

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2023-4-029 (Ortak Girişim)  
Karar Sayısı : 23-37/708-245  
Karar Tarihi : 10.08.2023

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Birol KÜLE  
Üyeler : Şükran KODALAK, Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Cengiz ÇOLAK,  
Berat UZUN

**B. RAPORTÖRLER** : Ali GEZBELİ, Mehmet Emin GÜNER, Onur KAHYA

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

: - Vauban Infrastructure Partners  
- Caisse des Depots et Consignations  
Temsilcileri: Av. Arpat Burçak ŞENOCAK,  
Av. İklim Gülsün AYTEKİN, Av. Ecem Nur AKSOY  
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 175 Ferko Signature (A  
Blok) Kat 16-34398 Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Coriance Holding'in ortak kontrolünün Venus Bidco aracılığıyla Vauban Infrasturcture Partners ve Caisse des Depots et Consignations tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 23.06.2023 tarih ve 39915 sayı ile giren ve eksiklikleri en son 03.08.2023 tarih ve 41200 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 08.08.2023 tarih ve 2023-4-029/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) Başvuruda, Coriance Holding'in (CORIANCE) ortak kontrolünün Venus Bidco (VENUS) aracılığıyla Vauban Infrastructure Partners (VAUBAN) ve Caisse des Dépôts et Consignations group (CDC) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) İşlemin temelini, aracı şirket olan VENUS ile CORIANCE'ın tek kontrolüne sahip olan First State Chef B.V. arasında 01.06.2023 tarihinde imzalanan Hisse Satış Opsiyonu Sözleşmesi ve 21.06.2023 tarihinde imzalanan Hisse Alım Sözleşmesi oluşturmaktadır. İşlemin ekonomik gerekçesi, (.....) şeklinde ifade edilmiştir.
- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir. Anılan hüküm çerçevesinde, ortak girişimler bakımından aranan koşullar, kurulan ortak girişim şirketinin, kurucu teşebbüsler tarafından "ortak kontrol" altında tutulması ve kurulan şirketin, "bağımsız bir iktisadi varlık" niteliği taşımasıdır.

- (7) Bildirime konu işlem neticesinde, (.....)'i VAUBAN, (.....)'u CDC tarafından kontrol edilen özel amaçlı bir şirket olan VENUS, CORIANCE'ın hisselerinin (.....)'inden fazla hissesine sahip olarak CORIANCE üzerinde kontrol sahibi olacaktır<sup>1</sup>. Taraftan gelen cevabi yazıda VENUS'un, hissedarlara ve stratejik komiteye verilen yetkilere tabi olarak, şirket adına hareket etme konusunda sınırsız yetkiye sahip bir başkan tarafından yönetilip temsil edileceği, söz konusu başkanın ise VAUBAN ve CDC tarafından stratejik komite aracılığıyla (.....) için ortaklaşa atanacağı, stratejik komitede ise VAUBAN ve CDC taraflarının (.....) temsile sahip olacağı ve organizasyon yapısının her bir tarafın seçeceği (.....) üyenin tayini ile menkul olacağı ifade edilmiştir. İlaveten başkanın atanması, yenilenmesi ve görevden alınmasının yanı sıra iş planının ve yıllık bütçenin onaylanması ve güncellenmesi ile yıllık mali tabloların ve uygulanabilir olduğu hallerde konsolide mali tabloların onaylanması gibi stratejik kararların tarafından (.....) ile alınacağı ve bu doğrultuda VAUBAN ve CDC'nin stratejik kararlar üzerinde veto hakkı bulunduğu ve bu sebeple bildirim konu işlem neticesinde işlem taraflarından herhangi birinin CORIANCE'ın stratejik kararlarını tek başına alamayacağı anlaşılmıştır. Tüm bu hususlar birlikte ele alındığında işlem neticesinde VAUBAN ve CDC'nin VENUS vasıtasıyla CORIANCE'ın üzerinde ortak kontrole sahip olacağı değerlendirilmiştir.
- (8) CORIANCE'ın tam işlevsel bir ortak girişim olacağına dair;
- CORIANCE'ın hâlihazırda söz konusu pazarda gösterdiği faaliyetler için yeterli kaynağa sahip olduğu, başvuruda bulunan işleme izin verilmesi neticesinde piyasada bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli mali kaynaklara sahip olmaya devam edeceği,
  - CORIANCE'ın hâlihazırda ana şirketlerin belirli işlevlerini yerine getirmenin ötesinde, kendi yönetim kadrosu, çalışanları, mali kaynakları, personeli ve varlıkları dâhil olmak üzere kendi kaynakları ile faaliyet gösterdiği ve işlem sonrasında da piyasada özerk olarak faaliyet göstermeye devam edeceği,
  - CORIANCE'ın söz konusu pazarda faaliyetlerini sürdürebilmek için ana şirketlerine yaptığı satışlara veya onlardan yapılacak alımlara bağımlı olmadığı, CORIANCE'ın faaliyetlerinde ekonomik olarak özerk olacağı ve gelirlerini üçüncü taraf müşterilerden elde edeceği.

şeklinde üç gerekçe sunulmuştur.

- (9) Bu şartlar altında CORIANCE'ın tam işlevsellik için gerekli olan unsurları taşıdığı ve dolayısıyla bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini yerine getireceği değerlendirilmiştir.
- (10) Bu bağlamda 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesindeki esaslar çerçevesinde devre konu CORIANCE tam işlevsel bir ortak girişimdir ve işlem bir devralmadır. Aynı tebliğin 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi çerçevesinde işlem izne tabidir.
- (11) Ortak girişim CORIANCE, Fransa ve Belçika'da bölgesel ısıtma yönetimi, bölgesel ısı ve soğuk tedariki, elektrik üretimi ve toptan tedariki çoklu teknoloji yönetimi veya bakımı alanlarında faaliyet gösterirken Türkiye'de herhangi bir faaliyette bulunmamaktadır.
- (12) Ortak girişimin taraflarından VAUBAN ve VAUBAN'ı kontrol eden BPCE S.A.nın (BPCE), Türkiye'de yerleşik herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır. Ancak küresel

<sup>1</sup> CORIANCE'ın paylarının %5'inden azına tekabül eden ve hâlihazırda CORIANCE yönetimi ve çalışanlarının sahip olduğu payların, başvuru konusu işleme izin verilmesi halinde korunacağı ifade edilmiştir.

seviyede ticari bankacılık, sigortacılık, kurumsal ve yatırım bankacılığı, tasarruf yönetimi ve finansal hizmetler alanlarında faaliyet gösteren BPCE, portföy şirketleri aracılığıyla Türkiye’de ciro elde etmektedir.

- (13) Ortak girişimin bir diğer tarafı CDC ise iştirakleri (.....) aracılığıyla Türkiye’de yatırım ve özel sermaye, iş sektöründe malzeme ve ekipman tedariki, posta hizmetleri, bireysel ahşap ısıtma sistemlerinin tasarımı ve üretimi, aramid elyaf üretimi alanlarında faaliyet göstermektedir. CDC ayrıca Arıkanlı Holding AŞ ile üzerinde ortak kontrole sahip olduğu Yurtiçi Kargo Servisi AŞ aracılığıyla uluslararası ve yurt içi eşya taşımacılığı, gümrük işlemlerinin yürütülmesi, taşıma ve depolama işlemleri, seyahat ve turizm acenteliği işletmeciliği ve bu kapsamda ilgili olabilecek diğer alanlarda faaliyet göstermektedir. Dolayısıyla CORIANCE’ın Türkiye’de herhangi bir faaliyet göstermemesi sebebiyle ortak girişim ile ortak girişimin taraflarının faaliyetleri arasında herhangi bir yatay ve/veya dikey bir örtüşmenin meydana gelmeyeceği anlaşılmıştır. Bunun yanı sıra, taraf temsilcisi tarafından gönderilen cevabi yazıda, ortak girişim tarafları olan BPCE Grubu (VAUBAN ile birlikte) ile CDC’nin Türkiye’deki faaliyetleri arasında herhangi bir pazarda yatay veya dikey bir ilişkinin bulunmadığı bildirilmiştir. Dolayısıyla işlem kapsamında ortak girişim veya ortak girişimin taraflarının faaliyet gösterdiği pazarlar arasında herhangi bir pazarda yatay veya dikey örtüşmenin bulunmadığı değerlendirilmiştir.
- (14) Yukarıda yer verilen inceleme ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konu işlem ile 4054 sayılı Kanun kapsamında başta herhangi bir pazarda hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı sonucuna varılmıştır.

## H. SONUÇ

- (15) 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.