

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2022-5-014 (Devralma)  
Karar Sayısı : 22-14/226-98  
Karar Tarihi : 24.03.2022

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Birol KÜLE  
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Hasan Hüseyin ÜNLÜ,  
Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

**B. RAPORTÖRLER** : Mücteba ALTUN, Dilara TÜRK

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Caisse de dépôt et placement du Québec  
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Öznur İNANILIR,  
Av. Dilara YEŞİLYAPRAK, Av. Zeynep AYATA AYDOĞAN  
Çitlenbik Sokak No: 12 Yıldız Mahallesi Beşiktaş/İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** West Connex'in ortak kontrolünün Sydney Transport Partners konsorsiyumu aracılığıyla Caisse de dépôt et placement du Québec tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 01.03.2022 tarih ve 25792 sayı ile intikal eden bildirim üzerine düzenlenen 15.03.2022 tarih ve 2022-5-014/Öİ sayılı 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, WCX Asset Hold Trust, WCX AHT Pty Ltd, WCX Project Hold Trust ve WCX PHT Pty Ltd.'nin (birlikte WEST CONNEX) ortak kontrolünün Sydney Transport Partners (STP) konsorsiyumu aracılığıyla dolaylı olarak Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) tarafından devralınması 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) 2010/4 sayılı Tebliğ 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.
- (6) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un 48. ve devamı paragraflarında, iki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişinin başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahip olması durumunda ortak kontrolden söz edileceği vurgulanmış; ortak kontrole örnek olarak ise oy haklarında ya da karar alma organlarına atamada eşitlik, stratejik kararlarda veto hakları ve oy haklarının ortaklaşa kullanılması sayılmıştır. Bu anlamda, ana şirketlerin kontrol edilen teşebbüsle ilgili önemli (stratejik) kararlarda (üst yönetimin atanması, bütçe, işletme planı, önemli yatırımlar gibi) mutabakata varmak zorunda olduğu hallerde ortak kontrol

söz konusudur.

- (7) Bildirime konu işlem, hâlihazırda Tawreed Investments Limited<sup>1</sup> (TAWREED), Transurban Holdings Limited ile Transurban Holding Trust (birlikte TRANSURBAN), AustralianSuper Pty Ltd. (AUSTRALIANSUPER) ve Canada Pension Plan Investment Board'un (CPP INVESTMENTS) ortak kontrolü altında olan WEST CONNEX üzerinde STP konsorsiyumu aracılığıyla CDPQ tarafından ortak kontrol kurulması işlemidir.
- (8) Yeni Güney Galler (NSW) Hükümeti 29 Ekim 2021 tarihine kadar işleme özgü araç (SPV) niteliğindeki Roads Retained Interest Pty. Ltd. (RRIPL) aracılığıyla WEST CONNEX'in sadece %(.....) hissesini elinde bulundurmakta iken, geriye kalan %(.....)'lik kısmına ise STP konsorsiyumu sahiptir. STP ve RRIPL arasında 17.09.2021 tarihinde imzalanan sözleşme ile STP konsorsiyumu, %(.....)'luk hisseyi de devralarak WEST CONNEX üzerinde %(.....) hisseye sahip olmuştur.
- (9) CDPQ, STP'ye kontrol gücü olmayan yeni bir konsorsiyum üyesi olarak girmiştir. STP'nin mevcut hissedarlık yapısı aşağıdaki gibidir:

Tablo-1: STP'nin İşlem Sonrası Hissedarlık Yapısı

Hissedar	Hisse Oranı (%)
TRANSURBAN	(.....)
AUSTRALIANSUPER	(.....)
CPP INVESTMENTS	(.....)
TAWREED	(.....)
CDPQ	(.....)
Toplam	100,000
Kaynak: Bildirim Formu	

- (10) Bildirime konu işlem, CDPQ'nun STP'de öngörülmüş olan oy hakları üzerindeki kısıtlamaların kaldırılmasını kapsamaktadır. STP'nin finansal kaynaklara katkıda bulunmak için ek bir talepte bulunma olasılığının CDPQ'nun gelecekte stratejik veto hakları elde edebilmek için bir opsiyon hakkı müzakere etmesine imkân sağladığı bildirilmektedir. Bildirim formunun eki olarak sunulan Sydney Transport Partners Yatırım Sözleşmesi (STP IA) CDPQ'ya diğer yatırımcılara benzer haklar elde edebilmesini sağlayan bir opsiyon hakkı tanımaktadır. İlgili hak, STP'nin toplam (.....) AUD tutarında ek fon talep etmesi ve CDPQ'nun söz konusu haklar karşılığında bu fonu sağlamaya karar vermesi halinde sağlanmaktadır (CDPQ Tetikleyici Olay). CDPQ yakın zamanda STP'den ek fon talebi almıştır. Bu kapsamda, CDPQ Tetikleyici Olay, şubat ayı başında gerçekleşmiş bulunmaktadır ve CDPQ, 09.02.2022'de opsiyon hakkını kullanmıştır.
- (11) Bildirilen işlemde önce TRANSURBAN, AUSTRALIANSUPER, CPP INVESTMENTS ve TAWREED'in her biri saklı hususları veto etme hakkına sahiptir. Bu haklar şu şekilde sıralanabilir:

(.....TİCARİ SIR.....)

- (12) CDPQ, hâlihazırda bu konulara ilişkin veto haklarını kısıtlamalar nedeniyle kullanamamaktadır. Bildirilen işlem ardından CDPQ da diğer şirketlerle birlikte yukarıda belirtilen saklı hususlarla ilgili veto hakkı elde edecektir.

<sup>1</sup> TAWREED'in WEST CONNEX üzerinde ortak kontrol elde etmesi işlemine Rekabet Kurulunun 24.02.2022 tarihli 22-10/146-61 sayılı kararı ile izin verilmiştir.

- (13) Diğer yandan WEST CONNEX'in özerk bir ekonomik kuruluşun tüm işlevlerini yerine getirmek üzere hâlihazırda yeterli kaynağa sahip ve ana şirketlerden bağımsız olarak piyasada faaliyet gösteren bir teşebbüs olduğu bildirilmektedir.<sup>2</sup> Ücretli yolların geliştirilmesi, bakımı, işletilmesi ve finanse edilmesi bakımından pazarda doğrudan faaliyet göstermektedir. WEST CONNEX, yol kullanıcılarından alınan geçiş ücretlerinden gelir elde etmektedir. Kendi müşterileri ve tedarikçileri ile pazara yönelik bir varlığa sahiptir. Ayrıca WEST CONNEX, pazarda sürekli faaliyet göstermekte, en azından 2060 yılına kadar yürürlükte kalması planlanan imtiyaz süresi boyunca da faaliyetlerine devam etmesi beklenmektedir.
- (14) Yukarıda açıklanan nedenlerle, bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu görülmektedir. Tarafların ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aştığından, işlem izne tabidir.
- (15) CDPQ, kamusal ve kısmen devlet tarafından kontrol edilen fonları ve sigorta planlarını yöneten uzun süreli bir kurumsal yatırımcıdır. Teşebbüs, Türkiye pazarındaki faaliyetlerini G4S Limited aracılığıyla yürütmektedir. G4S Limited'in Türkiye'de kurulmuş iki iştiraki mevcuttur: G4S Güvenlik Hizmetleri A.Ş. ve G4S Elektronik Sistemleri A.Ş. Teşebbüslerin faaliyet alanları; özel güvenlik hizmetleri temini ve satışı, risk analiz hizmetleri, anons sistemleri, bina yönetim sistemleri, akıllı kasa sistemleri, CCTV kayıt izleme ve yönetim çözümleri, çevre güvenlik çözümleri, yangın algılama ve söndürme sistemleri, giriş kontrol sistemleri, bakım onarım hizmetleri, güvenli araç takip sistemleri alanlarında ve ayrıca seyahat güvenliği ve iş yerlerindeki güvenlik riskleri bakımından danışmanlık hizmeti alanlarıdır.
- (16) TRANSURBAN GRUBU, küresel pazarda karayolu işletmecisi olarak faaliyet gösteren bir teşebbüstür. TRANSURBAN grup şirketlerinin Türkiye'de faaliyeti bulunmamaktadır.
- (17) AUSTRALIANSUPER; emeklilik sandığı, yatırım, emeklilik ve sigorta ile ilgili hizmetler sunmaktadır. (.....). Teşebbüs, Türkiye'de faaliyet göstermemektedir.
- (18)

(.....TİCARİ SIR.....)

- (19) CPP INVESTMENTS, küresel bir yatırım portföyü yöneticisidir. Teşebbüs Türkiye'de portföy şirketleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir. CPP INVESTMENTS tarafından kontrol edilen portföy şirketleri ve faaliyet alanlarına aşağıda yer verilmektedir:

Tablo-2: CPP INVESTMENTS Tarafından Kontrol Edilen Portföy Şirketleri ve Faaliyet Alanları

(.....TİCARİ SIR.....)

- (20) Devre konu WEST CONNEX ise Sydney'deki ücretli yolların geliştirilmesi, bakımı, işletilmesi ve finanse edilmesi alanında faaliyet göstermektedir.

<sup>2</sup> Taraflar, 24.02.2022 tarihli 22-10/146-61 sayılı Kurul kararıyla verilen izin kapsamında WEST CONNEX'in yeterli kaynağa sahip ve ana şirketlerden bağımsız olarak piyasada faaliyet gösteren bir teşebbüs olduğunun tespit edildiğini ifade etmektedir.

- (21) Yukarıda detaylı olarak açıklandığı üzere TRANSURBAN, AUSTRALIANSUPER ve WEST CONNEX Türkiye’de faaliyet göstermemektedir. CDPQ, ADIA ve CPP INVESTMENTS’ın ise Türkiye’deki faaliyetleri arasında yatay veya dikey bir örtüşme bulunmamaktadır. Bu nedenle bildirim konu işlemin herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmaktadır.

## **H. SONUÇ**

- (22) 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.