

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2022-2-052 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 23-01/4-3
Karar Tarihi : 05.01.2023

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 : Evrim Özgül KAZAK, Ahmet ŞAHİN, Fatma ABAZ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Greenlake Asia Holdings II Pte. Ltd.
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Büşra AKTÜRE,
Av. Selen TOMA
Orjin Maslak Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 34485
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU: Serentica Renewables (Singapore) Private Limited'in ortak kontrolünün hisse devri yoluyla Greenlake Asia Holdings II Pte. Ltd. ve Serentica Renewables Private Limited-Mauritius tarafından devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 07.12.2022 tarih ve 33599 sayı ile intikal eden ve 29.12.2022 tarih ve 34212 sayı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 02.01.2023 tarih ve 2022-2-052/Öİ sayılı Ortak Girişim 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) Yapılan bildirim ile halihazırda Serentica Renewables Private Limited – Mauritius'un (SERENTICA MAURITIUS) % (.....) hisse oranına sahip olduğu Serentica Renewables (Singapore) Private Limited'in (SERENTICA RENEWABLES) ortak kontrolünün hisse devri yoluyla Greenlake Asia Holdings II Pte. Ltd. (GREENLAKE ASIA) ve SERENTICA MAURITIUS tarafından devralınması suretiyle SERENTICA RENEWABLES üzerinde ortak girişim kurulması 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.
- (5) Bildirim konusu işlemin temelini GREENLAKE ASIA, SERENTICA MAURITIUS ile SERENTICA MAURITIUS'un % (.....) iştiraki Serentica Renewables India Private Limited (SERENTICA INDIA)¹ arasında 07.12.2022 tarihinde imzalanan Menkul

¹ Planlanan işlem kapsamında, SERENTICA RENEWABLES'in, SERENTICA INDIA'nın özsermayesinin % (.....) devralacağı beyan edilmiştir. Bu bağlamda, SERENTICA INDIA, SERENTICA RENEWABLES'in %100 iştiraki olacaktır. Söz konusu işlemin neticelenmesi sonrasında GREENLAKE ASIA ve SERENTICA MAURITIUS, SERENTICA RENEWABLES dolayısıyla SERENTICA INDIA üzerinde ortak kontrol sahibi olacaktır. SERENTICA INDIA, Twinstar Overseas Limited tarafından Hindistan'da yenilenebilir enerji üretim projeleri, kamu hizmeti projeleri ve enerji dönüşümü ile karbonsuzlaştırma projeleri inşa etmek, geliştirmek ve işletmek için kurulan bir Hint enerji platformudur.

Kıymetler Abonelik ve Hissedarlar Sözleşmesi (Sözleşme) oluşturmaktadır. Sözleşme hükümleri uyarınca, işlemin kapanışında GREENLAKE ASIA, tesis edilecek ortak girişimin %(.....) oranında hissesini devralacak ve kalan %(.....) oranındaki hisse SERENTICA MAURITIUS'a ait olacaktır. İlavenen, GREENLAKE ASIA ve SERENTICA MAURITIUS, ortak girişimin oy haklarına eşit oranda sahip olacaktır. Bildirim Formunda işlem değerinin, (.....) ABD doları olacağı ve işlemin ekonomik gerekçesi kapsamında, (.....)² ifade edilmiştir.

- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrasında; *"Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir."* hükmüne yer verilmiştir. Anılan hüküm uyarınca dosya konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (7) Mevcut işlem bakımından, kapanış işlemi ile birlikte ortak girişim, her biri eşit oy hakkına sahip olacak olan SERENTICA MAURITIUS ve GREENLAKE ASIA tarafından ortak kontrol edilecektir ve yönetimde eşit temsil söz konusu olacaktır. GREENLAKE ASIA ve SERENTICA MAURITIUS'un her biri ortak girişimin yönetim kuruluna (.....), SERENTICA INDIA'nın yönetim kuruluna ise (.....) yönetici atayabilecektir. Diğer yandan, (.....).
- (8) Ortak kontrolün gerçekleşip gerçekleşmediğini tespit ederken ana teşebbüslerin eşit oy hakkına sahip olması veya karar organlarında eşit üyeye temsil edilmesi; ana teşebbüslerden bazılarının azınlık paylarına sahip olmasına rağmen veto haklarını elinde bulundurması, oylamalarda ortak hareket edilmesi gibi hususlar belirleyici olmaktadır. Diğer bir deyişle, ortak kontrol sadece hissedarlık yapısıyla değil, karar alma süreci ile yönetim mekanizmasının tasarımı, şirketin önemli kararlarında veto hakkının varlığı, hukuki/fiili olarak oy haklarının birlikte kullanılması ihtimalleri ve belirleyici oyun yokluğu gibi faktörlerin değerlendirilmesiyle ilgilidir. İşlem kapanışında GREENLAKE ASIA ve SERENTICA MAURITIUS stratejik kararları veto etme hakkına sahip olacaktır.³ İşlem kapsamında tesis edilen Sözleşme çerçevesinde, SERENTICA RENEWABLES'in karar alma ve yönetilme süreçleri üzerinde ortaklardan sadece birinin tek başına kontrolünün bulunmadığı, ortak girişim tarafı her bir teşebbüsün ve dolayısıyla ortakların her ikisinin de SERENTICA RENEWABLES üzerinde belirleyici etki uygulama olanağına sahip oldukları anlaşıldığından ortak kontrol unsurunun sağlanmış olduğu, dolayısıyla bildirim konusu işlem sonrasında SERENTICA RENEWABLES üzerinde GREENLAKE ASIA ve SERENTICA MAURITIUS'un ortak kontrole sahip olacağı değerlendirilmektedir.
- (9) Bildirim Formunda yer alan bilgilerden; işlemin tamamlanmasının ardından SERENTICA RENEWABLES'in günlük faaliyetlerine özgülenmiş bir yönetime ve işlerini bağımsız olarak yürütmek için yeterli varlığa, personele ve mali kaynaklara sahip olacağı, faaliyetlerinin KKR ve SERENTICA MAURITIUS'un ticari faaliyetlerinden farklı ve ayrı olacağı anlaşılmaktadır. Bu çerçevede, işlemin tamamlanması sonrasında SERENTICA RENEWABLES'in pazarda bağımsız olarak

Dokuz iştiraki bulunan SERENTICA INDIA'nın iştiraklerinden hiçbiri Hindistan'da halihazırda herhangi bir ticari faaliyete başlamamıştır.

² Karar kapsamında KKR & Co. Inc. ve iştirakleri birlikte "KKR" olarak anılmaktadır.

³ Aşağıda sıralanan konularda karar alırken ortak girişim tarafı her iki teşebbüsün de onayı gerekmektedir: (.....)

faaliyet göstermek için yeterli kaynağa sahip olacağı değerlendirilmektedir. Dahası, ortak girişimin operasyonel açıdan ekonomik olarak özerk olacağı ve gelirlerini üçüncü taraf müşterilerden elde edeceği bilgisi ışığında, ortak girişimin satış ve satın almada ana şirketlere bağımlı olmayacağı anlaşılmaktadır. Ayrıca söz konusu ortak girişim için sınırlı süre öngörülmediği dolayısıyla teşebbüsün kalıcı olarak faaliyet göstereceği Bildirim Formu kapsamında ifade edilmiştir.

- (10) Bu kapsamda bildirim konusu işlem sonrasında SERENTICA RENEWABLES'ın bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getireceği, bir başka ifadeyle tam işlevsel bir ortak girişim niteliğinde olacağı, bu nedenle işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca, anılan maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemi niteliğinde olduğu değerlendirilmektedir. İşlem taraflarının ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aştığından, işlem izne tabidir.
- (11) Ortak girişim konusu SERENTICA RENEWABLES'ın Türkiye'de herhangi bir iş birimi ve faaliyeti bulunmamaktadır. Halihazırda Hindistan dışında proje geliştirme planı bulunmayan teşebbüsün, geliştirilebilecek tüm kamu hizmeti/enerji dönüşümü/karbonsuzlaştırma projelerinin Hindistan'da olması öngörülmektedir. Ortak girişim tarafı GREENLAKE ASIA'nın ise Türkiye'de veya dünyanın başka bir yerinde faaliyeti bulunmamakla birlikte, GREENLAKE ASIA üzerinde kontrol sahibi olan KKR, Türkiye'de farklı portföy şirketleri aracılığıyla faaliyette bulunmaktadır. Öte yandan, ortak girişim tarafı diğer teşebbüs SERENTICA MAURITIUS'un Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (12) Bu çerçevede ortak girişim tarafları GREENLAKE ASIA ve SERENTICA MAURITIUS ile ortak girişim konusu SERENTICA RENEWABLES'ın faaliyetleri açısından Türkiye'de yatay ya da dikey bir örtüşme bulunmadığı değerlendirilmektedir.
- (13) Sonuç olarak, yukarıda yer verilen tespit ve değerlendirmeler çerçevesinde bildirim konu işlem ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (14) 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.