

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2021-5-037

(Devralma)

Karar Sayısı : 21-34/462-233

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:** Mücteba ALTUN, Ezgi EREN

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Caisse des Dépôts et Consignations

- 3i Group Plc,

- Mirova-Eurofideme 4

Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Eda DURU

Çitlenbik Sokak No: 12 Yıldız Mahallesi Beşiktaş/İstanbul

(1) **D. DOSYA KONUSU:** Mitsubishi Corporation, EDF Pulse Croissance ve Caisse des Dépôts et Consignations tarafından ortak kontrol edilen NeoT Green Mobility'nin ortak kontrolünün 3i EOPF France Topco S.à.r.l, Mirova-Eurofideme 4 ve Caisse des Dépôts et Consignations tarafından devralınması işlemi.

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 04.06.2021 tarih ve 18337 sayılı ile giren ve 30.06.2021 tarih ve 19095 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 06.07.2021 tarih ve 2021-5-037/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; MITSUBISHI Corporation (MITSUBISHI), EDF Pulse Croissance (EDF) ve Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) tarafından ortak kontrol edilen NEOF Green Mobility'in (NGM) ortak kontrolünün 3i EOPF France Topco S.à.r.l (3İ EOPF TOPCO), Mirova-Eurofideme 4 (MEF 4) ve CDC tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.

(5) Bildirilen işlem;

- MITSUBISHI'nin sahip olduğu NGM hisselerinin %100'ünün,
- EDF'nin sahip olduğu NGM hisselerinin %70'inin,
- CDC'nin sahip olduğu NGM hisselerinin %10'unun

elden çıkarılmasından ve elden çıkarılan bu hisselerin %50'sinin MEF 4 ve %50'sinin ise 3İ EOPF TOPCO tarafından devralınmasından oluşmaktadır. İşlemin ardından, MITSUBISHI, NGM'de herhangi bir hisseye sahip olmayacaktır ve CDC, MEF 4 ve 3İ EOPF TOPCO'nun her biri NGM'de bulunan hisse ve oy haklarının %30'una sahip olacaklardır. Kalan %10 oranındaki hisseye ise EDF sahip olacaktır.

(6) Bildirime konu işlemin uygulanabilirliği amacıyla taraflar arasında 31.03.2021'de Pay Alımı ve Kredi Atama Sözleşmesi (İşlem Sözleşmesi) ve Taslak Hissedarlar Sözleşmesi

akdedilmiş olup anılan işlem kapsamında CDC, 3İ EOPF TOPCO ve MEF 4'ün NGM üzerindeki ortak kontrolü devralması ve EDF'nin kontrol gücü sağlamayan bir paya sahip olması hedeflenmektedir.

- (7) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Tebliği'nin (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (8) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kontrol Kılavuzu) 48. ve devamı paragraflarında ise 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 düzenlenmiştir.
- (9) Taslak Hissedarlar Sözleşmesi'nin 2.4. maddesi uyarınca, bir "yönlendirme komitesi" kurulacaktır. Yönlendirme komitesi, ortaklar tarafından ortakların basit çoğunluğu ile aşağıda belirtilen şekilde atanan yedi üyeden oluşacaktır:
- CDC'nin önerisi üzerine atanacak iki üye,
  - 3İ EOPF TOPCO'nun önerisi üzerine atanacak iki üye,
  - MEF 4'ün önerisi üzerine atanacak iki üye,
  - EDF'nin önerisi üzerine atanacak bir üye.
- (10) Yönlendirme komitesinin her bir üyesinin bir oyu olacaktır ve belirli kararlar oybirliğini veya yönlendirme komitesindeki mevcut veya temsil edilmekte olan üyelerin altı oyluk nitelikli çoğunluğunu gerektirecektir.
- Yönlendirme komitesinin oybirliğini gerektiren kararlar<sup>1</sup>;
  - NGM'nin genel yatırım stratejisinin tanımlanması, onaylanması veya değiştirilmesi,
  - Yatırım stratejisine uyumlu olmayan yatırım projesinin onaylanması,
  - Yönetim hizmetleri sözleşmesinde değişiklik,
  - Başkanın yükümlülüklerini yerine getirme hususunda önemli bir başarısızlığının söz konusu olmaması halinde Başkanın görevden alınması
- olarak bildirilmektedir.
- (11) Yönlendirme Komitesinin oylarının nitelikli çoğunluğunu gerektiren kararlar<sup>2</sup> ise;
- Yatırım stratejisi ile uyumlu olan bir yatırım projesinin onaylanması,
  - NGM'nin yıllık bütçesinin herhangi bir şekilde onaylanması yahut değişiklik yapılması,
  - Başkanın atanması,
  - Başkanın yükümlülüklerini yerine getirme hususunda önemli bir başarısızlığı olması halinde görevden alınması,
  - Yıllık bütçeye dahil edilmemiş olan NGM'nin varlıklarının devralınması veya tahsisi,

<sup>1</sup> Taslak Hissedarlar Sözleşmesi madde 2.4 (m)

<sup>2</sup> Taslak Hissedarlar Sözleşmesi madde 2.4 (n)

- Yıllık bütçeye dahil edilmemiş veya bir Yatırım Projesi kapsamında yetkilendirilmemiş herhangi bir kredi, kredi marjı veya teminatın daraltılması,
- Bir tüzel kişiliğin hisselerini devralmak, iştirakler oluşturmak veya NGM'nin veya bir iştirakin iş faaliyetini değiştirmeye yönelik herhangi bir karar,
- NGM veya herhangi bir iştirakin herhangi bir çalışanı işe alması veya işten çıkarması,

olarak belirlenmiştir.

- (12) Yukarıda bahsi geçen hususlardan da hareketle EDF'nin, yatırım stratejisine ilişkin bir veto hakkı bulunmakla birlikte, NGM'nin yıllık bütçesinin onaylanmasına ilişkin veya Başkan'ın atanmasına ilişkin herhangi bir veto hakkı mevcut olmayacaktır. İlaveten, EDF'nin veto hakkı sadece Taslak Hissedarlar Sözleşmesinin Ek 2.7 (b)(i) ve 2.7 (b)(ii)'de açıklanmış olan genel yatırım stratejisini kapsayacaktır. Başkanın önerdiği yatırım projeleri, ilgili genel yatırım stratejisine uygun olduğu sürece; EDF, NGM tarafından taahhüt edilen öz sermayenin değerine bakılmaksızın, bir yatırım projesine karşı çıkamayacaktır. Ayrıca EDF, yıllık bütçenin kabulüne ilişkin veya NGM'nin yıllık bütçesi ile uyumlu olmayan bir etkiye sahip herhangi bir karara karşı çıkamayacaktır. Buna karşılık, yıllık bütçenin onaylanması ve yıllık bütçeden daha büyük etkiye sahip herhangi bir kararın alınması, Başkan'ın atanması, yatırım stratejisine uygun herhangi bir yatırım projesinin onaylanması ve ilaveten NGM ve iştiraklerinin insan kaynaklarına ilişkin yönetim politikasındaki değişikliklere ilişkin kararlar, MEF 4, 3İ EOPF TOPCO ve CDC tarafından atanmış olan yönlendirme komitesinde bulunan direktörlerin oybirliğini gerektirecektir ve bu sebeple de bu stratejik kararlara ilişkin her biri veto hakkı sahibi olacaklardır.
- (13) İfade olunan hususlardan da anlaşılacağı üzere, MEF 4, 3İ EOPF TOPCO ve CDC bildirimine konu işlem sonucunda NGM üzerinde ortak kontrole sahip olacaktır. Dolayısıyla değinilen hususlar bağlamında, NGM'nin ortak kontrol şartını sağlayacağı değerlendirilmektedir.
- (14) NGM üzerinde ortak kontrolün sağlanacağına tespitinin ardından değinilmesi gereken bir diğer nokta, söz konusu ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini yerine getirip getiremeyeceği, bir başka deyişle tam işlevsel olup olamayacağı hususudur.
- (15) İlgili devralma başvurusu özelinde bakıldığında, NGM'nin yeni kurulan bir ortak girişim olmadığı, bildirilen işlemin hâlihazırda faaliyet gösteren NGM'nin ortak kontrolünün devralınmasına ilişkin olduğu görülmektedir.
- (16) Kontrol Kılavuzu'nun 78. ve devamı paragraflarında bir ortak girişimin tam işlevsel olarak nitelendirilebilmesi için; bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olma, ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet gösterme, satma ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmama ve kalıcı olarak faaliyet gösterme gibi nitelikleri haiz olması gerektiği düzenlenmiştir.
- (17) Bildirim Formunda aşağıdaki hususlara yer verilmiştir:
- NGM, pazarda faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahiptir ve sahip olmaya devam edecektir. NGM, kendi kaynakları ile elektrikli mobilite sektöründe ve özellikle profesyoneller olarak adlandırılan şirketler ve yerel makamlara elektrikli araçlar, elektrikli bataryalar ve elektrikli araçlar için şarj istasyonlarına ilişkin operasyonel kiralama hizmetlerinin tedarikinde faaliyet gösteren mevcut bağımsız bir teşebbüstür. NGM, faaliyetleri kapsamında gerekli veya yararlı olan bataryalar,

şarj istasyonları, araçlar ve yedek parçalar gibi bütün gereken varlıklara sahip olacaktır.

- NGM, ana şirketlerinin belirli bir işlevinin ötesinde faaliyet göstermeye devam edecektir.
- NGM, hâlihazırda pazarda yerleşik ve aktif bir oyuncu olması ve pazarda kendi başına var olması sebebiyle işlemin tamamlanmasından sonra da iktisadi açıdan bağımsız bir işletme olmaya devam edecektir.
- Taslak Hissedarlar Sözleşmesinin 5.3 maddesi uyarınca, Hissedarlar Sözleşmesi'nin en az 20 yıl süreyle yapılacak olması nedeniyle NGM, tam işlevsel bir ortak girişim olarak kalıcı bir şekilde faaliyet gösterecektir.

(18) Değinilen hususlar çerçevesinde NGM'nin, ortak girişimin bir diğer şartı olan tam işlevsellik koşulunu da sağlayacağı anlaşılmaktadır.

(19) Yukarıda yer verilen bilgilere göre, NGM'nin kontrol yapısının değişeceği ve bu şirket üzerinde CDC, 3İ EOPF TOPCO ve MEF 4 ortak kontrol sahibi olacağından, işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma olduğu sonucuna ulaşılmış olup ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.

(20) Dosya kapsamındaki ortak girişim taraflarından CDC, özel yasal statüye sahip bir Fransız kamu kuruluşu olup kamu otoritelerinin belirli bir koruma sağlamayı amaçladığı ve aralarında tasarruf hesabı mevduatlarının, emeklilik fonlarının, kişisel aktivite hesaplarının ve Sosyal Güvenlik Hazinesi'nin yer aldığı özel fonların yönetimi ile iştirak etmektedir. CDC ayrıca projelerinin yapımı ve uygulanması süreçlerinde yerel oyunculara; üretime yönelik destek ve mühendislik, danışmanlık, yatırım, kredi, bankacılık hizmetleri, özellikle teslimat ve özel mevduatlar, kamusal yetki yönetimi vb. konularında hizmet sunmaktadır. CDC iştirakleri aracılığıyla yenilenebilir enerji, çevre, konut ve emlak, yatırım ve özel sermaye, yolcu taşımacılığı, altyapı mühendisliği, posta ve sigorta alanlarında faaliyet göstermektedir.

(21) CDC, Türkiye ile ilgili faaliyetlerini kendisi tarafından dolaylı olarak kontrol edilen beş yabancı iştiraki ve dört Türk iştiraki aracılığıyla yürütmektedir. Bildirim Formunda hâlihazırda CDC'nin dolaylı olarak tek kontrol ettiği beş yabancı iştirakin Egis S.A. (EGIS), Bpifrance S.A. (BPIFRANCE), La Poste S.A. (LA POSTE), Réseau de Transport d'Electricité (RTE) ve Qualium Investissement SASU (QUALIUM) olduğu bildirilmektedir. Bu şirketlere ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

- EGIS, Türkiye'deki faaliyetlerini yalnızca Türkiye'de kurulmuş olan üç iştiraki aracılığıyla yürütmektedir ve söz konusu üç iştirak şunlardır: Gebze İzmir Otoyolu İşletme ve Bakım A.Ş. (EGIS OTOYOL), IC İçtaş Egis Otoyol İşletme ve Bakım A.Ş. (İÇTAŞ) ve Egis Tünel İşletmeciliği A.Ş. (EGIS TÜNEL).
- BPIFRANCE, (.....) ve kontrolünde bulunan aşağıdaki teşebbüsler aracılığıyla Türkiye'de faaliyet göstermektedir:
  - (.....)
  - (.....)
  - (.....)
  - (.....)

- LA POSTE, Türkiye'de yalnızca Türk iştiraki Yurtiçi Kargo Servisi A.Ş. (YURTİÇİ KARGO) aracılığıyla faaliyet göstermektedir.
- Fransa'da elektrik iletim sistemi operatörü olan RTE'nin hisselerinin tamamına sahip olduğu RTE International, Türkiye'de genel olarak gerilim altında çalışma operasyonları sektöründe malzeme ve ekipman temini ile ilgili ihalelere katılmaktadır.
- (.....)

(22) CDC'nin dört Türk iştirakin faaliyetleri şunlardır:

- EGIS OTOYOL, Gebze ile İzmir arasındaki otoyolun işletilmesi ve bakımı kapsamında faaliyet göstermektedir.
- İÇTAŞ, İstanbul Boğazi'ndeki üçüncü köprünün işletilmesi ve bakımı kapsamında faaliyet göstermektedir.
- EGIS TÜNEL, İstanbul Boğazi'nin altındaki Avrasya Tüp Tüneli'nin işletilmesi ve bakımı kapsamında faaliyet göstermektedir.
- YURTİÇİ KARGO, yurt dışı ve yurt içi gönderi taşımacılığı konusunda; gümrük işlemleri, nakliye ve antrepo işlemleri; seyahat ve turizm acentesi faaliyetleri ve diğer ilgili operasyonlar da dâhil olmak üzere faaliyet göstermektedir.

(23) Ortak girişim taraflarından MEF 4, Natixis Investment Managers Participations I'in %100 iştiraki olan yönetim şirketi Mirova/BPCE (BPCE) tarafından yönetilen bir yatırım fonudur. Natixis Investment Managers Participations I ise Natixis S.A.'nın %100 iştirakidir. Natixis S.A., sermayesinin %71'ine sahip olan BPCE tarafından tek kontrol edilmektedir. MEF 4'ü doğrudan kontrol eden BPCE'nin finansman ve yatırım faaliyetleri; mobilite, enerji, inşaat ve şehirler, tüketici, kaynaklar, sağlık hizmetleri, bilgi ve iletişim teknolojisi ve finans sektörlerinde odaklanmıştır.

(24) MEF 4'ü nihai ve dolaylı olarak kontrol eden BPCE ise bireysel bankacılık, ticari bankacılık ve sigortacılık alanlarında faaliyet göstermektedir ve Natixis S.A. aracılığıyla kurumsal ve yatırım bankacılığı, tasarruflar ve özelleştirilmiş finans hizmetleri sunmaktadır. BPCE'nin, KOBİ'ler için gayrimenkul hizmetleri, kredi yönetim hizmetleri ve özel sermaye işlemlerinde faaliyet gösteren birçok şirkette çeşitli iştirakleri bulunmaktadır.

(25) Bildirimde bulunan taraflarca; MEF 4 ve BPCE'nin Türkiye'de portföy şirketleri aracılığıyla ciro elde ettiği, ancak Türkiye'de kurulu herhangi bir iştirakinin bulunmadığı bildirilmiştir.<sup>3</sup>

(26) Ortak girişim taraflarından bir diğeri olan 3İ EOPF TOPCO, 3İ EOPF'nin mevcut yatırımlarından bazıları için bir holding şirketi olarak faaliyet göstermektedir. 3İ EOPF, Avrupa'daki altyapı projelerinde sermaye yatırımlarına atfedilmiş bir Lüksemburg fonu olmakla birlikte 3İ EOPF TOPCO'nun nihai ana şirketidir ve küresel bir yatırım yönetimi işletmesi olan 3i Group Plc (3İ) tarafından yönetilmektedir. 3İ Avrupa, Asya ve Kuzey Amerika'da bulunan ofisleri ile altyapı ve özel sermaye işletmelerindeki varlıkları yönetmektedir.

(27) 3İ EOPF TOPCO'nun Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. 3İ'nin ise Türkiye'de makineler için özel hareket ve koruma üretimi, otomotiv ve bileşen tedariki,

---

<sup>3</sup> Bildirim formunda BPCE'nin, Fransa'daki büyük bankalardan biri olarak, pek çok farklı şirket ve sektörde yatırım hisselerine sahip olduğu ve dolaylı portföy şirketlerinin tamamının Türkiye'deki faaliyetlerine yer verilmesinin uygulamada mümkün olmadığı bildirilmektedir.

bilgi yönetim yazılımı geliştirilmesi, feribot operatörlüğü, tıbbi cihaz üretimi gibi çeşitli faaliyetlerde bulunan portföy şirketleri mevcuttur.

- (28) Hâlihazırda CDC, MITSUBISHI ve EDF tarafından ortak kontrol edilen devre konu NGM ise elektrikli mobilite sektöründe ve özellikle şirketler ile yerel makamlara elektrikli araçlar, elektrikli bataryalar ve elektrikli araçlar için şarj istasyonlarına ilişkin operasyonel kiralama hizmetlerinin tedarikinde faaliyet göstermektedir. NGM, çoğunlukla Fransa'da ve sınırlı olarak Şili ve Birleşik Krallık'ta faaliyet göstermektedir. Taslak Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca, NGM'nin faaliyetleri coğrafi olarak Fransa, Avrupa Ekonomik Alanı, Birleşik Krallık ve İsviçre ile sınırlıdır. Bu doğrultuda NGM'nin Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (29) Yukarıda detaylı bir şekilde ifade olunduğu üzere, devre konu teşebbüs NGM, çoğunlukla Fransa'da ve sınırlı olarak Şili ve Birleşik Krallık'ta elektrikli mobilite pazarında faaliyet göstermekte, teşebbüsün Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. Öte yandan ana şirketlerden CDC, kamu otoritelerinin belirli bir koruma sağlamayı amaçladığı özel fonların yönetimi ve yatırım hizmetleri alanında; MİROVA/BPCE bireysel bankacılık, ticari bankacılık ve sigortacılık sektörlerinde; 3İ ise altyapı ve özel sermaye işletmelerindeki varlık yönetimi alanında faaliyet göstermektedir. Bu doğrultuda, NGM'nin Türkiye'de herhangi bir faaliyetinin olmadığı göz önünde bulundurulduğunda, devre konu ortak girişim ile ana şirketlerin faaliyetleri arasında Türkiye coğrafi pazarında herhangi bir yatay ya da dikey örtüşme bulunmadığı değerlendirilmektedir.
- (30) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, bildirim konusu işlem taraflarının faaliyetlerinin Türkiye'de yatay ya da dikey olarak örtüşmediği görülmüş, 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

- (31) 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.