

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2014-1-41 (Devralma)  
Karar Sayısı : 14-20/381-165  
Karar Tarihi : 29.05.2014

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI  
Üyeler : Kenan Türk (İkinci Başkan), Dr. Murat ÇETİNKAYA,  
Reşit GÜRPINAR, Fevzi ÖZKAN, Dr. Metin ARSLAN,  
Doç. Dr. Tahir SARAÇ

**B. RAPORTÖRLER:** Zeynep MADAN, Başak ARSLAN, Metin DEMİRCİ

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : Kraton Performance Polymers, Inc.  
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK,  
Av. Hakan ÖZGÖKÇEN, Av. Zeynep ORTAÇ,  
Av. Cihan DOĞAN  
Çitlenbik Sokak No:12 Yıldız Mahallesi, Beşiktaş/İstanbul

(1) **D. DOSYA KONUSU:** Kraton Performance Polimers Inc. ile LCY Chemical Corp.'un Stiren Blok Kopolimerler işinin birleşmesi ve LCY Chemical Corp.'un Kraton Performance Polimers Inc.'yi devralmak üzere kurulan UK Holdco'da %50 hisse alması işlemine izin verilmesi talebi.

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına en son 27.05.2014 tarihinde giren yazıyla tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 29.05.2014 tarih ve 2014-1-41/Öİ sayılı Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.

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

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

(4) Söz konusu işlem temelde, Kraton Performance Polimers Inc. (KRATON)'un hisselerinin tamamını elinde bulunduracak olan ve işleme özgü olarak kurulan UK Holdco'nun %50 oranındaki hissesine karşılık olarak, LCY Chemical Corp. (LCY)'un Stiren Blok Kopolimerler (SBC) işini oluşturan üç iştirakinin %100 hissesini ve kontrolünü UK Holdco'ya devretmesidir.

(5) İlgili ürün pazarının "SBC üretimi pazarı", ilgili coğrafi pazarın ise Türkiye olarak tanımlandığı bahse konu işlem kapsamında, KRATON tedavüldeki her bir adi hisse senedinin yeni tescillenen halka açık bir limited şirket olan UK Holdco'nun adi hisse senetlerine dönüştürülecek, iç yapılanmaların tamamlanmasıyla birlikte UK Holdco, KRATON'daki özkaynak payının tamamına sahip olacaktır. LCY'nin SBC alanındaki faaliyetleri ise yeniden yapılandırılacak ve LCY'ye ait olan SBC faaliyetlerinin (ABD, Tayvan ve Çin'de aktif olan bağlı ticari işletmeler ve varlıklar dâhil olmak üzere) tamamı LCY'nin kontrolünde olan LCY Synthetic Rubber Corp.'a devredilecektir.

(6) İşlemin tamamlanmasından sonra da LCY'nin SBC işini idare eden iştiraklerinin kontrolü UK Holdco veya onun iştiraklerine devredilecektir. Bunun karşılığında, UK Holdco'nun ihraç edilen sermayesinin %43'ünü temsil eden adi hisse senedi LCY

Synthetic Rubber Corp. lehine çıkartılacaktır. LCY Synthetic Rubber Corp., ilave olarak UK Holdco'nun ihraç edilen sermayesinin %7'sini peşin ödeme karşılığında satın alacaktır. Dolayısıyla, LCY'nin iştiraki olan LCY Synthetic Rubber Corp., UK Holdco'nun özkaynak payının %50'sine sahip olurken, KRATON'un eski hissedarları da geri kalan %50'lik özkaynak payını alacaktır.

- (7) Taraflar arasında akdedilen Birleşme Sözleşmesi'nin "UK Holdco'nun Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticileri" başlıklı 1.5. Bölümü'nde, UK Holdco'nun yönetim kurulunun on dört üyeden oluşacağı, yedi üyenin KRATON (New York), diğer yedi üyenin de LCY (London) tarafından tayin edileceği belirtilmiştir. KRATON'un hali hazırdaki İcra Kurulu Üyesi (CEO) olan kişi ile yönetim kurulu başkanı olan kişi, işlemin tamamlanmasından sonra iki yıl boyunca UK Holdco'nun da CEO'su ve yönetim kurulu başkanı olacaktır.
- (8) Dolayısıyla, bildirim konusu işlem 2012/3 sayılı Tebliğ ile değişik 2010/4 sayılı "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" (2010/4 sayılı Tebliğ) kapsamında bir devralma işlemidir.
- (9) Buna ek olarak, işlem taraflarının 2013 yılına ait cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7(1) maddesi bakımından eşikleri aştığı tespit edildiğinden işlem izne tabidir.
- (10) 4054 sayılı Kanun'un 7 nci maddesinde rekabetin önemli ölçüde azalması sonucunu doğuracak şekilde hâkim durum yaratan ya da var olan bir hâkim durumu güçlendiren yoğunlaşmalar yasaklanmaktadır. Hâkim durum kavramı ise, Kanun'un 3 üncü maddesinde, "*Belirli bir piyasadaki bir veya birden fazla teşebbüsün, rakipleri ve müşterilerinden bağımsız hareket ederek fiyat, arz, üretim ve dağıtım miktarı gibi ekonomik parametreleri belirleyebilme gücü*" olarak tanımlanmaktadır.
- (11) İşlem taraflarının doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla faaliyetleri dikkate alınarak SBC pazarı olarak belirlenen etkilenen pazarda faaliyet gösteren teşebbüslerin son 3 yıla ait dünya genelinde ve Türkiye'de yaptığı satışlar aracılığıyla elde ettiği pazar paylarına bakıldığında işlem taraflarının Türkiye'de SBC tedarikinde ilk iki sırada yer aldığı, 2013 yılındaki satışlar özelinde LCY'nin %(.....), KRATON'un ise %(.....)'lik pazar payı elde ettiği görülmüştür. İşlem sonrasında tarafların pazar payı toplamının yaklaşık %(.....) oranına ulaşacağı ve ilgili pazarda 4054 sayılı Kanun'un 7 nci maddesinde belirtilen nitelikte hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin söz konusu olabileceği düşüncesi hasıl olmuş ve bu nedenle ilgili pazarın genel yapısı ile tarafların faaliyetlerinin ayrıntılı bir şekilde incelenmesi gerekmiştir.
- (12) Öncelikle, Türkiye'de yerli SBC üretiminin olmaması nedeniyle, Türkiye pazarında kullanılan SBC'lerin tamamının küresel SBC tedarikçilerinin Türkiye'de bulunan müşterileri tarafından ithal edildiği ve bu nedenle Türkiye'deki SBC pazarı tamamen ithalata dayalı olduğu anlaşılmıştır. KRATON ve LCY'nin de Türkiye'de aktif durumda olan iştirakleri bulunmamaktadır. SBC'nin nakliye masrafları, değerine ve ticari engellerine oranla görece düşük olması sebebiyle müşteriler SBC'leri dünyanın herhangi bir yerinde faaliyet gösteren herhangi bir küresel oyuncudan yüksek nakliye bedellerine ve ticari engellere maruz kalmadan ithal edebilmektedirler. Örneğin, Türkiye özelinde, KRATON'un SBC satışlarının %(.....)'u Amerika'daki üretim tesisinden yapılmakta, LCY'nin Amerika'daki tesisi de Türkiye'deki müşterilere SBC satışı gerçekleştirmektedir. Türkiye'de de SBC'lerin

ithalini sınırlayan herhangi bir kota, vergi veya ticari kısıtlama uygulanmamaktadır. Bu nedenle, rekabetçi bir piyasa yapısının söz konusudur.

- (13) SBC'lerin satış kanalları incelendiğinde ise tedarik sözleşmelerinin genellikle kısa vadeli olduğu görülmüştür. Tüketiciler, ürünlerin fiyat ve kaliteleri ile ulaşım ve teknik servislerine bağlı olarak SBC'leri üreticilerden, distribütörlerden ya da satış acentelerinden satın alabilmektedirler. KRATON, Türkiye'deki satışlarını pazarlama temsilcileri (acenteler) ile üçüncü kişi distribütörler vasıtasıyla ve nihai kullanıcı olan müşterilere direkt satışlar olarak gerçekleştirmektedir. İstisnalar hariç olmak üzere müşterilere direkt satışlar (bir acente dahil olarak ya da olmaksızın) genellikle komple bir konteynerlik yük olarak gerçekleştirilmektedir. Distribütörler aracılığıyla gerçekleştirilen satışlar ise, küçük hacimli aktarım, ambalaj kırma ve yerel depolama sağlayabilen işletmeleri kapsamaktadır. Benzer şekilde LCY de nihai kullanıcılara yapılan çok az sayıdaki doğrudan satışların yanı sıra gerek acenteler gerekse distribütörler vasıtasıyla satışlarını gerçekleştirmektedir. Ayrıca, bildirim formunda dünya çapında SBC pazarına giren bir teşebbüsün, Türkiye'deki tüketicilere de kolaylıkla hizmet sağlayabileceği ifade edilmiştir. Türkiye'de fiziksel bir bulunurluğa ihtiyaç duyulmadan satışlar, üçüncü kişi dağıtıcılar ve satış acenteleri aracılığıyla veya ürünlerin Türkiye dışındaki tesisten doğrudan müşteriye ulaştırılması yoluyla yapılabilmektedir.
- (14) Öte yandan, dosya mevcutlarından, nihai kullanım alanları açısından KRATON ve LCY'nin hedef kitlelerinin çoğunlukla farklı olduğu, LCY'nin Türkiye'deki 2013 yılına ait satışlarının %(. ....)'inin ayakkabı uygulamalarına dayalı olduğu, buna karşın KRATON'un ne Türkiye'de ne de dünyanın herhangi başka bir bölgesinde ayakkabı uygulamaları alanında aktif olmadığı görülmüştür. KRATON'un faaliyetlerinin ise teknik olarak daha gelişmiş ve yüksek performansa sahip olan ürünlere odaklandığı, dolayısıyla, taraflarca üretilen SBC'lerin nihai kullanıcı bağlamında farklılaştığı ifade edilmiştir.
- (15) İşlemin kapanışının ardından, KRATON ve LCY'nin SBC iş kolu UK Holdco'ya aktarılacak ve aktarılan bu varlıklar SBC üretimi ve satışı faaliyetlerini sürdürecektir ve LCY, bağımsız olarak ne Türkiye'de ne de başka bir ülkede SBC üretimi ve satışı gerçekleştirmeyecektir.
- (16) Yukarıda yer verilen SBC pazarının genel yapısı ve işlem taraflarının faaliyetlerine ilişkin hususlar birlikte değerlendirildiğinde, söz konusu işlemin rekabeti önemli ölçüde kısıtlayıcı etki doğurmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

## H. SONUÇ

- (17) 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 OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.