

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-1-050 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 22-10/139-56
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: İsmail Atalay YOLCU, Selin DURSUN, Nur ÖZKAN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - KKR & Co. Inc. ve Global Infrastructure Management LLC
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN,
Av. Kansu AYDOĞAN YEŞİLALTAY, Av. Sabiha ULUSOY
Orjin Maslak Eski Büyükdere Caddesi No:27 K:11 34485
Maslak/İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** CyrusOne, Inc. üzerinde KKR & Co. Inc. ile Global Infrastructure Management LLC tarafından dolaylı ortak kontrol kurulması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 23.12.2021 tarih ve 24003 sayı ile intikal eden ve eksiklikleri 10.02.2022 tarihli, 25270 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 16.02.2022 tarihli, 2021-1-050/Öİ 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, hâlihazırda KKR & Co. Inc'nin (KKR) bir veya daha fazla iştiraki tarafından yönetilen ve/veya danışmanlık verilen fonlar ve/veya yatırım araçları ile Global Infrastructure Management LLC (GIP) tarafından yönetilen ve/veya danışmanlık verilen fonlar ve/veya yatırım araçları aracılığıyla CyrusOne, Inc. (CYRUSONE) üzerinde dolaylı ortak kontrol kurulması 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) Bildirim Formu'nda yer alan bilgilere göre Cavalry Parent L.P. (CAVALRY PARENT) ve (Cavalry Merger Sub LLC) CAVALRY MERGER, işlemin gerçekleştirilmesi için kurulmuş özel amaçlı şirketlerdir. Taraflar arasında imzalanan sözleşme uyarınca ilk etapta CAVALRY MERGER ile CYRUSONE birleşecek olup CYRUSONE ilgili birleşme sonucunda varlığını devam ettiren teşebbüs olacaktır. Daha sonra, CYRUSONE, CAVALRY MERGER'i kontrol eden ve yine işlemin gerçekleştirilmesi için kurulmuş bir özel amaçlı şirket olan CAVALRY PARENT'in dolaylı kontrolüne geçecektir. İşlem sonrasında CAVALRY PARENT, KKR ve GIP tarafından ortak kontrol edilecektir. Bildirim Formu'nda işlemin kapanmasının ardından KKR ve GIP'nin CYRUSONE'nin dolaylı ortak kontrolünü elde edeceği ve CYRUSONE'nin tam işlevsel bir ortak girişime dönüşeceği ifade edilmektedir.

- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi ve 5. maddesinin üçüncü fıkrası çerçevesinde ortak girişimler bakımından aranan koşullar; ortak girişim şirketinin kurucu teşebbüsler tarafından "ortak kontrol" altında tutulması ve kurulan şirketin "bağımsız bir iktisadi varlık" (tam işlevsellik) niteliği taşımasıdır.
- (7) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 48. ve devamındaki paragraflarda bir ortak girişimde ortak kontrolden söz edilebilmesi için tarafların eşit oy hakkına sahip olması, stratejik kararların alınmasında veto haklarının bulunması ya da oy haklarının ortaklaşa kullanılması gibi şartların sağlanması gerektiği açıklamasına yer verilmiştir.
- (8) Bildirim Formu'nda yer alan bilgilere göre, KKR ve GIP'in her biri bildirim konu işlem sonrasında azınlık hissedarlıklarının katılım durumuna da bağlı olarak CYRUSONE üzerinde % (.....) oranında hissedarlığa sahip olacaktır¹. Bunun yanında, KKR ve GIP, Yönetim Kuruluna (YK) eşit sayıda üye atama hakkına sahip olacaktır ve YK tarafından alınacak kararlar bakımından KKR ve GIP'in her (.....) temsilcisine eşit sayıda oy hakkı tanınacaktır. Dolayısıyla, KKR ve GIP, YK'yı birlikte kontrol edeceklerdir. Ayrıca stratejik ticari kararlar hem GIP tarafından atanan (.....) yönetici hem de KKR tarafından atanan (.....) yöneticinin ortak onayına tabi olacaktır. Bu kararlara; (.....) dahildir. Bunun yanında, önemli kararlarda eşitlik olması durumunda ise, KKR veya GIP tarafından atanan temsilcilerin hiçbirinin belirleyici oyu olmayacaktır. Dolayısıyla, önemli kararlar bakımından KKR veya GIP'e nihai söz hakkı tanıyan herhangi bir eşitlik bozucu durum oluşmayacaktır.
- (9) Bu çerçevede, şirket yönetiminin yapılanma biçiminin ve önemli kararlar bakımından tarafların her birinin olumlu oyunun aranmasının ortak kontrol şartını sağladığı değerlendirilmektedir.
- (10) Bildirim Formu'nda; CYRUSONE'nin hâlihazırda yerleşik müşteri tabanı ve pazarda kalıcı bir şekilde faaliyet göstermek için yeterli insan ve sermaye kaynaklarına sahip olduğu, bildirim konu işlem sonrasında da CYRUSONE'nin bu durumda herhangi bir değişiklik olmayacağı, ekonomik açıdan özerk bir teşebbüs olarak kalacağı, özellikle işini kalıcı bir temelde yürütmek için kendi özel yönetimine ve yeterli kaynaklara erişime sahip olacağı, kendi pazar varlığını sürdüreceği ve satışlar/satın almalar bakımından KKR ve/veya GIP'a bağımlı olmayacağı ifade edilmiştir. Bunun yanında, CYRUSONE'nin iş kolunun KKR ve GIP'in ticari faaliyetlerinden farklı ve ayrı olacağı, bu iş kolunun bir KKR veya GIP kuruluşu olarak markalaştırılmayacağı belirtilmiştir². Değinilen hususlar çerçevesinde, CYRUSONE'nin ortak girişimin bir diğer şartı olan tam işlevsellik şartını da sağlayacağı kanaatine varılmaktadır. Ayrıca, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) ve (b) bendinde belirtilen ciro eşiklerinin aşıldığı, dolayısıyla işlemin izne tabi bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır.
- (11) Ortak girişim taraflarından KKR, alternatif varlık yönetimi ve sermaye piyasaları ile sigorta çözümleri sunan küresel bir yatırım şirketi olup Türkiye'de kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla bilgi teknolojileri ve sunucu yönetimi, pazar araştırması, otomotiv,

¹ Bildirim Formu'nda, kalan % (.....) oranındaki hissedarlığın belirli üçüncü taraf yatırımcılar tarafından tutulacağına beklendiği, bu hisselerin, yalnızca CYRUSONE'de oy hakkı olmayan pasif bir ekonomik hisseye benzer olacağına öngörüldüğü ve hedef üzerinde kontrol sağlamak için yeterli olabilecek haklar bahsetmeyeceği belirtilmiştir.

² (.....TİCARİ SIR.....)

ulaştırma, tıbbi cihaz, seyahat operatörlüğü, bitki bazlı gıda ürünlerinin üretimi ve satışı ve kişisel bakım ürünleri olmak üzere birçok alanda faaliyet göstermektedir. Diğer ortak girişim tarafı GIP ise bağımsız bir fon yöneticisi olup ağırlıklı olarak ulaşım, enerji, atık ve su sektörlerinde bulunan varlıklara yatırım yapmaktadır. Teşebbüs, Türkiye'deki faaliyetlerini konteyner terminalleri işletmeciliği alanında faaliyet gösteren (.....) ve enerji hizmetlerin tedariki alanında faaliyet gösteren (.....) aracılığıyla yürütmektedir.

- (12) Ortak girişim CYRUSONE ise Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri'nde (ABD) veri merkezi mülklerine sahip bir veri merkezi gayrimenkul yatırım ortaklığıdır. CYRUSONE'nin veri merkezleri, müşterilere bilgi teknolojisi altyapısını korumak ve sürekli çalışmasını sağlamak için gerekli alan, güç, soğutma ve ağ bağlantısını sağlamaktadır. Teşebbüsün veri merkezleri, ABD ve Avrupa'daki bir dizi kurumsal ve büyük ölçekli müşteriler için sunucu, depolama ve ağ ekipmanı dağıtım merkezi olarak hizmet vermektedir. CYRUSONE'nin veri merkezleri Almanya, İrlanda, Fransa, Birleşik Krallık, ABD ve Hollanda'da kurulu olup, İspanya'da da hâlihazırda inşaat halinde olan veri merkezleri bulunmaktadır. Teşebbüsün Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (13) 01.11.2012 tarihli ve 12-53/1507-526 sayılı Kurul kararında veri merkezlerinin, kuruluşların özel alanları (bilgisayar sistemleri ve yerel alanları) ile herkese açık internet arasındaki bir düzeyde yeni bir kategori oluşturan hizmet platformları olduğu ve bu merkezlerin veri saklanması, işletilmesi ve sunulması için ortam oluşturan gelişmiş teknik altyapı ile donatıldığı belirtilmiştir. Kararda, Türkiye'deki veri merkezi hizmetleri pazarının büyüme eğiliminde olduğu ve hem yerel hem de uluslararası oyuncuların yer aldığı Türkiye veri merkezi hizmetleri pazarında faaliyet gösteren başlıca firmalar arasında IBM, ABH, Global İletişim, Koç Sistem, Turkcell Superonline, Vodafone, Koç.net, Terremark, Doruknet, Sadece Hosting ve Radore Hosting'in sayılabileceği ve veri merkezlerinin çoğunun İstanbul'da yer aldığı ifade edilmiştir. 10.07.2015 tarihli ve 15-30/446-133 sayılı Kurul kararında ise Radore Veri Merkezi tarafından sağlanan sunucu barındırma, sunucu kiralama, cloud IaaS (bulut bilişim altyapı hizmetleri), paylaşımlı web hosting, alan adı, SSL sertifikaları ve lisanslama hizmetlerini içeren faaliyetler incelenmiş, ilgili ürün pazarı ortak yerleşim hizmetleri şeklinde daha alt segmentlere ayrılmadan "veri merkezi hizmetleri pazarı" olarak tanımlanmıştır.
- (14) Avrupa Komisyonu tarafından verilen *Equinix/Telecity* kararında³ ise; ilgili ürün pazarının, "üçüncü taraflarca sağlanan ortak yerleşim hizmetlerinin sağlanmasını" içerdiği sonucuna varılmış ve kurum içi (*in-house*) ve üçüncü şahıs veri merkezi hizmetleri arasında bir ayırım olduğu kabul edilmiştir. Bununla birlikte, üçüncü kişi veri merkezleri tarafından sağlanan sunucu barındırma hizmetleri için pazarın coğrafi kapsamının şehir merkezlerinden yaklaşık 50 km'lik bir yarıçapa karşılık gelen metropol alanlar olduğu ve dosya bakımından, etkilenen pazarların Amsterdam, Londra, Frankfurt ve Paris olarak tanımlanması gerektiği ifade edilmiştir. Kararda, ayrıca, gerektiğinde IT ekiplerinin merkeze erişebilmesi için veri merkezlerinin şehir merkezinden çok uzak olmaması gerektiğinin müşterilerce vurgulandığı da belirtilmiştir.

³ Case M.7678 - *Equinix / Telecity*.

https://ec.europa.eu/competition/mergers/cases/decisions/m7678_1392_5.pdf
04.02.2022

- (15) Yukarıda değinilen ve Bildirim Formu'nda yer alan bilgiler çerçevesinde, CYRUSONE'ın Türkiye'de faaliyet göstermemesinden ötürü CYRUSONE ile ana şirketler GIP ve KKR'nin faaliyetleri arasında herhangi bir yatay veya dikey örtüşme bulunmadığı, dolayısıyla bildirim konu işlem neticesinde Türkiye'de herhangi bir etkilenen pazar ortaya çıkmadığı değerlendirilmektedir.
- (16) Küresel düzeyde ise GIP tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinden herhangi biri ile CYRUSONE arasında herhangi bir yatay veya dikey örtüşme bulunmamaktadır. Bununla birlikte, cevabi yazıda, KKR'nin kontrol ettiği portföy şirketlerinden biri olan (.....) CYRUSONE ile benzer faaliyet alanı olduğu, (.....) nin sadece Londra ve Tel Aviv'de inşaat aşamasında olan veri merkezlerine sahip olduğu, ancak bu veri merkezlerinin halihazırda aktif olmadığı ifade edilmiştir. Cevabi yazıda ilaveten, CYRUSONE'nin ortak yerleşim merkezlerine ilişkin ilgili coğrafi pazarın kapsam olarak yerel ve en fazla ulusal olduğu belirtilmiştir. Bunun yanında, taraflara ve rakiplere ilişkin küresel bir pazar payı tahmininin sağlanamadığı, öte yandan CYRUSONE'nin esas olarak ABD'de aktif olduğu göz önüne alındığında, teşebbüsün 2020 yılına ilişkin ABD ve Latin Amerika'daki ortak yerleşim hizmetlerine yönelik tahmini pazar payının %(.....) olduğu ifade edilmiştir. Ayrıca, CYRUSONE'nin ana rakiplerinin Equinix, DRT, CoreSite, QTS ve Switch, Inc. olduğu ve bu teşebbüslerin 2020 yılına ilişkin pazar paylarının sırasıyla %(.....), %(.....), %(.....), %(.....) ve %(.....) olduğu belirtilmiştir. Değinilen hususlar çerçevesinde, ana şirketler ve ortak girişim arasında küresel çapta gerçekleşebilecek yatay örtüşmenin Türkiye pazarı bakımından herhangi bir olumsuz etki doğurmayacağı kanaatine varılmaktadır.
- (17) Ana şirketler GIP ve KKR Türkiye'de portföy şirketleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir. Türkiye'de;
- GIP'in portföy şirketlerinden (.....) konteyner terminalleri işletmeciliği, (.....) ise enerji hizmetlerinin tedariki,
 - KKR'nin portföy şirketlerinden (.....) ⁴ deniz taşımacılığı hizmetleri, (.....) konteyner üretimi ve (.....) ise petrol ve gaz endüstrisine yönelik varlık yönetimi hizmetleri

alanlarında faaliyet göstermektedir. Cevabi yazıda KKR ve GIP'in, esasen Türkiye'de benzer ürün veya hizmet pazarlarında faaliyet gösterdiği düşünülebilecek portföy şirketlerinin olduğuna yönelik bir bilgiye sahip olunmadığı ancak geniş kapsamlı ele alındığında birbirinin alt veya üst pazarı niteliğindeki sektörlerde faaliyet gösteren firmaların varlığından bahsedilebileceği belirtilmiştir. Sunulan bilgiler kapsamında en riskli durumu ortaya koyabilmek amacıyla tarafların birbiriyle ilişkili olabilecek faaliyetleri en kapsamlı şekliyle ele alındığında, GIP'in portföy şirketlerinden (.....) ile KKR'nin portföy şirketlerinden (.....) ve (.....)'in konteyner hizmetleri, GIP'nin portföy şirketlerinden (.....) ile KKR'nin portföy şirketlerinden (.....)'un ise enerji hizmetleri pazarlarındaki faaliyetleri arasında bir dikey ilişkinin söz konusu olabileceği değerlendirilmektedir. Bununla birlikte Türkiye'de 2020 yılında taraflardan KKR'nin portföy şirketlerinden (.....)'ın (.....) TL, (.....)'un⁵ ise (.....) TL ciro elde ettiği ve pazar paylarının (.....) seviyede olduğu belirtilmiştir. Bu çerçevede, tarafların Türkiye'de ortak girişimin faaliyet alanı olan veri merkezi hizmetleri pazarı ile ilişkili olmayan pazarlarda sınırlı düzeyde faaliyetlerinin bulunduğu anlaşılmaktadır. Bu bakımdan, bildirim konu işlemin Türkiye'de rekabetin kısıtlanması sonucunu doğurabilecek nitelikte olmadığı değerlendirilmektedir.

(.....).

⁵ Cevabi yazıda, (.....)'un Türkiye'de sadece proje bazlı gelir elde ettiği, düzenli bir iş akışının bulunmadığı ve net bir pazar payı verisinin sunulmadığı ifade edilmiştir.

- (18) GIP ve KKR'nin faaliyetleri küresel örtüşmeler bakımından değerlendirildiğinde ise; cevabi yazıda, ana şirketlerin çok sayıda portföy şirketini kontrol ettiği, bu nedenle tarafların küresel faaliyetleri hakkında bilgi toplamanın son derece külfetli ve zaman alıcı olduğu belirtilmiştir. Bununla birlikte, KKR ve GIP'in ayrı ayrı kontrol ettiği, küresel çapta faaliyet gösteren ve teorik açıdan benzer sektörlerde faaliyet gösterdiği düşünülebilecek bazı portföy şirketleri hakkında bilgi sunulmuştur⁶. Bu çerçevede; cevabi yazıda, ana şirketlerin küresel düzeyde farklı coğrafi bölgelerde faaliyet gösterdiği ve faaliyetlerinin temel olarak petrol ve gaz tedariki⁷, enerji üretimi⁸, petrol taşımacılığı⁹, sabit hat operatörlüğü (FBO)¹⁰ ve enerji dağıtımı¹¹ sektörlerinde örtüştüğü; öte yandan, bu teşebbüslerin faaliyetleri arasında genelde ABD düzeyinde olan sınırlı bir coğrafi benzerlik bulunduğu ve esasında, faaliyetlerinin farklı coğrafi bölgelere odaklandığı ifade edilmiştir. İlâveten, örtüşme bulunan şirketlerin hiçbiri, ortak girişimin faaliyet alanı ile ilgili bir pazarda faaliyet göstermemektedir. Dolayısıyla, küresel düzeydeki bu örtüşmelerin Türkiye pazarı bakımından herhangi bir endişe doğurmayacağı değerlendirilmektedir.
- (19) Yukarıda değinildiği üzere, ortak girişim ile ana şirketlerin faaliyetleri arasında Türkiye'de herhangi bir örtüşme bulunmamaktadır. Ana şirketlerin faaliyetleri arasında ise deniz taşımacılığı ve enerji sektörlerine yönelik sınırlı düzeyde dikey örtüşmeler söz konusudur. Bununla birlikte, ana şirketlerin Türkiye'deki faaliyetleri ortak girişimin faaliyet alanı ile ilişkili olmayan pazarlara yöneliktir. İlâveten, ortak girişim CYRUSONE'nin hâlihazırda Türkiye'de faaliyet göstermek yönünde bir planı bulunmadığı da dikkate alındığında, bildirim konu işlemin rekabetin kısıtlanması sonucunu doğurabilecek nitelikte olmadığı değerlendirilmektedir.

H. SONUÇ

- (20) 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.

⁶ Cevabi yazıda, herhangi bir pazar payı verisinin sunulmadığı belirtilmiştir.

⁷ GIP'in portföy şirketleri (.....) ve (.....) ABD'de faaliyet göstermektedir. KKR'nin portföy şirketlerinden (.....). Birleşik Krallık'ta, (.....)ve (.....) ABD'de faaliyet göstermektedir.

⁸ GIP'in portföy şirketleri (.....) ABD'de, (.....) Avustralya, Hindistan, Endonezya, Japonya, Filipinler, Tayvan ve Taylan'da faaliyet göstermektedir. KKR'nin portföy şirketlerinden (.....) Hindistan'da, (.....)İspanya, İtalya, Japonya, Güney Amerika, Orta Doğu, Güney Afrika, ABD ve Meksika'da faaliyet göstermektedir.

⁹ GIP'in portföy şirketi (.....) ABD'de faaliyet göstermektedir. KKR'nin portföy şirketlerinden (.....) ve (.....) ABD'de, (.....). Avrupa, Kuzey Amerika, Asya ve Orta Doğu'da faaliyet göstermektedir.

¹⁰ GIP'in portföy şirketi (.....) ABD, Birleşik Krallık, Kanada, Avrupa, Asya, Latin Amerika ve Karayipler'de faaliyet göstermektedir. KKR'nin portföy şirketi (.....) ABD'de faaliyet göstermektedir.

¹¹ GIP'in portföy şirketleri (.....) ABD, Avrupa, Latin Amerika ve Asya'da, (.....)ABD ve Meksika'da faaliyet göstermektedir. KKR portföy şirketi (.....) Kanada'da faaliyet göstermektedir.

