

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2021-6-009 (Devralma)  
**Karar Sayısı** : 21-24/293-133  
**Karar Tarihi** : 29.04.2021

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Birol KÜLE  
**Üyeler** : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,  
Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN

**B. RAPORTÖRLER:** Remzi Özge ARITÜRK, Enes YASAN, Yavuz Mahmut ŞİMŞEK

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Brown Bidco Limited  
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK,  
Av. O.Onur ÖZGÜMÜŞ,  
Çamlıca Köşkü, Tekkeci Sok. No: 3/5, Arnavutköy, 34345,  
Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Signature Aviation plc'nin Blackstone Group Inc., Global Infrastructure Partners ve Cascade Investment L.L.C.'nin bağlı şirketlerince yönetilen yatırım fonları aracılığıyla oluşturulan konsorsiyum tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 12.03.2021 tarih ve 15923 sayı ile giren ve 07.04.2021 tarih ve 16864 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 21.04.2021 tarih ve 2021-6-009/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, Signature Aviation plc'nin (SIGNATURE) hisselerinin tamamının The Blackstone Group Inc. (BLACKSTONE), Global Infrastructure Investors IV, LLC (GIB) ve Cascade Investment, L.L.C.'nin (CASCADE) bağlı şirketlerince yönetilen yatırım fonları aracılığıyla oluşturulan bir konsorsiyum tarafından devralınması 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 edilmiştir.
- (5) Bildirim konusu işlemin temelini, 05.02.2021 tarihinde taraflar arasında imzalanan Özsermaye Ön Protokolü (ÖN PROTOKOL) ve İşbirliği Sözleşmesi (SÖZLEŞME) oluşturmaktadır. ÖN PROTOKOL'e göre işlemin gerçekleşmesiyle birlikte SIGNATURE'ın oy hakkına sahip olan hisselerinin tamamı nihai olarak sermayesinin (.....)'ini BLACKSTONE'un, (.....)'ini GIP'in ve (.....)'unu CASCADE'in elinde bulundurduğu bir konsorsiyum şirketi olan Brown Bidco Limited'in (BIDCO) kontrolüne geçecektir. Dolayısıyla BLACKSTONE, GIP ve CASCADE SIGNATURE üzerinde BIDCO aracılığıyla nihai kontrol elde edecektir.
- (6) Dosya kapsamında, BIDCO'nun, İngiltere ve Galler'de kayıtlı olduğu, 16.12.2020 tarihinde bildirilen işlemin amaçları doğrultusunda kurulmuş bir şirket olduğu, kuruluş

tarihinden itibaren herhangi bir ticari işlem gerçekleştirmediği ve bildirilen işlemle bağlantılı olanlar dışında herhangi bir yükümlülük altına girmediği ifade edilmiştir. Birleşme ve Devralmalarda İlgili Teşebbüs, Ciro ve Yan Sınırlamalar Hakkında Kılavuz'un 18. paragrafı şu şekildedir:

*“Ortak girişim şirketinin ana şirketler tarafından gerçekleştirilen bir devralmada yalnızca araç olarak kullanıldığı durumlarda ise, örneğin ortak girişim şirketinin yalnızca devralma işlemi için kurulduğu, tam işlevsel nitelikte olmadığı ve henüz herhangi bir faaliyeti bulunmadığı durumlarda, ortak girişim şirketi yerine ana şirketler ilgili teşebbüs olarak kabul edilir. Benzer şekilde ana şirketlerin, faaliyetin ardındaki gerçek oyuncular olduğunu gösteren unsurların bulunduğu hallerde, örneğin işlemin başlatılmasına, organizasyonuna ve finansmanına ana şirketler tarafından önemli ölçüde katılımın olduğu durumlarda da ana şirketler ilgili teşebbüs olarak kabul edilir.”*

- (7) Yukarıda yer verilen hüküm ve dosya kapsamındaki bilgiler doğrultusunda, yalnızca bildirilen işlemi gerçekleştirmek için bir araç olarak kurulan, herhangi bir ticari faaliyeti bulunmayan ve tam işlevsel nitelikte olmayan BIDCO'nun işbu dosya bakımından ilgili teşebbüs olarak kabul edilemeyeceği değerlendirilmiştir.
- (8) Dosya kapsamında, bildirilen işlem öncesinde SIGNATURE'ın hisselerinin halka açık işlem gördüğü ve geniş bir şekilde dağılmış olduğu, hiçbir tüzel veya gerçek kişinin SIGNATURE üzerinde kontrol hakkı bahşeden pay sahibi olmadığı belirtilmiştir.
- (9) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin 3. fıkrasında; *“Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir. Bu tür işlemlerde, işlem taraflarının her biri devralan olarak kabul edilir.”* hükmüne yer verilmiştir. Anılan hüküm çerçevesinde, ortak girişimler bakımından aranan koşullar; kurulan ortak girişim şirketinin, kurucu teşebbüsler tarafından ortak kontrol altında tutulması ve kurulan şirketin, bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsellik) niteliği taşımasıdır.
- (10) Dosya kapsamında, bildirilen işlem neticesinde BLACKSTONE, GIP ve CASCADE'in SIGNATURE üzerinde ortak kontrol sahibi olacakları belirtilmiştir. ÖN PROTOKOL uyarınca (.....) ve (.....), onay için (.....) yönetim kuruluna ve (.....) sunulacak SIGNATURE bütçesi ve iş planı için bir anlaşmaya varmalıdır. (.....) önerilen bütçeyi ve iş planını onaylamaması halinde mevcut iş planı uygulanmaya devam edecek, yıllık bütçe CAPEX<sup>1</sup> ve FAVÖK<sup>2</sup> oranları %(.....) artırılarak uygulanacaktır. (.....) ve (.....) onay için sunulacak bütçe ve iş planı hususunda anlaşmaya varamazsa (.....) danışacaklar ve (.....), ilgili mali yıl için bütçe ve iş planına ilişkin olarak (.....) ve (.....) teklif sunma hakkına sahip olacaktır. ÖN PROTOKOL uyarınca bu durumda da (.....) ve (.....), CASCADE'in önerisi üzerinde anlaşmaya varmalıdır. Mutabakata varılamaması halinde, yukarıda belirtildiği üzere mevcut iş planı uygulanmaya devam edecek, yıllık bütçe CAPEX ve FAVÖK oranları %(.....) artırılarak uygulanacaktır. Dolayısıyla SIGNATURE'ın bütçesi ve iş planıyla ilgili olarak alınacak olan her kararda tüm tarafların mutabakatı gerekecek olup işlem sonucunda BLACKSTONE, GIP ve CASCADE'in her biri SIGNATURE'ın iş planı ve yıllık bütçesi üzerinde tek taraflı veto hakkını haiz olacaklardır.
- (11) ÖN PROTOKOL uyarınca; BIDCO'nun (.....) kişiden oluşan yönetim kuruluna BLACKSTONE, GIP ve CASCADE'in her biri (.....) direktör atama ve bu direktörleri görevden alma yetkisine sahip olacaktır. Yeter sayı BLACKSTONE, GIP ve

<sup>1</sup> Capital Expenditures: Yatırım Harcamaları.

<sup>2</sup> Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar.

CASCADE'den her biri tarafından atanan en az (.....) direktörün katılımını gerektirecektir. Bu nedenle, BLACKSTONE, GIP ve CASCADE'in direktörlerinden (.....) yokluğunda, BIDCO Yönetim Kurulu, prensip olarak geçerli bir şekilde toplanamayacak ve karar alamayacağından, bu da BLACKSTONE, GIP ve CASCADE'in her biri için dolaylı bir veto hakkı teşkil etmektedir.<sup>3</sup> Yer verilen hükümler dikkate alındığında BLACKSTONE, GIP ve CASCADE'in SIGNATURE üzerinde ortak kontrole sahip olacağı değerlendirilmiştir.

- (12) Dosya kapsamında, bildirilen işlem öncesinde bağımsız bir ekonomik birim olan SIGNATURE'ın, bildirilen işlemten sonra da kendi yönetimi, çalışanları ve mali kaynaklarını kullanarak faaliyetlerine devam edeceği ve faaliyetlerini BLACKSTONE, GIP ve CASCADE'den ayrı olarak sürdüreceği belirtilmiştir. Ayrıca, SIGNATURE'ın operasyonel açıdan özerk olmaya devam edeceği ve ana şirketlerin belirli işlevlerinin ötesinde faaliyet göstereceği ifade edilmiştir. SIGNATURE'ın müşterilerine sağlayacağı hizmetleri ana şirketler dahil olmaksızın doğrudan sağlayacağı, pazarda uzun süredir faaliyet gösteren yerleşik bir şirket olduğu ve bildirilen işlem neticesinde de tam işlevsel bir ortak girişim olarak faaliyet göstereceği ifade edilmiştir. Yukarıda yer verilen bilgiler çerçevesinde SIGNATURE'ın bağımsız davranma ve devamlılık arz etme yetilerini haiz olduğu, tüm bu hususlar göz önüne alındığında tam işlevsel bir ortak girişim olarak faaliyet göstereceği değerlendirilmiştir.
- (13) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin ilk fıkrasının (b) bendine göre kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde bir teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün bir ya da daha fazla teşebbüs tarafından devralınması 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında birleşme veya devralma işlemi sayılır. Başvuru konusu devralma işleminin gerçekleşmesi ile birlikte hâlihazırda herhangi bir teşebbüs tarafından kontrol edilmediği beyan edilen SIGNATURE; BLACKSTONE, GIP ve CASCADE'in ortak kontrolüne geçecek olup devre konu şirketin kontrol yapısında kalıcı değişiklik meydana gelecek olmasından ötürü anılan işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin 1. fıkrası kapsamında bir devralma işlemidir. Öte yandan tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlem izne tabidir.
- (14) Dosya kapsamında, üzerinde ortak kontrol sağlanacak ortak girişim şirketi olan SIGNATURE'ın ana faaliyet alanı, iş ve genel havacılık yolcuları için küresel düzeyde sabit temelli operatör (STO) ağı<sup>4</sup> işletmek olup SIGNATURE bu kapsamda yakıt ile yakıt dışı hizmetler, yer hizmetleri ve yolcular, kabin ekibi ve uçaklar için ayrıcalıklı STO hizmetleri sağlamaktadır. SIGNATURE Türkiye'deki faaliyetleri kapsamında müşterilerine hat, motor ve bileşen bakım, tamir ve onarım (BTO) hizmetleri sağlamakta olup Türkiye'de STO hizmetleri alanında faaliyet göstermemektedir. Dosya kapsamında, SIGNATURE'ın tüm BTO işkolunu elden çıkarma sürecinde olduğu ve işkolunun StandardAero Aviation Holdings Inc.'ye satışı için bir sözleşme akdettiği ifade edilmiş olup kapanışın 2021 yılının ikinci yarısında gerçekleşeceği belirtilmiştir<sup>5</sup>.
- (15) Ortak girişim taraflarından GIP; ulaşım, enerji, atık ve su sektörlerinde faaliyet gösteren bir altyapı yatırımcısı olup Türkiye'de bağlı şirketleri tarafından yönetilen fonlar tarafından kontrol edilen Terminal Investment Limited Holding SA (TERMINAL) ve

<sup>3</sup> Bkz. Kontrol Kılavuzu para. 51.

<sup>4</sup> Sabit temelli operatör ağı; bir havaalanında sahip olduğu hak doğrultusunda havaalanını işleten ve yakıt, bağlama, park, yer servisleri, pilot eğitimi, kiralama, bakım ve tamir gibi havacılık hizmetleri sunan işletmelerin organizasyonunu ifade etmektedir.

<sup>5</sup> Söz konusu satış işlemine ilişkin basın duyurusu: <https://www.signatureaviation.com/news/press-releases/2021/17-02-2021> (Erişim Tarihi: 19.04.2021)

Naturgy Energy Group S.A (NATURGY) aracılığıyla faaliyet göstermektedir. TERMINAL, limanlarda konteyner terminalleri işleten bir şirkettir. NATURGY ise elektrik ve gaz üretimi, dağıtımı ve tedariki alanlarında faaliyet göstermektedir. Türkiye’de NATURGY, Şahdeniz’den Avrupa’ya Türkiye aracılığıyla gaz akışını sağlayan Güney Gaz Koridoru’nun bir parçasını oluşturan Trans Adriyatik Boru Hattı tarafından üretilen gazın uzun vadeli alıcılarından biridir. GIP ve iştiraklerinin, SIGNATURE’ın faaliyetleri ile ilgili olabilecek herhangi bir ticari faaliyeti bulunmamaktadır.

- (16) CASCADE, William H. Gates III’ün varlıklarını yöneten özel bir yatırım kuruluşu olup SIGNATURE’ın faaliyetleri ile ilgili olabilecek herhangi bir ticari faaliyeti bulunmamaktadır.
- (17) BLACKSTONE’un portföy şirketlerinden biri olan MB Aerospace Holdings Limited (MB), kompresörler ve ateşleme tribünleri gibi çeşitli motor bileşenlerinin imalatı alanında faaliyet göstermektedir. Bildirim Formunda, MB’nin bu bileşenleri öncelikle motor orijinal ekipman üreticilerine (OEÜ) tedarik ettiği ifade edilmiştir. MB’nin hat bakımı, motor bakımı ve ağır bakım alanlarında faaliyeti bulunmamaktadır.
- (18) Dosya kapsamında, SIGNATURE ve MB’nin her ikisinin de Pratt&Whitney markalı motorların (PW MOTORLARI) bileşenlerinin tamiri konusunda hizmet verdikleri ifade edilmiştir. Bununla birlikte SIGNATURE’ın temel düzeyde; MB’nin ise uzmanlık gerektiren düzeyde bileşen tamirleri gerçekleştirdiği, bu bakımdan MB’nin daha basit tamir gerektiren işlemler için SIGNATURE ile rekabet etmediği ve işlemin yatay örtüşmeye yol açmadığı belirtilmiştir. SIGNATURE’ın PW MOTORLARI’na yönelik olarak motor tamiri gerçekleştirdiği sırada, tamir edemediği bir bileşenin söz konusu olduğu durumlarda, bileşen tamirinin MB tarafından gerçekleştirilebileceği, böylece MB ile SIGNATURE arasında sınırlı bir dikey etkileşim olabileceği ifade edilmiştir. Bununla birlikte, MB tarafından söz konusu ilişki nedeniyle 2018’den itibaren yürütülen işin toplam değerinin (.....)Doları değerinde olduğu belirtilmiştir. Ayrıca bileşen için yetkili tamircilerin SIGNATURE gibi motor BTO sağlayıcıları tarafından değil motor OEÜ’leri tarafından belirlendiği, dolayısıyla söz konusu ilişkinin gerçek bir dikey ilişki olmadığı ifade edilmiştir.
- (19) Diğer taraftan, SIGNATURE’ın hat<sup>6</sup>, motor ve bileşen BTO hizmetleri pazarlarının her biri bakımından son üç yılda dünyada ve Türkiye’de elde ettiği pazar payının %(.....)’den az olduğu ifade edilmiştir. SIGNATURE’ın PW MOTORLARI ile ilgili elde ettiği motor BTO hizmetleri pazarındaki pazar payının ise son üç yılda dünyada ve Türkiye’de %(.....) arasında olduğu, 2020 yılında Türkiye’de elde ettiği cironun (.....)Doları olduğu ifade edilmiştir. Dosya kapsamında MB’nin Türkiye’de hizmet sağladığı müşterisi olan ve Turkish Technic Inc. ile Pratt & Whitney Aircraft Company tarafından kurulmuş bir ortak girişim olan Turkish Engine Center (TEC), SIGNATURE’ın Türkiye’de elde ettiği pazar payının oldukça düşük olduğunun tahmin edildiğini ifade etmiştir. MB’nin ise bileşen BTO hizmetleri bakımından son üç yılda dünyada ve Türkiye’de elde ettiği pazar payının %(.....)’ten az olduğu; PW MOTORLARI bakımından ise son üç yılda dünyada %(.....)’ten az pazar payı elde ettiği, Türkiye’de bu alanda herhangi bir faaliyetinin ve dolayısıyla pazar payının bulunmadığı belirtilmiştir.
- (20) Yukarıda yer verilen bilgiler çerçevesinde, işlem neticesinde tarafların faaliyetleri arasında PW MOTORLARI için sağlanan motor ve bileşen BTO hizmetleri bakımından

<sup>6</sup> Hat bakımı, sefer aralarında gerçekleştirilen rutin nitelikli uçak bakım hizmetlerini ifade etmektedir.

küresel bazda potansiyel birtakım yatay ve dikey etkileşimlerin meydana gelebileceği değerlendirilmiştir. Bununla birlikte MB, Türkiye’de PW MOTORLARI için bileşen BTO hizmetleri sağlamamaktadır. SIGNATURE ise Türkiye’de, PW MOTORLARI ile ilgili olarak sağlamış olduğu motor BTO hizmetlerinden sınırlı bir pazar payı elde etmektedir. Dolayısıyla tarafların dünya genelindeki faaliyetleri arasında potansiyel birtakım yatay ve dikey örtüşmeler meydana gelebilecek olsa da tarafların pazar paylarının ihmal edilebilir düzeyde olması ve Türkiye’deki pazar durumunun etkilenmemesi nedenleriyle dünya genelindeki potansiyel örtüşmelerin bu dosya bakımından göz ardı edilebilir olduğu değerlendirilmiştir.

- (21) Sonuç olarak dosya kapsamında sunulan bilgi ve belgeler kapsamında, bildirim konusu işlem ile 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi çerçevesinde etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

#### **H. SONUÇ**

- (22) 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.