

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-4-076 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 22-10/143-58
Karar Tarihi : 24.02.2022

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Şükran KODALAK, Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ,
Ayşe ERGEZEN, CENGİZ ÇOLAK

B. RAPORTÖRLER: Bilge YILMAZ, Sabrican SARAĞ, Merve KOÇ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Trilantic Europe VI GP S.à.r.l.
Temsilcisi: Av. Anıl ACAR
Lamartine Cad. No: 10 Taksim Beyoğlu /İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Trilantic Europe VI GP S.à.r.l. tarafından kontrol ettiği ekonomik birimler Girasol Investments, S.A. ve Global Aduar, S.L aracılığıyla, Grupo Gransolar S.L'nin paylarının tamamının devralınması ve satıcıların bazılarının (Yeniden Yatırımcı) kapanış tarihinde Global Aduar, S.L'ye bir kısım özsermaye payı ile yeniden yatırım yapmaları işlemi sonucunda ortak kontrol tesis edilmesi işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 29.12.2021 tarih, 24147 sayı ile giren ve en son 09.02.2022 tarihli ve 25258 sayı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 18.02.2022 tarih ve 2021-4-076/Ö 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) Başvuruda, Trilantic Europe VI GP S.à.r.l.'nin (TRILANTIC) kontrol ettiği ekonomik birimler Girasol Investments, S.A (GIRASOL) ve Global Aduar, S.L (BIDCO) aracılığıyla, Grupo Gransolar S.L'nin (GRANSOLAR) mevcut hissedarlarının paylarının tamamının devralınması ve hemen akabinde satıcıların bazılarının (Yeniden Yatırımcılar) kapanış tarihinde BIDCO'ya sermayenin %(.....) temsil eden bir özsermaye payı ile yeniden yatırım yapmaları 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 edilmiştir.
- (5) İşlemin temelini, BIDCO, GIRASOL ve GRANSOLAR tarafından akdedilen Hisse Alım Sözleşmesi ile GIRASOL, BIDCO ve Yeniden Yatırımcılar tarafından akdedilen Hissedarlar Sözleşmesi oluşturmaktadır. İşlemin ekonomik gerekçesi ise, (.....) olarak ifade edilmektedir. Bildirim Formu'nda yer verilen bilgilere göre bildirim konu devralma işleminin değeri (.....) Avro'dur.
- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi ve 5. maddesinin 3. fıkrası çerçevesinde bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında birleşme ve devralma sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık

olarak ortaya çıkması (tam işlevsellik) şeklinde iki unsurun birlikte gerçekleşmesi gerekmektedir.

- (7) Bildirime konu işlem her ne kadar iki adımdan teşekkül etse de, bu adımların tamamının kapanış esnasında aynı anda tek bir işlem ile vuku bulacağı ve nihai yapı uyarınca, GRANSOLAR'ın hisselerinin tamamına BIDCO'nun (yeni kurulmuş bir devralma aracı) sahip olacağı, bununla birlikte, BIDCO'nun %(.....) oranındaki hissesinin GIRASOL'e (TRILANTIC tarafından kontrol edilen bir devralma aracı) ve geriye kalan %(.....) oranındaki hissesinin de Yeniden Yatırımcılara (belirli satıcılar) ait olacağı, dolayısıyla TRILANTIC ve Yeniden Yatırımcılar'ın, BIDCO'daki hisseleri vasıtasıyla¹, GRANSOLAR üzerinde ortak kontrolü haiz olacakları ifade edilmektedir.
- (8) Söz konusu yapıyı oluşturmak için, tek bir işlemin iki adımda gerçekleştirileceği belirtilmektedir:
- İlk olarak BIDCO, GRANSOLAR'ın hisselerinin tamamını satıcılardan (GRANSOLAR'ın hâlihazırdaki hissedarları) devralacaktır. Bu esnada, BIDCO'nun tamamı GIRASOL'e, nihai olarak da TRILANTIC'e ait olacaktır.²
 - BIDCO'nun GRANSOLAR'ın hisselerinin tamamını devralmasının hemen ardından, Yeniden Yatırımcılar tek bir işlemde BIDCO'nun sermayesinin %(.....) tekabül eden hisselerini devralacaktır. Buna göre, aynı işlemle gerçekleşecek olan söz konusu iki adımın ardından BIDCO'nun tamamı GIRASOL'e ait olacak ve BIDCO üzerinde Yeniden Yatırımcılar %(.....), GIRASOL ise %(.....) oranında pay sahibi olmak üzere bir ortaklık tesis edilecektir. Dolayısıyla GRANSOLAR üzerinde GIRASOL vasıtasıyla TRILANTIC %(.....) payla, Yeniden Yatırımcılar ise %(.....) oranında payla dolaylı olarak ortaklık kuracaktır.
- (9) TRILANTIC'in kontrol ettiği BIDCO tarafından GRANSOLAR'ın mevcut paylarının tamamının devralınması işlemi ile aynı anda satıcıların bazılarının (Yeniden Yatırımcı) kapanış tarihinde BIDCO'ya sermayenin %(.....) temsil eden bir özsermaye payı ile yeniden yatırım yapacakları anlaşılmaktadır. İşlemin kapanış tarihinden itibaren TRILANTIC (hisselerinin tamamına sahip olduğu GIRASOL vasıtasıyla) ve Yeniden Yatırımcıların GRANSOLAR'ı devralma aracı BIDCO aracılığıyla ortak kontrol edecekleri ifade edilmektedir. BIDCO'nun yönetim kurulunun, (.....) TRILANTIC ve (.....) Yeniden Yatırımcılar tarafından atanacak (.....) üyeden teşekkül edeceği ve Hissedarlar Sözleşmesi'nin 8.2 maddesinde belirtilen birtakım stratejik hususların (örneğin GRANSOLAR'ın iş planının onaylanması veya değiştirilmesi) onaylanması için, Yeniden Yatırımcılar tarafından atanan en az (.....) üyenin lehte oy kullanması gerektiğinin düzenlendiği ifade edilmektedir. Buna göre, bazı stratejik konularda kararların alınmasının, Yeniden Yatırımcılar tarafından atanan (.....) yönetim kurulu üyesinden en az (.....) lehte oyu olmadan mümkün olmayacağı belirtilmektedir.

¹ Birbirleri arasında herhangi bir kontrol ilişkisi bulunmayıp ayrı ekonomik gerçek ve tüzel kişilerden oluşan Yeniden Yatırımcılar kendilerinin BIDCO'daki (GRANSOLAR'ın üzerindeki ortak kontrolü elde etme vasıtası olan araç) oy kullanma haklarının kullanımının yeknesaklığını düzenleyecek bir İşbirliği Sözleşmesi (*Pooling Agreement*) akdedeceklerdir. İşbirliği Sözleşmesi uyarınca Yeniden Yatırımcıların, BIDCO'nun yönetim kurulu ve genel kurul toplantılarının öncesinde olumlu veya olumsuz oy vereceklerine dair mutabakata varmış olmaları gerekmektedir. Diğer bir deyişle, Yeniden Yatırımcıların BIDCO'daki tüm temsilcilerinin, İşbirliği Sözleşmesi uyarınca, BIDCO'nun hem genel kurulunda hem de yönetim kurulunda aynı yönde oy vermeleri gerekecektir. Dolayısıyla, Yeniden Yatırımcıların bağımsız üyelerinin GRANSOLAR üzerinde tatbik edilecek kontrol bakımından kendi aralarında bir çıkar birliği bulunmaktadır.

² BIDCO ile GIRASOL, TRILANTIC tarafından kontrol edilen ve bildirilen işlem için yakın zamanda kurulan devralma araçları olup herhangi bir faaliyetleri bulunmamaktadır.

Yeniden Yatırımcıların kendi aralarında imzaladığı İşbirliği Sözleşmesi uyarınca da BIDCO'daki tüm temsilcilerinin hem genel kurulda hem de yönetim kurulunda (.....) gerektiği anlaşılmaktadır.

- (10) Yukarıda yer verilen bilgilerden hareketle GRANSOLAR'ın hisselerinin tamamının TRILANTIC tarafından devralınmasının ardından TRILANTIC ve Yeniden Yatırımcılar'ın, devralma aracı olan BIDCO vasıtasıyla GRANSOLAR'ı ortak kontrol edecekleri değerlendirilmektedir.
- (11) Bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci kriter ise üzerinde ortak kontrol tesis edilen işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliğini taşıması, diğer bir deyişle tam işlevsel olmasıdır.
- (12) Bildirim Formu'na göre, GRANSOLAR hâlihazırda varolan ve ekseriyetle güneş enerjisi pazarında faaliyet gösteren bir teşebbüstür. GRANSOLAR'ın hâlihazırda yıllardır hissedarların yetkinliklerine bağlı olmaksızın günlük faaliyetlerine odaklanan ve ciro elde edecek şekilde işleyen bir operasyonel yapısı bulunmaktadır. İşlem taraflarının -GRANSOLAR yeni kurulan bir ortak girişim olmadığından- GRANSOLAR ile tedarik veya dağıtım sözleşmesi akdetmeyi planlamadığı belirtilmektedir. TRILANTIC'in, GRANSOLAR'ın faaliyet gösterdiği pazarlarda mevcudiyeti veya bu pazarlarla net bir ilişkisi de bulunmadığı ve dolayısıyla TRILANTIC'in gelecekte de GRANSOLAR ile bu tür anlaşmalar yapmayı öngörmediği ifade edilmektedir. Yeniden Yatırımcıların hiçbirinin GRANSOLAR ile GRANSOLAR'ın tam işlevselliğine etki edebilecek türde tedarik veya dağıtım anlaşması yapabilecek herhangi bir şirketi kontrol etmediği belirtilmektedir. Bununla birlikte GRANSOLAR'ın, günlük faaliyetlerini yürüten bir yönetim kurulu tarafından yönetilmeye devam edeceği ve GRANSOLAR'ın, kuruluşundan bu yana ciro elde ettiği, ek olarak, GRANSOLAR'ın, planlanan işlemin gerçekleşmesinden sonra ilgili pazarlardaki mevcudiyetini muhafaza edeceği bildirilmektedir. Bir başka deyişle GRANSOLAR'ın, hâlihazırda bağımsız bir ekonomik birimin tüm işlevlerini yerine getirdiği ve dolayısıyla bildirim konu işlem neticesinde de bu yapının korunacağı ifade edilmektedir. Bununla birlikte GRANSOLAR'a kalıcı ve bağımsız bir ekonomik birim olarak faaliyetlerini sürdürmesi için sermaye, çalışanlar, varlıklar ve fikri mülkiyetler bakımından yeterli kaynak sağlanacağı belirtilmektedir. Dolayısıyla GRANSOLAR'ın, bildirim konu işlem sonucunda da tam işlevsel bir ortak girişim olarak faaliyetlerini devam ettireceği değerlendirilmektedir.
- (13) Başvuru kapsamında sunulan bilgiler çerçevesinde, bildirim konusu işlemin bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim kurulması niteliğini taşıdığı, bu çerçevede GRANSOLAR üzerinde kalıcı bir kontrol değişikliği içeren bildirim konu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu değerlendirilmektedir. Ayrıca tarafların ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde öngörülen ciro eşiklerini aştığından, bildirim konu işlem izne tabidir.
- (14) Bildirim Formu'nda yer alan bilgilere göre, GRANSOLAR doğrudan veya dolaylı olarak iştirakleri ve bağlı şirketleri aracılığıyla bir fotovoltaik (PV) güneş enerjisi şirketi olarak, PV güneş enerjisi tesislerinin inşası işiyle iştigal etmektedir. Takip sistemleri ve yardımcı donanımlar (kontrolörler ve piller); tescilli donanım ve yazılım olarak, mühendislik inşaat ve işletme ve bakım hizmetleri; PV ve depolama çözümleri projelerinin geliştirilmesi, enerji depolama çözümleri, varlık yönetim hizmetleri ve faal PV tesisleri bulunan bağlı şirketlerde doğrudan veya dolaylı olarak belirli payları elde tutma faaliyetleri dâhil olmak üzere tüm solar PV ve depolama değer zincirinde faaliyet

göstermektedir. GRANSOLAR Türkiye’de ise doğrudan sahip olduğu PV Hardware Solutions, S.L.U (PV HARDWARE İSPANYA) veya PV HARDWARE İSPANYA’nın Türk iştiraki PV Hardware Turkey Donanım Teçhizat Ticaret Anonim Şirketi (PV HARDWARE TURKEY) unvanlı şirket aracılığıyla güneş enerjisi tesisleri için takip sistemlerinin tedariki pazarında faaliyet göstermektedir.

- (15) Öte yandan orta ölçekli pazar işlemlerine odaklanan ve portföy yönetimiyle iştirak eden bir pan-Avrupa özel sermaye şirketi olan TRILANTIC, Trilantic Europe Limited (TRILANTIC EUROPE) tarafından yönetilen özel sermaye grubunun bir parçasıdır. TRILANTIC’in küresel çapta odaklandığı sektörler arasında tüketim ve eğlence, endüstri, telekomünikasyon, medya ve teknoloji, kurumsal hizmetler ve sağlık hizmetleri bulunmaktadır. TRILANTIC Türkiye’de ağırlıklı olarak portföy şirketlerinden biri olan Prettl SWH GmbH (PRETTL) aracılığıyla otomotiv endüstrisi için kablo çözümlerinin tasarımı ve montajı pazarında faaliyet göstermektedir. PRETTL’in Prettl Endüstri Sistemleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi unvanlı bir Türk iştiraki bulunmaktadır. Diğer taraftan Yeniden Yatırımcıların Türkiye’de herhangi bir faaliyeti veya iştiraki olmayıp küresel alanda İspanyada elektrik üretim ve tedariki ile iştirak etmektedir.
- (16) Bu kapsamda, işlem taraflarının faaliyet alanları arasında hem Türkiye’de hem de küresel ölçekte yatay ve/veya dikey bir örtüşme bulunmadığı değerlendirilmektedir.
- (17) Yapılan tespit ve değerlendirmeler doğrultusunda, bildirim konu işlem ile 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi kapsamında etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı ve işleme izin verilmesi gerektiği kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (18) 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.