

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2021-6-041 (Devralma)  
**Karar Sayısı** : 21-57/804-399  
**Karar Tarihi** : 25.11.2021

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

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

**B. RAPORTÖRLER:** Bahar ERSOY ZENGİN, Elif Nurdan ŞARBAK

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

: - Silver Lake Group, L.L.C.  
Temsilcileri: Av. Hakan ÖZGÖKÇEN, Av Sinan DİNİZ,  
Av. Gamze Ceren SEYMENOĞLU  
Ebulula Mardin Cad. Gül Sok. No:2 Maya Park Tower II Akatlar,  
Beşiktaş/İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** RAC Group Limited'in ortak kontrolünün Silver Lake Group, L.L.C.'nin bağlı şirketleri tarafından idare edilen fonlarca devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 04.10.2021 tarih ve 21708 sayı ile intikal eden ve eksiklikleri 02.11.2021 tarih ve 22631 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 16.11.2021 tarih ve 2021-6-041/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) Kurum kayıtlarına 04.10.2021 tarih ve 21708 sayı ile intikal eden ve Silver Lake Group, L.L.C. (SILVER LAKE) tarafından yapılan başvuruda; SILVER LAKE'in bağlı kuruluşları tarafından yönetilen fonların RAC Group (Holdings) Limited (RAC) üzerinde ortak kontrol kurması 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 konusu işlemin temelini, 5 Eylül 2021 tarihinde RAC, Orange Bidco Limited<sup>1</sup> (ORANGE), Sphinx Investment Pte Ltd.<sup>2</sup> (SPHINX) ve Jewel Luxco S.ar.l.<sup>3</sup> (JEWEL) arasında akdedilen Satış ve Alım Senedi (İşlem) Sözleşmesi oluşturmaktadır<sup>4</sup>. RAC, hâlihazırda tam işlevsel bir ortak girişim olup ORANGE (CVC) ve SPHINX'in (GIC) ortak kontrolündedir<sup>5</sup>. İşlem sonrasında SILVER LAKE, JEWEL vasıtasıyla RAC'nin

<sup>1</sup> ORANGE, özel amaçlı bir şirket olup faaliyetleri belirli hisseleri elde tutmak ile sınırlıdır. ORANGE, CVC Capital Partners SICAV-FIS SA'nın (CVC) dolaylı kontrolü altındadır.

<sup>2</sup> SPHINX, GIC Pte. Ltd.'nin (GIC) bir iştiraki olan GIC Special Investments Pte Ltd (GICSI) tarafından yönetilen bir yatırım şirketidir.

<sup>3</sup> JEWEL, bu işlemi gerçekleştirmek için kurulmuş bir özel amaçlı şirket/devralma aracı olup başka herhangi bir faaliyet alanı bulunmamaktadır. SLP Jewel Aggregator, L.P. dolaylı olarak JEWEL'in tamamına sahiptir ve SLP Jewel Aggregator, L.P., SILVER LAKE'in bağlı şirketidir.

<sup>4</sup> RAC, ORANGE, SPHINX ve JEWEL ayrıca, Yönetimsel Ticari Şartlara İlişkin Anlaşma'da (Yönetimsel Anlaşma) belirtildiği üzere mutabık kalınan şartları yansıtacak yeni bir Hissedarlar Sözleşmesi imzalayacaktır.

<sup>5</sup> Bkz. Kurulun 14.07.2016 tarihli ve 16-02/38-13 sayılı kararı.

hisselerinin %(. ....)'ına sahip olarak RAC'nin ortak kontrolünü dolaylı olarak devralacak, böylece RAC; SILVER LAKE, CVC ve SPHINX'in (GIC) ortak kontrolü altında olacaktır.

- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrasına göre; *"Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması"* devralma sayılan hallerden kabul edilmektedir. Anılan hüküm çerçevesinde, bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında devralma sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsellik) olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte gerçekleşmesi gerekmektedir.
- (7) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 48. paragrafında 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, veto hakları ve oy haklarının ortaklaşa kullanılması sayılmıştır. İşlem taraflarınca sunulan bilgiler doğrultusunda; Yönetimsel Anlaşma kapsamında SILVER LAKE, SPHINX (GIC) ve CVC Fonları'nın her birinin "Özel Çoğunluğa Ayrılmış Konular" ve "Nitelikli Çoğunluğa Ayrılmış Konular" üzerinde kendi başına veto hakkı olacak ve bu veto hakları önemli yatırımlar, üst yönetimin atanması ve RAC'nin stratejik ticari davranışları gibi kararları içerecektir. Belirtilen veto haklarının ortaya çıkarabileceği kilitlenme durumlarının nasıl çözümleneceği de ayrıca düzenlenmiştir. Sonuç olarak SILVER LAKE, CVC Fonları ve SPHINX'in (GIC) her birinin RAC'nin stratejik ticari politikası üzerinde belirleyici etkiye sahip olacakları, dolayısıyla RAC'nin üç teşebbüsün ortak kontrolünde olacağı anlaşılmaktadır.
- (8) Ortak girişimde aranan bir diğer kriter ise, işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşımasıdır. Kılavuz'un 81. paragrafında da belirtildiği üzere, tam işlevselliğin değerlendirilmesinde, ortak girişimin faaliyetlerini kalıcı bir şekilde yürütmek üzere bir yönetime, mali kaynaklara ve personele sahip olması önemlidir. Tarafların verdiği bilgilere göre RAC; yöneticilere, personele, maddi ve gayri maddi varlıklara ve mali kaynaklara sahiptir ve işlem sonrasında da ürün ve hizmetlerinin satışı yoluyla kendi cirosunu üretmeye devam edecektir.
- (9) Tam işlevsellik kriterinde dikkate alınan bir diğer husus, ortak girişimin ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet göstermesidir. RAC'nin ticari faaliyetleri, ortak girişimin ana şirketlerinin ticari faaliyetlerinden bağımsızdır. RAC'nin ana şirketlerin katılımından çok daha önceden başlayarak pazarda uzun vadeli ve kalıcı bir şekilde faaliyette bulunması da ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyette bulunduğunu gösterir niteliktedir. Ayrıca cirosunun tamamını üçüncü kişilere yaptığı satışlardan elde eden RAC, işlem sonrasında da mal ve hizmetlerini üçüncü kişi müşterilere satmaya devam edecektir. Nihayetinde işlem taraflarınca sunulan bu bilgiler kapsamında, işlem öncesinde RAC'nin tam işlevsel bir ortak girişim olduğu ve işlem sonrasında da bu durumun korunacağı değerlendirilmektedir.
- (10) Açıklamalar çerçevesinde, bildirim konu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. Tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlem izne tabidir.
- (11) SILVER LAKE küresel bir teknoloji yatırım şirketi olarak faaliyet göstermekteyken, RAC Türkiye'de hiçbir faaliyeti bulunmaksızın İngiltere'de ve İrlanda'da motorlu taşıt arıza hizmetleri, motorlu taşıt sigorta brokerliği hizmetleri ve motorlu taşıt talebi hizmetleri gibi motorlu taşıtlarla ilgili diğer hizmetler konusunda faaliyet göstermektedir. Bu çerçevede, SILVER LAKE'in ve SILVER LAKE tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinden

herhangi birinin faaliyetleri ile RAC'nin faaliyetleri arasında Türkiye'de yatay veya dikey örtüşme bulunmadığı anlaşılmakta, dolayısıyla bildirim konu işlemin, herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmaktadır.

- (12) Diğer taraftan, ana teşebbüslerin RAC'nin faaliyet gösterdiği pazarlarda yahut RAC'nin faaliyet gösterdiği pazarların alt, üst ve komşu pazarlarında faaliyet göstermediği dikkate alındığında, işlemin rekabetçi davranışların koordinasyonu riski taşımadığı değerlendirilmektedir.

#### **H. SONUÇ**

- (13) 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.