

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2021-2-034

(Ortak Girişim)

Karar Sayısı : 21-34/456-230

Karar Tarihi : 08.07.2021

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Birol KÜLE

Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Ahmet ALGAN,  
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK

**B. RAPORTÖRLER:** Cansu TOPAK KORKMAZ, Harun ÇALI

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - KKR & Co. Inc.

Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Büşra AKTÜRE

Av. Sabiha ULUSOY

Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 34485

Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Charter Next Generation Inc.'in ana şirketi olan Green Films Acquisition Holdings, Inc.'in ortak kontrolünün, özel amaçlı bir şirket olan ve KKR & Co. Inc. tarafından yönetilen/danışmanlık verilen fonlar ile Leonard Green & Partners, L.P.'nin bağlı şirketleri tarafından yönetilen fonlar tarafından, ortak olarak kontrol edilen özel amaçlı şirket niteliğindeki Films TopCo, LP tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 03.06.2021 tarih ve 18320 sayı ile giren ve 22.06.2021 tarih ve 18841 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 01.07.2021 tarih ve 2021-2-034/Öİ sayılı Devralma 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; Charter Next Generation Inc.'in (CNG) ana şirketi olan Green Films Acquisition Holdings, Inc.'in (GREEN FILMS) dolaylı ortak kontrolünün, özel amaçlı bir şirket olan ve KKR & Co. Inc. (KKR) tarafından yönetilen/danışmanlık verilen fonlar ile Leonard Green & Partners, L.P.'nin (LGP) bağlı şirketleri aracılığıyla yönetilen fonlar tarafından, ortak olarak kontrol edilen özel amaçlı şirket niteliğindeki Films TopCo, LP (TOPCO) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirim konusu işleminin temelini taraflar arasında imzalanan 05.05.2021 tarihli Pay Devir Sözleşmesi (Sözleşme) oluşturmaktadır. Bildirim Formunda devre konu CNG'nin, mevcut durumda LGP'nin kontrolündeki fonlar aracılığıyla kontrol edildiği, işlemin gerçekleşmesinden sonra ise CNG'nin, nihai olarak KKR ve LGP'nin ortak kontrolünde olmasının amaçlandığı ifade edilmektedir. Bu bağlamda işlem sonrası, CNG'nin yeni kurulmuş bir limited şirket olan TOPCO tarafından yönetilmesi amaçlanmaktadır.
- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ii) ortak girişimin

bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.

- (7) Bildirime konu işlem ile birlikte TOPCO<sup>1</sup>, GREEN FILMS'in hisselerinin ve kontrolünün tamamına sahip olacak ve dolaylı olarak CNG üzerinde kontrol hakkı elde edecektir. Başvuru konusu işlemin dayandığı Özsermaye Ön Protokolü'nün (Ön Protokol) "Yönetim Kurulu'nun Teşkil" başlıklı bölümü incelendiğinde, işlem ile birlikte KKR ve LGP'nin; Films TopCo GP, LLC (GP) tarafından yönetilen CNG üzerinde ortak kontrol kuracağı anlaşılmaktadır. Bu kapsamda Ön Protokol hükümleri incelenmiştir.
- (8) Ön Protokol'ün "Yönetim Kurulu'nun Teşkil" başlıklı bölümünün ikinci paragrafında belirtildiği üzere:
- Yönetim kurulu, LGP tarafından belirlenen (....) üyeden, KKR tarafından belirlenen (....) üyeden, Kathy Bolhous (CNG'nin icra kurulu başkanı), GREEN FILMS veya iştirakleri için çalıştığı sürece Dan Niss (CNG Başkanı), LGP ve KKR tarafından ortak şekilde kabul edilen (....) bağımsız üyeden ve Platinum Falcon<sup>2</sup> tarafından belirlenen (....) üyeden (ilave yatırımcı yönetici<sup>3</sup>) olmak üzere (....) üyeden oluşacaktır.
  - Yönetim kurulu kararları, en az bir KKR üyesi ve bir LGP üyesi dâhil olmak üzere, yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğu tarafından onaylanacaktır.
  - LGP veya KKR; LGP veya KKR'nin yönetim kurulunda sahip olduğu üye sayısına denk olacak şekilde toplam oy kullanma hakkına, sırasıyla LGP yöneticilerinden veya KKR yöneticilerinden bir veya daha fazlasının sahip olacağını seçebilecektir.
  - LGP ve KKR'nin her biri, ortaklığın yönetim kurulunun veya benzer yönetim organlarının eşit sayıda LGP yöneticisi ve KKR yöneticisini içermesini talep etme hakkına sahip olacaktır.
  - Yönetim kurulunun her komitesi, eşit sayıda LGP ve KKR yöneticisi içerecektir.
- (9) KKR ve LGP'nin her biri tarafından atanan üyelere en az birinin, temel stratejik konularla ilgili olanlar da dâhil olmak üzere, yönetim kurulu kararlarını onaylamak için birlikte oy kullanması gerektiği hususundan hareketle, KKR ve LGP'nin; CNG üzerinde ortak kontrol sahibi olacağı anlaşılmaktadır. Azınlık yatırımcıları, iş planının veya bütçenin onaylanması, üst yönetimin atanması ve görevden alınması gibi yönetim kurulunun stratejik kararları üzerinde onay haklarına sahip olmayacaktır.
- (10) Bu bilgiler doğrultusunda, üst yönetimin atanması, yatırımların, işletme planının ve bütçenin tespiti gibi stratejik kararların KKR ve LGP'nin mutabakatı ile alınacağı anlaşılmaktadır. Bu bakımından ortak girişimin şartlarından biri olan ortak kontrolün sağlandığı değerlendirilmektedir.

<sup>1</sup> TOPCO'nun tamamı KKR'ye bağlı kuruluşlara aittir ve genel ortağı GP tarafından yönetilmektedir. GP'nin tamamı ise KKR Americas Fund XII L.P.'ye aittir. TOPCO bildirim konusu işleminin gerçekleştirilmesi amacıyla kurulan ve hiçbir ticari faaliyeti bulunmayan özel amaçlı bir şirkettir.

<sup>2</sup> Platinum Falcon'un veto hakları, anayasal belgelerdeki veya sermaye yapısındaki değişiklikler, tasfiye yoluyla feshedilme, orantısız temettü veya kar dağıtımları ve Ortaklık ile KKR veya LGP arasındaki ortaklık veya belirli emsaller arası olmayan işlemler ile ilgili olarak mali çıkarlarını korumak için tipik olarak azınlık hissedarlara verilen haklarla sınırlı olacaktır. Bu haklar Platinum Falcon'a, CNG'nin ticari kararları üzerinde belirleyici etkiye sahip olmasına veyahut diğer hiçbir ortak azınlık yatırımcının da bu türden bir hakkı haiz olmasına imkan sağlamayacaktır.

<sup>3</sup> Herhangi bir İlave Yatırımcı Yönetici üye atama hakkına sahip olmayacaktır. Ancak yatırım değeri (.....) ABD Doları'nı aşan bir ilave yatırımcı geleneksel sınırlamalara tabi olarak yönetim kuruluna oy hakkı bulunmayan bir gözlemci atama hakkına sahip olacaktır.

- (11) Bildirim Formundan edinilen bilgilere göre; CNG mevcut durumda, yerleşik müşteri tabanı ve pazarda kalıcı bir şekilde bağımsız olarak faaliyetlerini sürdürmek için yeterli insan ve sermaye kaynakları ile sürdürdüğü bağımsız bir işletmeye sahiptir. Bu durumun, planlanan işlemin tamamlanmasından sonra da devam edeceği anlaşılmaktadır. Ayrıca CNG'nin, tedarik veya satış için ana şirkete bağımlı olmayacağı, günlük operasyonlardan sorumlu yöneticilerinin bulunacağı, ilgili pazarlarda bağımsız olarak faaliyet göstermek ve ticari faaliyetlerini kalıcı olarak yürütmek için yeterli kaynağa sahip olduğu ifade edilmiştir.
- (12) Bu açıklamalar çerçevesinde, bildirim konusu işlem sonrasında CNG'nin tam işlevsel, bağımsız bir iktisadi varlık niteliğinde olacağı ve bu nedenle işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi anlamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.
- (13) Bildirim formunda yer alan bilgilere göre, ortak girişim taraflarından LGP, temel olarak tüketici, işletme ve sağlık hizmetleri ile perakende, dağıtım ve endüstriler dahil olmak üzere hizmet sağlayan şirketlere yatırım yapan özel sermaye yatırım şirketidir. LGP, kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla Türkiye'de faaliyet göstermektedir. Bildirim Formunda bu şirketlerin hiçbirinin Türkiye'de iştiraklerinin bulunmadığı belirtilmiştir.

Tablo 1- LGP'nin Türkiye'de Faaliyet Gösteren Portföy Şirketleri ve Faaliyet Alanları

Şirket	Faaliyet Alanı
Aersale	Havacılık hizmet şirketi ve satış sonrası distribütörü
A.Brands Group	Marka geliştirme, pazarlama ve eğlence şirketi
Ellucian	Yükseköğrenim için tasarlanmış yazılım ve hizmet sağlayıcısı
ProMach	Paketleme makinesi çözümleri, mühendislik ve entegrasyon hizmetleri ve ilgili satış sonrası ürün ve hizmetlerin tedarikçisi
WCG Clinical	Klinik deneylerin kalitesini ve verimini geliştirmek üzere dönüşümsel çözümler sağlayıcısı
Kaynak: Bildirim Formu	

- (14) Ortak girişim taraflarından KKR ise, alternatif varlık yönetimi ve sermaye piyasaları ile sigorta çözümleri sunan küresel bir yatırım şirketidir. KKR, özel sermaye, kredi ve taşınmaz mallara yatırım yapan ve koruma fonlarını yöneten stratejik ortaklara sahip yatırım fonlarına sponsorluk yapmaktadır. Bildirim Formunda KKR'nin, sahip olduğu portföy şirketleri<sup>4</sup> ve portföy şirketlerinin kurulu iştirakleri aracılığıyla Türkiye'de faaliyet gösterdiği ifade edilmiştir.

<sup>4</sup> KKR'nin Türkiye'de faaliyet gösteren portföy şirketleri şu şekildedir: 1-800 Contacts, Acteon Group Limited, Axel Springer SE, BMC Software, Inc., Chembulk, CMC Machinery, Collected Group, LLC (The), Corel, Crosby Group (The), DCAL Aviation Finance Limited, Embarcadero Marine, Exact Software, GfK SE, Gibson Brands, Inc., Goodpack Limited, Grupo Alvic, HENSOLDT, Hyperion Materials & Technologies, Inkling Holdings, JBF Global Pte Ltd., Jiangsu Yuguan Modern Agricultural Science & Technology Co., Ltd., Joulon Holdings, KDAC Aviation Finance (Cayman) Limited, Koki Holdings Co., Ltd., LCY Chemical Corp., MARELLI, Minnesota Rubber & Plastics, Nature's Bounty, Optiv Security, PHC Holdings Corporation, Tekfor Global Holdings Ltd., Travelopia, Unzer, Upfield Foods, Wella, YuppTV Inc.

Tablo 2- KKR'nin Türkiye'de Kurulu İştirakleri Bulunan Portföy Şirketleri ve Faaliyet Alanları

Portföy Şirketi	Faaliyet Alanı
BMC Software	Bilgi teknolojileri yönetimi ile sunucu yönetim yazılımı ve bunlarla ilişkili hizmetlerin sağlanması
GFK	Pazar araştırma hizmetleri
JBF Global	Polyester çiplerin ve polyester filmlerin üretimi ve satışı
MARELLI	Otomotiv aydınlatma, kabin konforu, elektrik güç aktarım mekanizması, elektronikler, yeşil teknoloji sistemleri, dahili tecrübe, güç aktarım mekanizması, sürüş dinamikleri, termal çözümler, motor sporları ve hizmetleri
PHC Holdings Corporation	Vitro teşhis cihazları, yaşam bilimi cihazları ve hizmetleri olmak üzere sağlık cihazları ve hizmetlerinin geliştirilmesi, üretimi ve satışı
Travelopia	Küresel seyahat operatörü
Upfield Group	Upfield Foods altında, tereyağı, margarin ve diğer sürülebilir ürünler, melanjlar, süt kreması alternatifleri ve bitkisel yağlar dahil olmak üzere bitki bazlı beslenme ürünlerinin üretimi ve satışı
Wella	Şampuan, saç boyama ve saç şekillendirme ürünleri, renkli kozmetikler, oje, erkek ve kadın parfümleri ve profesyonel kuaför ve güzellik salonu ekipmanlarına sahip çok çeşitli kişisel bakım ürünleri
Kaynak: Bildirim Formu	

- (15) Ortak girişim olan CNG ise, özellikle ısı direnci, sterilite, oksijen ve koku bariyerleri, UV kalkanları, nem koruması oluşturarak, gıdaları ve diğer ürünleri koruyan, ambalajların kritik iç astarlarına yönelik üretim yapan özel film üreticisidir. Söz konusu özel filmlerden bir kısmı geri dönüştürülebilir özelliğe sahiptir ve biyolojik çözünebilirliğe imkân sağlamaktadır. CNG'nin özel filmleri gıda, tüketici, endüstriyel ve sağlık uygulamalarını içeren çeşitli nihai pazarlarda esnek ambalajlama alanında ve diğer uygulamalarda kullanılmaktadır. CNG, hâlihazırda esas olarak Kuzey Amerika'da faaliyet göstermektedir ve Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (16) Yukarıdaki açıklamalar doğrultusunda; devre konu CNG'nin, Türkiye'de herhangi bir mevcudiyeti ve faaliyetinin bulunmadığı anlaşılmaktadır. Yukarıdaki bilgilere ek olarak Bildirim Formunda da KKR ve KKR tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinin faaliyetleri ile CNG'nin faaliyetleri arasında ve LGP ile LGP tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinin faaliyetleri ile CNG'nin faaliyetleri arasında dünya genelinde ve Türkiye'de etkilenen pazarlar açısından yatay ve dikey anlamda bir örtüşmenin bulunmadığı ifade edilmiştir.
- (17) Yapılan inceleme ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında pazardaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı ve işleme izin verilebileceği kanaatine varılmıştır.

## H. SONUÇ

- (18) 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.