

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2020-1-021 (Devralma)
Karar Sayısı : 20-21/283-137
Karar Tarihi : 30.04.2020

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN

B. RAPORTÖRLER: Mehmet Mete BAŞBUĞ, Melisa AĞYÜZ, Ömer Mert AKÇİL

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Advent International Corporation
- Cinven Capital Management (VII) General partner Limited
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. O. Onur ÖZGÜMÜŞ,
Av. A. Göktuğ SELVİTOPU, Av. Efe OKER
Çitlenbik Sok. No:12 Yıldız Mah. Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Thyssenkrupp Elevator AG'nin ortak kontrolünün, Advent International Corporation'ın bağlı şirketleri tarafından yönetilen fonlar ve Cinven Capital Management (VIII) General Partner Limited'in yönettiği fonlar tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 16.03.2020 tarih ve 2703 sayılı ile giren ve en son 08.04.2020 tarih, 3377 sayılı yazıyla tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 10.04.2020 tarih ve 2020-1-021/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuru; Thyssenkrupp AG'nin asansör teknolojisi iş alanının (AT İA) holding şirketi olan Thyssenkrupp Elevator AG'nin (OG) ortak kontrolünün, Advent International Corporation'ın (ADVENT) bağlı şirketleri tarafından yönetilen fonlar ve Cinven Capital Management (VIII) Genral Partner Limited'in (CINVEN) yönettiği fonlar tarafından devralınmasına ilişkindir¹.
- (5) İşlemin temelini, taraflar arasında 27.02.2020 tarihinde akdedilen Hisse Satın Alma Sözleşmesi (Sözleşme) oluşturmaktadır. Sözleşme kapsamında ADVENT ve CINVEN, OG'nin ihraç edilmiş olan hisselerine ayrılmış sermayesinin tamamını bir devralma aracı olan Vertical Bidco GmbH (BIDCO) aracılığıyla devralacaktır.
- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.

¹ Şirket, Luxinva S.A, Raffles Private Holdings Limited ve RAG-Stiftung'dan oluşan bir konsorsiyum aracılığı ile devralınacaktır.

- (7) **i) Ortak kontrolün bulunması:** Bildirim konusu işlem, OG'nin ihraç edilmiş olan hisselerine ayrılmış sermayesinin tamamının bir devralma aracı olan BIDCO aracılığıyla devralınması olarak planlanmıştır. BIDCO, bütçe ve iş planı gibi stratejik konulara ilişkin sahip oldukları veto hakları uyarınca ADVENT'in bağlı şirketleri tarafından yönetilen fonlar ve CINVEN tarafından yönetilen fonlar aracılığıyla nihai olarak ADVENT ve CINVEN tarafından ortak kontrol edilecektir. ADVENT, CINVEN, LUXINVA, RAFFLES ve RAG VAKFI, Vertical Topco S.à.r.l (TOPCO) aracılığıyla, TK AG ise Vertical Topco I SA aracılığıyla BIDCO'nun hisselerini devralacaktır. LUXINVA, RAFFLES ve TK AG'nin her birinin TOPCO'nun yönetim kuruluna (.....) yönetici atama yetkilerinin olması beklenirken RAG VAKFI'nın TOPCO'nun istişare kuruluna (.....) temsilci atama hakkı bulunacaktır. LUXINVA, RAFFLES ve TK AG, TOPCO üzerinde yalnızca azınlık hissedarının korunmasına yönelik haklara ve kısıtlı istişare haklarına sahip olacaktır. RAG VAKFI ise yalnızca azınlık hissedarının korunmasına yönelik haklara sahip olacak ve herhangi bir istişare hakkına sahip olmayacaktır. LUXINVA, RAFFLES, TK AG ve RAG VAKFI'nın dolaylı azınlık hissedarları ve kurullarda temsil edilmeleri, onlara ADVENT'in bağlı şirketleri tarafından yönetilen fonlar ve CINVEN tarafından yönetilen fonların yanında nihai olarak OG üzerinde herhangi bir kontrol hakkı sağlamamaktadır. Bildirim konusu işlemin tamamlanmasının akabinde LUXINVA, RAFFLES, TK AG ve RAG VAKFI, BIDCO vasıtasıyla OG'nin stratejik ticari davranışları için esas olan kararları veto etmelerini sağlayacak veto haklarına sahip olmayacaktır. Ek olarak, ADVENT'in bağlı şirketleri tarafından yönetilen fonlar ve CINVEN tarafından yönetilen fonlar, LUXINVA, RAFFLES ve TK AG'ye bahşedilen istişare haklarına bakılmaksızın stratejik ve ticari kararları ortak bir şekilde çözüme kavuşturabilecektir. Bu değerlendirmeler ışığında, OG'nin, nihai olarak ADVENT ve CINVEN tarafından ortak kontrol edileceği değerlendirilmektedir.
- (8) **ii) Tam işlevsel olması:** OG, kendi yönetim kadrosu, çalışanları, mali kaynakları, personeli ve varlıkları dâhil olmak üzere kendi kaynakları vasıtasıyla asansör, yürüyen merdiven, yolcu biniş köprüsü ve merdiven asansörlerinin geliştirilmesi, üretimi, kurulumu, bakımı ve modernizasyon alanlarında faaliyette bulunmakta olup işlem sonrasında cirosunu bağımsız üçüncü kişiler ile olan ticari ilişkilerinden elde edecektir. Ek olarak, ilgili pazarda uzun süredir faaliyet göstermekte olan OG'nin bildirim konusu işlem sonrasında da süresiz olarak faaliyet göstermesi planlanmaktadır. Dolayısıyla, OG'nin bağımsız bir ekonomik varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getireceği anlaşılmıştır.
- (9) Bu çerçevede, bildirim konu işlem ile kurulacak ortak girişim şirketinin tam işlevsel, bağımsız bir iktisadi varlık niteliğinde olacağı ve bildirim konusu işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.
- (10) Dosya mevcudu bilgilere göre, OG, Türkiye'de tamamına sahip olduğu iştiraki Tyssenkrupp Asansör Sanayi ve Tic. A.Ş. aracılığıyla asansörler ve yürüyen merdivenler için yeni kurulum, modernizasyon, bakım ve onarım hizmetleri faaliyette bulunmaktadır.
- (11) ADVENT portföy şirketleri vasıtasıyla Türkiye'de reçine; kadın sağlığı, yardımcı üreme tedavisi, kritik bakım ve acil tıp, iletişim ve bağlanabilirlik, görev sistemleri, ileri elektronik sistemleri ve havacılık hizmetleri; su yumuşatma ve arıtma ekipman ve hizmetleri; metal ve seramik tozu, özel kimyasallar ve ileri derece seramik ve ısıya dayanıklı metallere üretilen parçalar; telekomünikasyon, bankacılık ve devlet sektörlerinde yer alan müşteriler için akıllı kartlar ve güvenli kimlik çözümleri; güç üretimi ve mekanik sürüş/gaz

koruması için pistonlu gaz motorları; elektromanyetik bütünlük, termal performans ve bağlanabilirlik; saç bakım ürünleri; petrol, gaz ve alternatif enerji sektörleri için finansal ve muhasebe yönetimi yazılımı, coğrafi veri, arazi varlık yönetimi araçları, iyi yaşam döngüsü yönetim çözümleri, çevre, sağlık ve güvenlik çözümleri ve dış kaynak hizmetleri; metakrilat kimyasallar; endüstriyel bakım, onarım ve yenileme ürün ve hizmetleri ile gemi sahiplerinin dışarıdan temin ettiği denizcilik varlıklarının teknik yönetimi, teknik, personel ve danışmanlık hizmetleri alanlarında faaliyet göstermektedir.

- (12) CINVEN ise portföy şirketleri aracılığıyla Türkiye'de gıda, ilaç, kişisel bakım ve hayvan besinleri için özel maddeler; inşaat sektörüne yönelik özel kimyasallar; sıcaklık kontrollü hava kargo konteynırları; seyahat hizmetleri; ayakkabı ve aksesuarları; ağ sayfaları yer sağlama, internet sitesi tasarlama; hayvan maması; tüketici kredisi hizmetleri; elektronik güvenlik ve alarm sistemleri; sonradan hedefleme teknolojisi; reçeteli jenerik ilaçların ve reçetesi satılan tezgah üstü ürünler; klinik teşhis laboratuvarları ve yüksekte çalışma ekipmanları ürünleri alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (13) Öte yandan, OG ve CINVEN'in portföy şirketlerinden biri olan Tractel GmbH arasında asansör kurulumu ve bakımı sırasında kullanılan yüksekte çalışma ekipmanı (kaldıraçlar ve düşmeye karşı koruyucu ekipman veya güvenlik ekipmanı) tedarikine ilişkin küresel bazda bir müşteri/sağlayıcı ilişkisi bulunmaktadır. Bu kapsamda, CINVEN, OG'ye küresel bazda 2019 yılında (.....) Euro² değerinde satış yapmış olup bu satışların hiçbiri Türkiye'de gerçekleşmemiştir. Ek olarak, CINVEN Türkiye'de OG'ye herhangi bir yüksekte çalışma ekipmanı tedarik etmemiştir.
- (14) Bununla birlikte, ADVENT'in portföy şirketlerinden olan Rubix Group Holdings Limited'in (RUBIX) OG'ye küresel çapta bir defaya mahsus olarak ürün ve hizmet (temelde rulman) sunduğu bir sağlayıcı/müşteri ilişkisi bulunmaktadır. RUBIX'in OG'ye gerçekleştirdiği satışlar (.....) Euro'dan daha az değerde olup bu satışların hiçbiri Türkiye'de gerçekleşmemiştir.
- (15) Bu kapsamda, ADVENT ve CINVEN'in Türkiye'deki faaliyetleri arasında ve OG'nin faaliyetleri ile ADVENT ve CINVEN'in faaliyetleri arasında Türkiye'de herhangi bir yatay veya dikey örtüşmenin bulunmadığı değerlendirilmektedir.
- (16) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde; bildirim konu işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında herhangi bir pazarda hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

² CINVEN'in dünya genelindeki toplam satışlarının %(.....)'inden daha azını oluşturmaktadır.

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, gerekçeli kararın tebliğinden itibaren 60 gün içinde Ankara İdare Mahkemelerinde yargı yolu açık olmak üzere, OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.