

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2021-6-040

**(Devralma)**

**Karar Sayısı** : 21-57/805-400

**Karar Tarihi** : 25.11.2021

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Birol KÜLE

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

**B. RAPORTÖRLER:** Burcu OLGUN, Elif Sıdıka SARI YILDIZ, Merve KIZILYAR

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNANLAR** : - Warburg Pincus LLC ve Apax Partners LLP

Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Özgür İNANILIR,

Av. Berfu AKGÜN, Av. Zeynep AYATA AYDOĞAN

Çitlenbik Sok. No:12 Yıldız Mahallesi Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU: T-Mobile Netherlands Holding B.V.’nin ortak kontrolünün, Warburg Pincus LLC ve Apax Partners LLP tarafından yönetilen veya bunlardan danışmanlık alan yatırım fonları tarafından dolaylı olarak devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 27.09.2021 tarih ve 21513 sayı ile giren ve 02.11.2021 tarih ve 22634 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 09.11.2021 tarih ve 2021-6-040/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; Warburg Pincus LLC (WP) tarafından yönetilen bazı yatırım fonlarına ait olan WP GG Holdings XV B.V. (WP Yatırımcısı) ve Apax Partners LLP’den (AP) danışmanlık alan yatırım fonlarına ait olan Trifecta Holdco S.a r.l. (AP Yatırımcısı) tarafından dolaylı olarak müştereken sahip olunan ve kontrol edilen bir teşebbüs olan WP/AP Telecom Holdings IV B.V. tarafından T-Mobile Netherlands Holding B.V. (TMNL) üzerinde ortak kontrolün 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) 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 sayılmaktadır.
- (6) Bildirim formunda; başvuru konusu devralma işlemin kapsamında taraflar arasında 06.09.2021 tarihinde Hisse Alım Sözleşmesi ve Konsorsiyum Ön Protokol’ünün imzalandığı; işbu bildirim tarihi itibari ile planlanan işlemin akabinde Ön Protokol’ün 15. maddesi uyarınca Hissedarlar Sözleşmesi imzalanacağı ifade edilmiştir. Bu kapsamda, TMNL sermayesinin ihraç edilmiş ve tedavülde olan paylarının

tamamının, WP ve AP tarafından yönetilen veya bunlardan danışmanlık alan yatırım fonları tarafından dolaylı olarak devralınması planlanmaktadır. Teşebbüslerin işlem öncesi ve sonrası hissedarlık yapısına aşağıda yer verilmektedir:

Tablo-1: İşlem Öncesi ve Sonrasında TMNL'nin Hissedarlık Yapısı

İşlem Öncesi		İşlem Sonrası	
Hissedar	Hisse Oranı (%)	Hissedar	Hisse Oranı (%)
Deutsche Telekom AG (DTAG)	(.....)	WP Yatırımcısı	(.....)
Tele2 Sverige AB (Tele2)	(.....)	AP Yatırımcısı	(.....)
Toplam	100	Toplam	100

Kaynak: Bildirim formu.

- (7) Avrupa Birliği Komisyonunun *T-Mobile NL / Tele2 NL* kararında<sup>1</sup> TMNL'nin işlem öncesinde var olan hissedarlık yapısında %(.....) pay sahibi olan DTAG'nin, TMNL'nin tek kontrolünü haiz olduğu, Tele2'nin TMNL üzerindeki %(.....) payının kontrol sağlamadığı tespit edilmiştir. Dolayısıyla işlem öncesinde TMNL'nin yalnızca DTAG tarafından kontrol edildiği anlaşılmaktadır.
- (8) Bildirim formunda, başvuru konusu işlemin gerçekleşmesi ile WP kontrolünde bulunan WP Yatırımcısı ile AP kontrolünde bulunan AP Yatırımcısı'nın TMNL üzerinde %(.....) oranlarında hisse sahibi olacağı, TMNL'nin nihai olarak WP ve AP tarafından dolaylı olarak kontrol edileceği belirtilmiştir. Bununla birlikte taraflardan iletilen cevabi yazıda; WP Yatırımcısı ve AP Yatırımcısı tarafından ortak kontrol edilen WP/AP Telecom Holdings IV B.V.'nin tek amacının TMNL'yi devralmak olduğu, WP/AP Telecom Holdings IV B.V.'nin kendi başına bir pazar mevcudiyeti olmayan bir devralma aracı niteliğinde olduğu ifade edilmiştir.
- (9) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü 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) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 48. maddesinde 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 da; oy haklarında ya da karar alma organlarına atamada eşitlik, veto hakları ve oy haklarının ortaklaşa kullanılması sayılmıştır.
- (11) Bildirim formunda;
- TMNL üzerinde WP Yatırımcısı'nın %(.....) ve AP Yatırımcısı'nın %(.....) oranında hisselerine sahip olacakları,
  - TMNL'nin Denetim Kurulu'nun (.....) üyeden oluşacağı; bu çerçevede (.....) üyenin (A Müdürü) WP Yatırımcısı tarafından, (.....) üyenin (B Müdürü) AP Yatırımcısı tarafından, (.....) üyenin (C Müdürü) iş konseyi tarafından ve (.....)

<sup>1</sup> Case M.8792, 27.11.2018.

Denetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmak üzere en fazla (.....) üyenin (D Müdürü) ise WP Yatırımcısı ve AP Yatırımcısı tarafından müştereken atanacağı,

- WP Yatırımcısı ve AP Yatırımcısı'nın, Denetim Kurulu'nun her bir komitesinde eşit temsil hakkına sahip olacakları,
- Denetim Kurulu'nda kararların; en az (.....) olumlu oyu olması şartıyla çoğunlukla alınacak olması,
- TMNL'nin iş planının, yıllık bütçenin ve büyük yatırımların kabulü veya değiştirilmesi gibi stratejik ticari kararlar üzerinde Denetim Kurulu'nun onayının gerekeceği

belirtilmektedir.

(12) Bu bakımdan, ilgili Kılavuz hükmü, taraflar arasındaki ön protokol ve bildirim formunda yer alan bilgiler birlikte incelendiğinde; TMNL'nin, WP Yatırımcısı ve AP Yatırımcısı'nın aracılığıyla nihai olarak WP ve AP tarafından ortak kontrol edileceği anlaşılmaktadır. Taraflardan iletilen cevabi yazıda WP Yatırımcısı ve AP Yatırımcısı'nın TMNL üzerindeki hisselerinin kendi ana şirketleri (WP ve AP) adına satın almak ve elde tutmaktan başka bir amacı veya iş faaliyeti olmayan holding şirketleri olduğu belirtilmektedir.

(13) Bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir yoğunlaşma olarak kabul edilmesi için aranan kriterlerden bir diğeri de kurulacak işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşımasıdır. Bu kriter ile ifade edilen temel amaç; ortak girişimin, kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini kalıcı olarak sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanabilmesini sağlamaktır. Kılavuz'un 80. paragrafında *"Bir ortak girişimin tam işlevsel bir teşebbüs olabilmesi için operasyonel bakımdan iktisadi bağımsızlığa sahip olması gerekmekte olup bu durum stratejik kararların alınmasında da ana teşebbüslerden bağımsız hareket edebileceği anlamına gelmez. Aksi bir değerlendirmede, ortak kontrol edilen bir teşebbüs hiçbir zaman tam işlevsel bir ortak girişim olarak nitelendirilemeyecek ve dolayısıyla Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrasında belirtilen şart hiçbir zaman yerine getirilemeyecektir. Bu nedenle tam işlevsellik kriterinin sağlanabilmesi için ortak girişimin operasyonel bakımdan bağımsız olması yeterlidir."* hükmü yer almaktadır. Bu bakımdan, bir ortak girişimin tam işlevsel olarak kabul edilebilmesi için aşağıdaki nitelikleri taşıması gerekmektedir:

- Bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olunması,
- Ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet gösterme,
- Satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olunmaması,
- Kalıcı olarak faaliyet gösterme.

(14) Bildirim formunda yer alan bilgilerde, TMNL'nin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü bendi kapsamında bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getireceği ifade edilmektedir. Buna ilişkin olarak ise şu hususlar sayılmıştır:

- Günlük operasyonlarını kendi bağımsız yönetimi aracılığıyla gerçekleştireceği,
- Pazarda bağımsız olarak faaliyet gösterecek yeterli kaynağa sahip olacağı,
- Ana şirketlerinin belirli bir işlevinin ötesinde faaliyetler yürüteceği,

- Kendi iş planının ve bütçesinin var olacağı.
- (15) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, TMNL'nin işlem sonrasında tam işlevsel bir ortak girişim niteliğine haiz olacağı ve bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi anlamında bir devralma işlemi olduğu değerlendirilmektedir. Öte yandan, tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlem izne tabidir.
- (16) 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca, bildirim konusu işlemde etkilenme ihtimali olan ve taraflardan iki veya daha fazlasının aynı ürün pazarında faaliyette bulunduğu ya da taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ürün pazarının alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu ilgili ürün pazarları etkilenen pazarları oluşturmaktadır.
- (17) İşlem taraflarından olan WP küresel düzeyde; özel sermaye fonlarının yöneticisi olan bir limited şirket olup portföy şirketleri, tüketici, enerji, finansal hizmetler, sağlık, endüstriyel ve ticari hizmetler ve teknoloji, medya ve telekomünikasyon dahil olmak üzere çeşitli sektörlerde faaliyet göstermektedir. Türkiye'de ise Consolidated Precision Products, Inc., Duetto Research, Incorporated, Duravant LLC, Infinite Electronics, Inc, Infoblox, Inc., Innovex Downhole Solutions, Inc., IONOS Inc., Pregis LLC, Reorg2 , Sotera Health LLC, Sundyne LLC, Wencor Group LLC ve Allied Universal Topco LLC unvanlı iştirakleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir. WP'nin kontrol ettiği portföy şirketlerinin hiçbiri Türkiye'de telekomünikasyon sektöründe faaliyet göstermemektedir. Söz konusu teşebbüslerin faaliyet alanları aşağıda verilmiştir;
- Consolidated Precision Products, Inc. havacılık ve savunma pazarında,
  - Duetto Research, Incorporated gelir yönetimi yazılımı sağlayıcısı olarak,
  - Duravant LLC otomasyon ekipmanları tasarımı ve üretimi pazarında,
  - Infinite Electronics, Inc. elektronik bileşenlerin sağlayıcısı olarak,
  - Infoblox Inc ağ yönetimi ve yazılımcı sağlayıcısı olarak,
  - Innovex Downhole Solutions, Inc. petrol sahası hizmetleri ve ekipmanı şirketi, kuyu inşaatı, tamamlama ve üretim alt sektörlerinde küresel işletmeleri satın almaya ve entegre etmeye yönelik olarak,
  - IONOS Inc. web holding şirketi olarak,
  - Pregis LLC koruyucu paketleme sistemleri ve kullanıma hazır ürünlerin sağlayıcısı olarak,
  - Reorg sıkıntılı borç topluluğuna finansal haber, bilgi ve analiz sağlayıcısı olarak,
  - Sotera Health LLC temaslı sterilizasyon, gama teknolojileri ve tıbbi izotopların sağlayıcısı olarak,
  - Sundyne, LLC işleme sektörüne yönelik pompalar ve gaz kompresörleri tasarımı ve üretimi alanlarında,
  - Allied Universal ise 2020 yılında, Türkiye'de doğrudan veya dolaylı olarak faaliyet göstermiştir. 2021 yılında G4S Güvenlik Hizmetleri Anonim Şirketi (G4S Güvenlik) ve G4S Elektronik Sistemleri Anonim Şirketi (G4S Elektronik) unvanlı iki iştiraki olan G4S PLC'yi (mevcut haliyle G4S Limited) devralmıştır

ve Allied Universal G4S PLC (G4S Limited) aracılığıyla faaliyet göstermektedir. G4S PLC Türkiye'de özel güvenlik hizmetleri temini ve satışı, risk analiz hizmetleri, anons sistemleri, bina yönetim sistemleri, akıllı kasa sistemleri, CCTV kayıt izleme ve yönetim çözümleri, çevre güvenlik çözümleri, yangın algılama ve söndürme sistemleri, giriş kontrol sistemleri, bakım onarım hizmetleri, güvenli araç takip sistemleri alanlarında

faaliyet göstermektedir.

- (18) Söz konusu işlemin diğer tarafı olan AP ise teknoloji ve telekomünikasyon, sağlık, finansal ve endüstriyel hizmetler ve perakende, tüketici ve eğlence gibi çeşitli endüstri sektörlerine yatırım yapan özel sermaye fonlarına yatırım danışmanlığı hizmetleri sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Türkiye'de Vyair Medica Inc'nın tamamına sahip olduğu Vyair Türkiye Tıbbi Cihazlar Ticaret Anonim Şirketi tıbbi solunum cihazlarının Türkiye distribütörü olarak ve Safety-Kleen Parça Temizlik Hizmetleri Limited ile endüstriyel parçaların temizlenmesi, yüzey işleme ve kimyasal uygulamaların yanı sıra tehlikeli ve tehlikesiz atıkların bertarafı için ekipman, ürün ve hizmetlerinde faaliyet göstermektedir. AP'nin kontrol ettiği portföy şirketlerinin hiçbiri Türkiye'de telekomünikasyon sektöründe faaliyet göstermemektedir.
- (19) Bildirilen işlem kapsamında üzerinde ortak kontrol sağlanacak TMNL, faaliyetlerini yalnızca iştirakleri aracılığıyla yürüten bir holding şirkettir. Mobil ve sabit telekomünikasyon hizmetleri, 2G, 3G, 4G ve 5G teknolojisine dayalı kendi mobil ağı üzerinden mobil iletişim hizmetleri, telekomünikasyon hizmetleri sunmaktadır. TMNL'nin Türkiye'de herhangi bir iştiraki veya varlığı bulunmamaktadır. Taraflarca iletilen cevabi yazıda, planlanan işlemin ardından da TMNL'nin Türkiye dahil olmak üzere Hollanda dışında herhangi bir pazara girme konusunda somut bir planının bulunmadığı belirtilmektedir.
- (20) Bu kapsamda teşebbüslerin yukarıda ifade olunan faaliyet alanları dikkate alındığında ortak girişim kurulması planlanan teşebbüs ile işlem taraflarının faaliyetleri arasında Türkiye'de yatay veya dikey seviyede örtüşme bulunmadığı değerlendirilmektedir. Dolayısıyla bildirilen işlem kapsamında; Türkiye'de etkilenen herhangi bir pazar bulunmaması nedeniyle, işlemin Türkiye'de herhangi bir ürün pazarındaki rekabet üzerinde etki oluşturma ve bu çerçevede etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurma olasılığının bulunmadığı kanaatine ulaşılmıştır.

## H. SONUÇ

- (21) 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.