

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2022-5-007 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 22-10/146-61
Karar Tarihi : 24.02.2022

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Aytül KÜÇÜK, Murat ALACALAR, Oğuzhan ÇUKUR

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - Tawreed Investments Limited
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Öznur İNANILIR,
Dilara YEŞİLYAPRAK, Av. Zeynep AYATA AYDOĞAN
Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** WCX Asset Hold Trust, WCX AHT Pty Ltd., WCX Project Hold Trust ve WCX PHT Pty Ltd.'nin ortak kontrolünün Tawreed Investments Limited tarafından Sydney Transport Partners konsorsiyumu aracılığıyla dolaylı olarak devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 02.02.2022 tarih ve 25072 sayı ile giren ve 10.02.2022 tarih ve 25296 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 16.02.2022 tarih ve 2022-5-007/Öİ sayılı Ortak Girişim 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) Başvuruda, Tawreed Investments Limited (TAWREED) tarafından, hissedarları TRANSURBAN (%(.....)), AUSTRALIANSUPER (%(.....)), CPP INVESTMENTS (%(.....)), TAWREED (%(.....)) ve Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)¹ (%(.....)) olan Sydney Transport Partners (STP) konsorsiyumu aracılığıyla dolaylı olarak, WCX Asset Hold Trust, WCX AHT Pty Ltd, WCX Project Hold Trust ve WCX PHT Pty Ltd.'nin (hepsi birlikte WEST CONNEX) ortak kontrolünün devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Tebliği'nin (2010/4 sayılı Tebliği) 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan 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 unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (6) Bildirime konu işlem TAWREED tarafından STP konsorsiyumu aracılığıyla hâlihazırda Transurban Holdings Limited ve Transurban Holding Trust (TRANSURBAN), AustralianSuper Pty Ltd. (AUSTRALIANSUPER) ve Canada Pension Plan Investment

¹ CDPQ, WEST CONNEX üzerinde kontrol sahibi olmayan hissedardır. Emeklilik fonu yöneticisi olarak faaliyette bulunan CDPQ'nun hissesine "Kurul'un Nitelikli Çoğunluk Kararları" konusunda veto hakkı sağlanmaktadır. Anılan teşebbüs işlem sonrasında da kontrol yetkisini haiz olmayacaktır.

Board'un (CPP INVESTMENTS) ortak kontrolü altında olan WEST CONNEX üzerinde ortak kontrol kurulması işlemidir. Bildirme konu işlem öncesinde TRANSURBAN, AUSTRALIANSUPER ve CPP INVESTMENTS'ın yıllık bütçenin ve iş planının onaylanması, WEST CONNEX yöneticilerinin değiştirilmesi, İcra Kurulu Başkanı (CEO) veya eşdeğer pozisyondaki kıdemli yönetimin atanması ve kaldırılması vb. konularda veto hakkına haiz olduğu bildirilmektedir. Bildirim Formunda ifade edildiği üzere, işlem öncesi TAWREED bakımından WEST CONNEX'in stratejik kararlarının alınmasında belirli kısıtlamalar söz konusu olup bu sebeple WEST CONNEX üzerinde kontrol hakkı bulunmamaktadır.

- (7) Taraflar arasında 16.12.2021 tarihinde akdedilen Sydney Transport Partners Yatırım Sözleşmesi (STP Yatırım Sözleşmesi) uyarınca TAWREED'e yönelik WEST CONNEX üzerindeki kısıtlamaların kaldırılacağı dolayısıyla TAWREED'in WEST CONNEX üzerinde ortak kontrole sahip olacağı ifade edilmektedir. Öte yandan bildirilen işlem sonrasında TRANSURBAN, AUSTRALIANSUPER ve CPP INVESTMENTS'ın STP üzerindeki kontrol haklarında bir değişiklik olmayacağı belirtilmiştir. Bununla birlikte söz konusu işlemin ardından STP'nin hissedarlık yapısında da herhangi bir değişiklik olmayacağı ifade edilmektedir.
- (8) Dosya mevcudu bilgilere göre, WEST CONNEX'in hissedarlık yapısı işlem sonrasında değişmemektedir. "Kurul'un Nitelikli Çoğunluk Kararları" ve "Yatırımcı Saklı Kararları" olarak Sözleşme'de adlandırılan stratejik kararların alınmasında işlem öncesi beklenen nitelikli çoğunluk oranı sırasıyla (.....) işlem sonrası (.....). STP Yatırım Sözleşmesi uyarınca oy hakları üzerindeki kısıtlamaların kaldırılmasıyla TAWREED, WEST CONNEX'in aşağıda sıralanan stratejik ticari ve kilit hususlara ilişkin kararları üzerinde veto hakkı sahibi olacaktır:

- (.....TİCARİ SIR.....).

- (9) Bu bağlamda işlem taraflarının bütçe, iş planı, büyük yatırımlar ve üst yönetimin atanması, denetim kurulunun ataması ve sözleşmedeki diğer hususlar değerlendirildiğinde işlem taraflarının ortak girişim üzerinde ortak kontrole sahip olacakları kanaatine ulaşılmaktadır.
- (10) Bildirim Formunda WEST CONNEX'in pazarda bağımsız olarak faaliyet gösterebilmek için yeterli kaynaklara sahip olduğu, ana şirketten bağımsız olarak ücretli yolların geliştirilmesi, bakımı, işletilmesi ve finanse edilmesi alanında faaliyet gösterdiği ve işlem sonrasında da ekonomik olarak özerk bir ortak girişim olmaya devam edeceği, kendi müşteri çevresine ve tedarikçilerine sahip olduğu ve pazarda kalıcı olarak faaliyet göstereceği bildirilmektedir. Dolayısıyla, söz konusu ortak girişimin işlem sonrasında da bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini yerine getireceği görülmektedir.
- (11) Yukarıda yer verilen bilgilere göre, bildirme konu işlem sonrasında kurulacak olan ortak girişim bağımsız ve kalıcı şekilde faaliyet gösteren tam işlevsel bir ortak girişim niteliğinde olacağından, işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin (a) bendinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.
- (12) Ortak girişimin taraflarından TRANSURBAN Grubu küresel pazarda karayolu işletmecisi olarak faaliyet gösteren bir teşebbüstür. TRANSURBAN grup şirketlerinin Türkiye'de faaliyeti bulunmamaktadır.

22-10/146-61

- (13) Bir diğer taraf olan AUSTRALIANSUPER emeklilik sandığı, yatırım, emeklilik ve sigorta ile ilgili hizmetler sunmaktadır. (.....). Teşebbüs Türkiye’de faaliyet göstermemektedir.
- (14) Öte yandan, 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 Tablo-1’de yer verilmektedir:

Tablo-1: CPP INVESTMENTS Tarafından Kontrol Edilen Portföy Şirketleri ve Faaliyet Alanları

Portföy Şirketi	Faaliyet Alanları
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu	

(15)

(.....TİCARİ SIR.....)

- (16) Devre konu WEST CONNEX ise Sidney’deki ücretli yolların geliştirilmesi, bakımı, işletilmesi ve finanse edilmesi alanında faaliyet göstermektedir.
- (17) Yukarıda açıklandığı üzere TRANSURBAN, AUSTRALIANSUPER ve WEST CONNEX Türkiye’de faaliyet göstermemektedir. ADIA ve CPP INVESTMENTS’ın ise

Türkiye'deki faaliyetleri arasında Türkiye sınırları içerisinde yatay veya dikey bir örtüşme bulunmamaktadır.

- (18) Yukarıda yer verilen tespitler çerçevesinde, Türkiye'de herhangi bir etkilenen pazarın bulunmaması nedeniyle, bildirim konu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında pazardaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (19) 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.