

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2023-4-011
Karar Sayısı : 23-24/442-150
Karar Tarihi : 25.05.2023

(Ortak Girişim)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK,
Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER : Ebru ÖZAKTAŞ, Sabrican SARAĞ, Bengisu ÇAYAN
Neşe SOYLU

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: - Calisen Midco I Limited
- Equitix Maple BidCo I Limited
Temsilcileri: Av. İtir ÇİFTÇİ
Kanyon Ofis Binası Kat:10 Büyükdere Cad. No:185 Levent,
Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Calisen Limited ve Maple TopCo Limited'in dolaylı ortak kontrolünün; Calisen Midco I Limited aracılığıyla BlackRock Alternatives Management LLC, Ninteenth Investment Company LLC, The Goldman Sachs Group Inc. ve Equitix Holdings Limited tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 31.03.2023 tarih ve 37030 sayı ile intikal eden ve eksiklikleri 03.05.2023 tarih ve 38277 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 17.05.2023 tarih ve 2023-4-011/Öİ sayılı 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) Yapılan bildirimde, Calisen Limited (CALISEN) ve Maple TopCo Limited'in (MAPLECO) dolaylı ortak kontrolünün; BlackRock Alternatives Management LLC (BAM), Ninteenth Investment Company LLC (NINTEENTH), The Goldman Sachs Group Inc. (GOLDMAN SACHS) ve Equitix Holdings Limited (EQUITIX) 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 edilmektedir.
- (5) Bildirilen işlemin temelini, CALISEN'i dolaylı olarak kontrol eden Calisen Midco I Limited (MIDCO-I) ile MAPLECO'yu dolaylı olarak kontrol eden EQUITIX arasında, MAPLECO'nun, MIDCO-I tarafından devralınmasına yönelik olarak 07.11.2022 tarihinde imzalanan "MapleCo Devir ve İştirak Sözleşmesi" ve mevcut MIDCO-I hissedarları ile EQUITIX arasında, hissedarların MIDCO-I'deki hisselerinin EQUITIX'e satışına ilişkin şarta bağlı olarak yine aynı tarihte imzalanan "Calisen Devir Sözleşmesi" oluşturmaktadır.
- (6) Bu doğrultuda "MapleCo Devir ve İştirak Sözleşmesi" kapsamında MIDCO-I tarafından

MAPLECO devralınacakken, "Calisen Devir Sözleşmesi" kapsamında ise MIDCO-I hissedarlarının hisseleri EQUITIX'e satılacaktır. Söz konusu aşamalar sonucunda planlanan işlem tamamlanacak olup BAM, NINTEENTH, GOLDMAN SACHS ve EQUITIX; MIDCO-I aracılığıyla CALISEN ve MAPLECO üzerinde dolaylı ortak kontrole sahip olacaktır.

- (7) 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.*" hükmüne yer verilmiştir. Anılan hüküm uyarınca dosya konusu işlemin 2010/4 sayılı 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 şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (8) Bildirim konusu işlem öncesi CALISEN MIDCO-I'e ait olup BAM, (.....); NINTEENTH, (.....)¹ ve GOLDMAN SACHS ise(.....) MIDCO-I'de (.....) dolaylı hissedarlığa sahiptir. EQUITIX ise işlem öncesinde MAPLECO hisselerinin tamamı üzerinde dolaylı tek kontrole sahiptir. Bildirim konusu işlem ile MIDCO-I tarafından MAPLECO devralınacak ve MIDCO-I hissedarlarının hisselerinin bir kısmı da EQUITIX'e satılacaktır. Böylece BAM, NINTEENTH, GOLDMAN SACHS ve EQUITIX'in her biri, MIDCO-I aracılığıyla CALISEN ve MAPLECO üzerinde dolaylı ortak kontrole sahip olacaktır. Başvuruda, (.....) belirtilmiştir. Bu kapsamda (.....) ifade edilmiştir. Buna göre bildirim konusu işlem ile birlikte CALISEN ve MAPLECO hisselerinin (.....) EQUITIX'e; (.....) BAM'a; (.....) NINTEENTH'e ve (.....) ise GOLDMAN SACHS'a ait olacağı görülmektedir.
- (9) Tadil Edilmiş MIDCO-I Hissedarlar Sözleşmesi (Hissedarlar Sözleşmesi) uyarınca bildirim konusu işlem neticesinde CALISEN ve MAPLECO'nun yönetiminden yönetim kurulu sorumlu olacaktır. Bu çerçevede CALISEN ve MAPLECO'nun yönetim kuruluna BAM, GOLDMAN SACHS ve NINTEENTH'in her biri (.....) üye atama hakkına sahip olacak iken EQUITIX (.....)² üye atama hakkına sahip olacaktır. Dolayısıyla CALISEN ve MAPLECO, toplamda (.....) üyenin olduğu bir yönetim kurulu tarafından yönetilecektir. CALISEN ve MAPLECO'nun yönetim kurulu kararları, (.....).
- (10) Diğer taraftan istisnai olarak Hissedarlar Sözleşmesi'nin 5. maddesi doğrultusunda, CALISEN ve MAPLECO'nun; (.....) (MIDCO-I Nitelikli Mahfuz Hususlar) ve yine CALISEN ve MAPLECO'nun; (.....) (MIDCO-I Olağan Mahfuz Hususlar) yönelik alınacak kararlar açısından farklı nisaplar öngörülmüştür.
- (11) Bu doğrultuda, Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca planlanan işlem sonrasında sahip olacakları hisse miktarından bağımsız olarak; CALISEN ve MAPLECO'nun iş planının ve bütçesinin kabulü veya tadiline ilişkin stratejik kararlarda ve üst yönetiminin atanması veya görevden alınması gibi hususlarda BAM, NINTEENTH, GOLDMAN SACHS ve EQUITIX'ten her birinin veto hakkına sahip olacağı anlaşılmaktadır. Dolayısıyla işlem sonrasında BAM, NINTEENTH, GOLDMAN SACHS ve EQUITIX, CALISEN ve MAPLECO üzerinde ortak kontrol hakkına sahip olacaktır.
- (12) Başvuruda CALISEN ve MAPLECO'nun pazarda bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olacağı ve herhangi bir süre sınırı olmaksızın faaliyet göstereceği ifade edilmektedir. CALISEN ve MAPLECO esas olarak akıllı gaz ve elektrik sayaçlarının satın alınmasını ve kurulumunu finanse etmekte olup hissedarlarının esas faaliyetlerinden bağımsız olarak faaliyet göstermektedir. Bu

¹ GEPIF III (BAM) ve Ninteenth (Mubadala Investment Company PJSC), MIDCO-I'deki hisselerine Coyote Topco I Limited (TOPCO-I) aracılığıyla dolaylı olarak sahiptir.

² EQUITIX tarafından ödenen satış bedeline bağlı olarak belirlenecektir.

anlamda bahsi geçen teşebbüsler hissedarlarının belirli bir işlevi ötesinde faaliyet göstermektedir. Öte yandan, CALISEN ve MAPLECO'nun ticari faaliyetlerini kalıcı bir şekilde yürütebilmek için gerekli olan mali, maddi ve gayri maddi kaynaklara sahip olacağı ve kendi personelini istihdam edeceği, satış veya satın almalar için ana şirketlere bağlı olmayacağı, günlük faaliyetlerinden sorumlu ayrı bir yönetime sahip olacağı belirtilmekte ve faaliyetlerinin ana şirketlerinin esas faaliyetleri ile örtüşmediği, bu kapsamda ana şirketlerinden bağımsız bir piyasa varlığına sahip tam teşekküllü bir işletme olacağı ve özerk bir ekonomik kuruluşun işlevlerini yerine getireceği ifade edilmektedir.

- (13) Açıklamalar doğrultusunda, bildirim konu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. Tarafların ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aştığından işlem izne tabidir.
- (14) Dosya kapsamında sunulan bilgilere göre, CALISEN ve MAPLECO esas olarak akıllı gaz ve elektrik sayaçlarının temini ve kurulumunu finanse eden birer sayaç varlık tedarikçisi olarak faaliyet gösterecektir. İşlem sonrasında CALISEN ve MAPLECO üzerinde dolaylı ortak kontrole sahip olacak taraflardan BAM küresel yatırım yönetimi, risk yönetimi ve danışmanlık hizmetleri sağlamakta iken; GOLDMAN SACHS küresel yatırım bankacılığı, menkul kıymetler ve yatırım yönetimi şirkettir. NINTEENTH petrol ve petrokimya, havacılık, yenilebilir enerji, bilişim ve iletişim teknolojileri platformları altında faaliyet göstermekte iken; EQUITIX ise yatırımcı, geliştirici ve uzun vadeli bir fon yöneticisidir. Buna göre, ana şirketlerden EQUITIX'in Türkiye'de herhangi bir faaliyeti ve Türkiye'de faaliyet gösteren herhangi bir iştiraki bulunmazken BAM, GOLDMAN SACHS ve NINTEENTH'in Türkiye'de faaliyet gösteren ve/veya Türkiye'den gelir elde eden doğrudan veya dolaylı olarak kontrol ettikleri portföy şirketleri bulunmaktadır. Bu kapsamda BAM, GOLDMAN SACHS ve NINTEENTH'in ülkemizde ciro elde ettikleri faaliyetler arasında akıllı gaz ve elektrik sayaçlarının temini ve kurulumuna yönelik herhangi bir ürün pazarı bulunmadığından gerek EQUITIX gerekse BAM, GOLDMAN SACHS ve NINTEENTH'in faaliyetleri ile CALISEN ve MAPLECO'nun faaliyeti arasında Türkiye'de yatay ve/veya dikey örtüşme bulunmamaktadır. Kaldı ki CALISEN ve MAPLECO'nun hâlihazırda Türkiye'de herhangi bir faaliyetinin ve/veya yerel varlığının bulunmadığı ifade edilmektedir.
- (15) Açıklamalar çerçevesinde, tarafların Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay ya da dikey örtüşme olmadığı anlaşıldığından, bildirim konu işlem sonucunda herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (16) 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.