

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2022-6-016  
Karar Sayısı : **22-20/323-143**  
Karar Tarihi : 28.04.2022

(Ortak Girişim)

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

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

**B. RAPORTÖRLER** : Cumhur Atalay HATİPOĞLU, Merve KIZILYAR, Berat Hilal ÖZTEPE

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

:- KKR&Co. Inc.  
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN,  
Av. A. Kansu AYDOĞAN YEŞİLALTAY,  
Av. Sabiha ULUSOY  
Orjin Maslak Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 Maslak  
34485 İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Refresco Deutschland Holding GmbH'nin ortak kontrolünün Pegasus BidCo B.V aracılığıyla dolaylı olarak KKR&Co. Inc. tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 04.04.2022 tarih ve 26874 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 19.04.2022 tarih ve 2022-6-016/Öİ sayılı Ortak Girişim 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) Yapılan bildirimde, PAI Partners S.A.S'nin (PAI PARTNERS) kontrolünde olan Financière Scheffer S.à.r.l ve British Columbia Investment Management Corporation'ın (BCI) kontrolünde olan Cubalibre Investment Limited Partnership'in üzerinde ortak kontrole sahip olduğu Refresco Deutschland Holding GmbH (REFRESCO) hisse sermayesinin ortak kontrolünün KKR&Co. Inc.'nin (KKR) dolaylı olarak tamamına sahip olduğu özel amaçlı araç şirket olan Pegasus BidCo B.V. (PEGASUS) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Mevcut durumda REFRESCO'nun hisselerinin %(.....)'i PAI PARTNERS'a, %(.....)'i Cubalibre Investment Limited Partnership'e ve %(.....)'ü Sunshine Manco B.V.'ye aittir. Planlanan işlemin gerçekleşmesi ile %(.....) hisse ile KKR ve %(.....) hisse ile PAI PARTNERS ve BCI, REFRESCO'nun hisselerini ortak kontrol edecektir. İşlem neticesinde REFRESCO; PAI PARTNERS ve BCI'nin söz konusu işlem için kuracakları özel amaçlı şirket ve KKR tarafından dolaylı olarak kontrol edilen tam işlevsel bir ortak girişim niteliği taşıyacaktır.
- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrasında, "*Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim*

*oluşturulması*”nın bir devralma işlemi olduğu düzenlenmiştir. Bir ortak girişimin devralma sayılabilmesi için gerekli unsurlar olan “ortak kontrol” ve “tam işlevsellik” unsurlarının gerçekleşmiş olduğu anlaşıldığından, başvuru konusu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun ve 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmıştır. 2010/4 sayılı Tebliğ’in 7. maddesinin (a) bendi uyarınca belirlenen eşiklerin aşılmış olduğu ve bahse konu işlemin izne tabi bir işlem olduğu kanaatine ulaşılmıştır.

- (7) 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca, bildirim konusu işlemde etkilenme ihtimali olan ve taraflardan iki veya daha fazlasının aynı ürün pazarında faaliyette bulunduğu ya da taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ürün pazarının alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu ilgili ürün pazarları etkilenen pazarları oluşturmaktadır.
- (8) Devralan PEGASUS, KKR’nin bir veya birden fazla iştiraki tarafından danışmanlık verilen ve/veya yönetilen fonlara, yatırım araçlarına ve/veya ayrı olarak yönetilen hesaplar tarafından dolaylı olarak tamamına sahip olunan bir özel amaçlı araç şirkettir. KKR ise özel sermaye, kredi ve taşınmaz mallara yatırım yapan ve koruma fonlarını yöneten stratejik ortaklara sahip yatırım fonlarına sponsorluk yapan ve Türkiye’de kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla faaliyet gösteren bir yatırım şirkettir.
- (9) Devre konu REFRESCO ise, dünya çapında alkolsüz içeceklerin şişelenmesi ve tedariki alanlarında faaliyet göstermektedir. Perakende satıcılara ait belli özel markalar için özel etiketli alkolsüz içeceklerin üretimi ve şişelenmesi, marka sahipleri için alkolsüz içeceklerin fason üretimi ve ambalajlaması ve kendi markalarına yönelik olarak perakendeciler için alkolsüz içeceklerin üretimi ve şişelenmesi alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (10) Diğer taraftan PAI PARTNERS, fon yönetim şirkettir. PAI PARTNERS Grubu tarafından yönetilen ve/veya danışmanlık verilen fonlar; ticari hizmetler, gıda ve tüketici, genel sanayi ve sağlık sektörlerinde faaliyet gösteren şirketlerin çoğunluk hisselerini devralma politikasına sahiptir. PAI PARTNERS Türkiye’de bazı portföy şirketleri aracılığıyla ve Leisure Kargo Taşımacılık ve Ticaret A.Ş. ile Türkiye’de kurdukları Armacell Yatırım A.Ş. unvanlı iştirakleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir.
- (11) Diğer işlem tarafı olan BCI’nın, Britanya Kolumbiyası’nda kamuda çalışanlar için emeklilik, sigorta ve sosyal yardım fonlarını finanse ettiği, sabit getirili, kamu sermayesi, özel sermaye, altyapı, yenilenebilir kaynaklar, gayrimenkul ve ticari ipotek dâhil olmak üzere bir dizi varlık sınıfına yatırım yapmaktadır. Dolayısıyla işlem taraflarından elde edilen bilgiler ve yukarıda yer alan açıklamalar göz önünde bulundurulduğunda; işlem taraflarının faaliyet alanları arasında Türkiye sınırları içerisinde yatay veya dikey bir örtüşme bulunmadığı anlaşılmaktadır.
- (12) Dosya kapsamında sunulan bilgi ve belgeler kapsamında, başvuru konusu işlemin, herhangi bir etkilenen pazarın bulunmaması nedeniyle, başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasına yol açmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

## H. SONUÇ

- (13) 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.