

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2023-2-040 (Devralma)  
Karar Sayısı : 23-43/818-290  
Karar Tarihi : 14.09.2023

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

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

**B. RAPORTÖRLER** : Mehmet ÖZDEN, Harun ÇALI, Berin GEZER ACAR

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - PEIF III Luxco D S.a.r.l. ve Münchener Rückversicherungs  
Gesellschaft Aktiengesellschaft in München  
Temsilcileri: Av. İtir ÇİFTÇİ, Av. Aslı Ece KURAL,  
Av. Aysu GÜRBÜZ  
Büyükdere Cad. Kanyon Ofis Binası Kat:10 No:185  
Levent-Beşiktaş/İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU: Weltec Holding GmbH'nin ortak kontrolünün özel amaçlı bir şirket olan Bionic BidCo GmbH aracılığıyla, DWS Alternatives Global Limited ve Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München tarafından devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 18.08.2023 tarih ve 41730 sayılı yazı ile intikal eden ve eksiklikleri 31.08.2023 tarih ve 42054 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 07.09.2023 tarih ve 2023-2-040/Öİ sayılı Devralma 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; Weltec Holding GmbH'in (WELTEC) ortak kontrolünün özel amaçlı bir şirket olan Bionic BidCo GmbH (BIDCO) aracılığıyla, DWS Alternatives Global Limited (DWS ALTERNATIVES) ve Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München (MUNICH RE) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) DWS ALTERNATIVES ve MUNICH RE tarafından ortak kontrol edilmesi planlanan BIDCO'nun devralınması işlemi; DWS ALTERNATIVES'in özel sınırlı ortaklık aracı (*special limited partnership vehicle*) şeklinde Lüksemburg'da kurulan bir yatırım fonu<sup>1</sup> aracılığıyla, MUNICH RE'nin ise doğrudan veya dolaylı olarak tamamına sahip olduğu dört iştiraki<sup>2</sup> aracılığıyla gerçekleştirileceği ifade edilmiştir.
- (6) Bildirim konusu işlemin temelini taraflar arasında 03.07.2023 tarihinde imzalanan Teklif Yürütme Sözleşmesi (TYS) oluşturmaktadır. Başvuruda işlemin ekonomik

<sup>1</sup>Bu yatırım fonu bir yönetim sözleşmesi ile DWS GROUP tarafından kontrol edilen Pan-European Infrastructure III, SCSp.

<sup>2</sup>Söz konusu iştirakler MR Infrastructure Investment GmbH, ERGO Private Capital Gesundheit GmbH, ERGO Private Capital Vorsorge GmbH ve ERGO Private Capital Komposit GmbH & Co. KG'dir.

gerekeçesi (.....) olarak ifade edilmiştir.

- (7) WELTEC üzerinde hâlihazırda Loft Holding GmbH (LOFT HOLDİNG) %(.....), ALBI Loft Beteiligung GmbH (ALBI) ise %(.....) pay oranına sahiptir. Bildirime konu işlemin gerçekleşmesi halinde WELTEC üzerinde DWS ALTERNATIVES'in %(.....), MUNICH RE'nin %(.....) ve Jens Albartus'un %(.....) oranında hisseye sahip olması planlanmaktadır.
- (8) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrasına göre; *"Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim oluşturulması"* (tam işlevsel ortak girişimler)<sup>3</sup> birleşme veya devralma sayılan hallerden kabul edilmektedir. Bu tanım çerçevesinde bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında birleşme ve devralma sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması, ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkması ve kalıcı olarak faaliyet göstermesi gerekmektedir.
- (9) Dosya kapsamında; TYS uyarınca DWS ALTERNATIVES'in ve MUNICH RE'nin WELTEC'in yönetim kuruluna (.....) oy hakkına sahip (.....) sayıda yönetim kurulu üyesi atama hakkına sahip olacağı ve yönetim kurulunca alınacak tüm kararların taraflardan her birinin atadığı en az (.....) üyenin onayını gerektirdiği ve kararların her halükarda oyların salt çoğunluğu ile alınacağı ifade edilmiştir. Benzer şekilde; (.....) yönetim kurulunca karar alınması gerektiği ifade edilmiştir.
- (10) Taraflar arasında imzalanan TYS çerçevesinde, WELTEC'in karar alma ve yönetilme süreçleri üzerinde ortaklardan sadece birinin tek başına kontrolünün bulunmadığı, özellikle ortak kontrolün varlığı bakımından önemli olan stratejik kararlarda (üst yöneticinin atanması, yıllık iş planı ve bütçenin onaylanması gibi) her iki ortağın da etkin rol oynamasının gerekli olduğu, taraflardan sadece birinin onayı ile bu kararların alınmasının mümkün olmadığı ve dolayısıyla ortakların her ikisinin de WELTEC üzerinde belirleyici etki uygulama olanağına sahip oldukları değerlendirildiğinden ortak kontrol unsuru sağlanmıştır. Bu çerçevede, işlem öncesinde LOFT HOLDİNG tarafından kontrol edilmekte olan WELTEC üzerinde, bildirim konusu işlem sonrasında DWS ALTERNATIVES ve MUNICH RE'nin ortak kontrole sahip olacağı değerlendirilmektedir.
- (11) Başvuruda yer alan bilgilerden, işlemin tamamlanmasının ardından WELTEC'in ticari faaliyetlerini etkin ve bağımsız bir şekilde yürütmesini sağlayacak mali, iş gücü ve varlıklar da dâhil olmak üzere bir dizi kaynağa erişime sahip olacağı; şirketin hâlihazırda kendi biyogaz/biyometan tesislerinin geliştirilmesi ve inşasının yanı sıra ürünlerinin Almanya'da pazarlanması ve ticareti konusunda faaliyet gösterdiği ve üçüncü kişiler ile olan ticari ilişkilerini kendi ticari organizasyonu vasıtasıyla yürüttüğü anlaşılmaktadır. Bu çerçevede, işlemin tamamlanması sonrasında da WELTEC'in pazarda bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynağa sahip olacağı değerlendirilmektedir. Ayrıca bildirim konusu işlemle kurulacak ortak girişimin kalıcı olarak faaliyet göstereceği başvuruda ifade edilmektedir.
- (12) Bu açıklamalar çerçevesinde, bildirim konusu işlem sonrasında WELTEC'in bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getireceği, bir başka ifadeyle WELTEC'in tam işlevsel bir ortak girişim niteliğinde olacağı, bu nedenle işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca, aynı maddenin birinci fıkrasının (b) bendi ve dolayısıyla 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi kapsamında bir devralma işlemi niteliğinde olduğu

<sup>3</sup> Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz, para. 79.

değerlendirilmektedir. Başvuruda yer alan bilgiler kapsamında tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) bendinde düzenlenen ciro eşiklerini aştığı, dolayısıyla işlemin izne tabi bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır.

- (13) Başvuruda ifade edildiği üzere WELTEC, biyogaz/biyometan tesislerinin işletilmesi neticesinde ortaya çıkan biyometan, elektrik, ısı ve gübre ürünlerinin pazarlanması ve ticareti alanlarında münhasıran Almanya'da faaliyet göstermektedir. WELTEC'in Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (14) İşlem tarafı olan DB, Deutsche Bank AŞ aracılığıyla 1987 yılından itibaren Türkiye'de kurumsal bankacılık hizmetleri alanında faaliyet göstermektedir. Diğer işlem tarafı olan MUNICH RE ise Türkiye'de acil tıbbi yardım, hasar yönetimi, göçmen hizmetleri, güvenlik hizmetleri ve uzaktan-yerinde tıbbi personel hizmetleri alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (15) Bu çerçevede işlem taraflarından DB ve MUNICH RE ile ortak girişim konusu WELTEC'in faaliyetleri açısından Türkiye'de yatay ya da dikey bir örtüşme bulunmadığı tespit edilmiştir.
- (16) Yukarıda yer verilen inceleme ve değerlendirmeler sonucunda söz konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran nitelikte olmadığı kanaatine varılmıştır.

## 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 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.