır. Öte yandan işlem taraflarının cirolarının anılan Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde öngörülen eşiği aştığı, dolayısıyla işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.
- (20) Dosya konusu işlem bakımından tarafların faaliyet alanlarının yatay olarak örtüştüğü "spandeks lifleri" ve dikey olarak örtüştüğü "spandeks ara ürünleri" pazarları aşağıda ayrı ayrı değerlendirilmiştir.

##### G.4.1. Spandeks Lifleri Pazarı

- (21) Bildirime konu işlemin taraflarının ve sektörde faaliyet gösteren rakiplerinin yatay etkilenen "spandeks lifleri" pazarındaki pazar paylarına satış değeri bakımından aşağıda yer verilmiştir:

Tablo: Satış Değeri Bakımından Pazar Payları (%)

Teşebbüs	Satış Değeri Bakımından Pazar Payı (%)		
	2014	2015	2016
HYOSUNG	(.....)	(.....)	(.....)
HUAFENG	(.....)	(.....)	(.....)
<b>A&amp;AT</b>	(.....)	(.....)	(.....)
TK CHEMICAL	(.....)	(.....)	(.....)
ACEPHORA	(.....)	(.....)	(.....)
<b>SRG</b>	(.....)	(.....)	(.....)
DİĞER	(.....)	(.....)	(.....)

- (22) Tablodaki verilerden devralan teşebbüs SRG'nin Türkiye spandeks lifleri pazarındaki gücünün çok sınırlı olduğu anlaşılmaktadır. Nitekim Bildirim Formunda da SRG'nin Çin'de bulunan spandeks üretim tesisinin kayda değer bir büyüklükte olmadığı, küresel kapasite içerisindeki payının %(.....) civarında olduğu ifade edilmektedir. Devralma işlemi sonrasında bütünleşik yapının pazar payı %(.....)'e ulaşacaktır.
- (23) Devralma işlemi neticesinde tarafların elde edeceği pazar gücünün değerlendirilmesi bakımından rakiplerin pazardaki konumu da önem arz etmektedir. İşlem neticesinde taraflar üzerinde rekabetçi baskı uygulayabilecek nitelikte rakiplerin var olması durumunda, işlem dolayısıyla ortaya çıkacak rekabetçi endişelerin azalacağı kabul edilmektedir.
- (24) Spandeks lifleri pazarında faaliyet gösteren rakip teşebbüslerin pazar payları incelendiğinde, HYOSUNG'un %(.....) payla pazar lideri olduğu anlaşılmaktadır. Bildirim Formunda HYOSUNG'un küresel ölçekte en büyük spandeks tedarikçisi olduğu ve Türkiye'de üretim tesisi bulunan tek teşebbüs olduğu ifade edilmektedir. HYOSUNG'u %(.....) pazar payı ile HUAFENG ve %(.....) pazar payı ile TK CHEMICAL takip etmektedir. Bu kapsamda işlem taraflarının devralma sonrasında HYOSUNG, HUAFENG ve TK CHEMICAL tarafından rekabetçi baskıya maruz kalacağı değerlendirilmektedir.
- (25) Öte yandan tarafların pazar gücünün değerlendirilmesi bakımından potansiyel rekabetin de göz önünde bulundurulması gerekmektedir. Bir birleşme/devralma işleminin, yapısal göstergeler itibarıyla oldukça yoğunlaşmış bir pazar yapısına yol açacak olsa da, söz konusu pazara girişin yeterince kolay olması halinde, önemli ölçüde rekabet karşıtı etki meydana getirmesi zordur. Zira potansiyel rakipler, yoğunlaşma işlemi sonucunda fiyatlardaki olası yükselişler karşısında ilgili pazara giriş yapabilecekler ve rekabetçi baskı uygulayabileceklerdir.

## 18-01/6-4

- (26) İşlem taraflarından ve sektörde faaliyet gösteren teşebbüslerden<sup>3</sup> edinilen bilgilere göre, global piyasada yaklaşık 20-25 adet spandeks üretimi gerçekleştiren teşebbüs bulunmaktadır. Bunun yanı sıra Bildirim Formunda dünya genelinde 2016 yılında 920 kiloton düzeyinde gerçekleşen spandeks kapasitesinin 2020 yılında 1.074 kilotona çıkmasının öngörüldüğü ifade edilmektedir. Türkiye spandeks pazarında HYOSUNG dışındaki teşebbüslerin çoğunlukla doğrudan satış ya da distribütörler aracılığıyla faaliyet gösterdiği göz önüne alındığında, global piyasadaki oyuncuların Türkiye pazarına girişi önünde herhangi bir engel bulunmadığı anlaşılmaktadır.

### G.4.2. Spandeks Ara Ürünleri Pazarı

- (27) Bildirim Formunda, A&AT'nin PTMEG, THF ve BDO kimyasal ürünleri ile spandeks ara ürünleri pazarında faaliyet gösterdiği, ancak A&AT'nin spandeks ara ürünleri pazarında önemli bir oyuncu olmadığı ve söz konusu ürünlere ilişkin satışlarının dünya genelindeki cirosunun yalnızca %(.....) oluşturduğu belirtilmektedir. Bunun yanı sıra teşebbüsün spandeks ara ürünlerine ilişkin cirosunun %(.....) PTMEG satışlarından oluştuğu ve PTMEG ürününe ilişkin satış hacmi bakımından tahmini pazar payının %(.....) altında olduğu ifade edilmektedir. İhmal edilebilir orandaki bu pazar payı göz önüne alındığında tarafların faaliyet alanlarının dikey olarak örtüştüğü spandeks ara ürünleri pazarı açısından işlemin herhangi bir rekabetçi endişe doğurmayacağı anlaşılmaktadır.
- (28) Yukarıda yer verilen tespit ve değerlendirmeler çerçevesinde, söz konusu devralma işlemi neticesinde hem yatay etkilenen "spandeks lifleri", hem de dikey etkilenen "spandeks ara ürünleri" pazarında hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

## H. SONUÇ

- (29) 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.

<sup>3</sup> Sektörde faaliyet gösteren rakip teşebbüs ve müşteriler arasında yer alan; (.....) ve (.....)'den bilgi ve görüş talebinde bulunulmuştur.