

Rekabet Kurumu Başkanlığından

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2025-3-027 (Devralma)
Karar Sayısı : 25-25/620-385
Karar Tarihi : 10.07.2025

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Cengiz ÇOLAK, Rıdvan DURAN

B. RAPORTÖRLER : Emin Cenk GÜLERGÜN, Hüseyin TEKELİ,
Zeynep Özge AĞRI

C. BİLDİRİMDE BULUNAN

: -Hellman & Friedman LLC
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Arif Göktuğ
SELVİTOPU, Av. Lara AKÇA
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Caddesi No:27 K:11
Maslak /İstanbul

- (1) D. DOSYA KONUSU: Hellman & Friedman LLC tarafından danışmanlık verilen ve/veya yönetilen fonlar ile CVC Capital Partners plc'nin bağlı şirketleri tarafından yönetilen ve/veya danışmanlık verilen fonların, Mehiläinen Konserni Oy üzerindeki ortak kontrolü dolaylı olarak devralması işlemi.
- (2) E. DOSYA EVRELERİ: Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 12.05.2025 tarih ve 67758 sayılı ile giren ve eksiklikleri en son 07.07.2025 tarih ve 70159 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 08.07.2025 tarih ve 2025-3-027/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; Hellman & Friedman LLC (H&F) tarafından danışmanlık verilen ve/veya yönetilen fonlar ile CVC Capital Partners plc (CVC plc) bağlı şirketleri tarafından yönetilen ve/veya danışmanlık verilen fonların, Mehiläinen Konserni (Mehiläinen) üzerindeki ortak kontrolün dolaylı olarak devralınmasına işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi uyarınca izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirim konu işlemin temelini, Finnish Healthcare Services S.à r.l, Varma Mutual Pension Insurance Company ve Finlandiya Devlet Emeklilik Fonu, Hetairios BidCo S.à r.l (CVC Fonları tarafından kontrol edilen özel bir limited şirket) ve bazı yönetim garantörleri (SPA'nın C Çizelgesinde belirtilen) arasında akdedilen 29.03.2025 tarihli Alım ve Satım Sözleşmesi (SPA) ve H&F Lekuri Bidco S.à r.l. ile Hetairios BidCo S.à r.l. arasında akdedilen 29.03.2025 tarihli Sermaye Paketi Sözleşmesi oluşturmaktadır. Planlanan işlemin tamamlanmasının ardından Mehiläinen'in hisseleri H&F Lekuri Bidco S.à r.l.'in yaklaşık %(.....)'una ve Hetairios BidCo S.à r.l.'in %(.....)'sine sahip olduğu bir dağılımda olacaktır¹. Kalan hisseler, her biri Mehiläinen'da en az %(.....)

¹ H&F Lekuri Bidco S.à r.l. ve Hetairios BidCo S.à r.l.'nin her birinin Mehiläinen'daki tam pay oranları kapanışta belirlenecektir. H&F Lekuri Bidco S.à r.l.'in kesin pay oranının %(.....) aralığında olması

oranında, kontrol hakkı bahşetmeyen hisseye sahip olacak olan mevcut yönetim ve diğer azınlık hissedarları tarafından elde tutulacaktır. Tabloda, işlem sonrasında oluşacak hissedarlık yapısına yer verilmiştir:

Tablo 1: Mehiläinen'in İşlem Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

Planlanan İşlem Öncesi Hissedarlık Yapısı	
Hissedarlar	Hissedarlık Oranı(%)
CVC	(.....)
Mevcut yönetim ve diğer azınlık hissedarları	(.....)
Toplam	100
Planlanan İşlem Sonrası Hissedarlık Yapısı	
Hissedarlar	Hissedarlık Oranı(%)
CVC	(.....)
H&F	(.....)
Mevcut yönetim ve diğer azınlık hissedarlar	(.....)
Toplam	100
Kaynak: Bildirim Formu	

- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin ilk fıkrasının (b) bendine göre, "Bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da mal varlığının satın alınmasıyla, sözleşmeyle veya diğer bir yolla bir ya da daha fazla teşebbüs veya hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi tarafından devralınması" işlemi 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında devralma sayılmaktadır.
- (7) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası ise "bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir" hükmünü içermektedir. Anılan hüküm uyarınca başvuru konusu işlemin 2010/4 sayılı 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 şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (8) İki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişinin başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahip olması durumunda ortak kontrolden söz edilmektedir. Belirleyici etki, bir teşebbüsün stratejik karar ve eylemlerini yönlendirmeye dönük yetkiler anlamına gelmektedir. Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz (Kılavuz)'un 50. ve devamı paragraflarında ortak kontrolün ortaya çıktığı başlıca durumlar; tarafların eşit oy hakkına sahip olması, stratejik kararların alınmasında veto haklarının bulunması ya da oy haklarının ortaklaşa kullanılması olarak düzenlenmektedir. Bu anlamda, ana şirketlerin kontrol edilen teşebbüsle ilgili önemli kararlarda (üst yönetimin atanması, bütçe, işletme planı, önemli yatırımlar gibi) mutabakata varmak zorunda olduğu hallerde ortak kontrol söz konusudur.
- (9) İşlem taraflarınca, Mehiläinen'i yönetecek yönetim kurulunun (.....) kişiden oluşacağı beyan edilmektedir. Mehiläinen'in yönetim kurulunun (.....) üyesi H&F tarafından atanan (.....) olağan direktör ile CVC tarafından atanan (.....) olağan direktörden oluşturmaktadır. Ayrıca; H&F ve CVC birlikte atadıkları ve Mehiläinen'in CEO'su görevini üstlenecek bir yöneticiyi aday gösterme konusunda ortak hakka sahiptirler. Yönetim kurulu kararları, direktörlerin oylarının çoğunluğunu gerektirecek ve karar

beklenmektedir. Kapanıştaki kesin pay oranlarına bakılmaksızın, hem H&F Lekuri Bidco S.à r.l. hem de Hetairos BidCo S.à r.l., Mehiläinen'deki yönetim hakları sayesinde, işlemin bir sonucu olarak Mehiläinen üzerinde ortak kontrol sahibi olacaktır.

yeter sayısı için H&F tarafından atanan en az (.....) direktörün ve CVC tarafından atanan (.....) direktörün varlığı gerekmektedir. İlâveten, aşağıda sıralanan kararların H&F ve CVC'nin onayı ile alınabileceği, bir diğer deyişle bu kararların alınabilmesi için H&F ve CVC'nin her birinin onayı gerekeceği ifade edilmektedir.

- Bütçe veya iş planının kabul edilmesi veya bunlarda önemli değişiklikler yapılması,
- CEO'nun atanması ve görevden alınması,
- Mehiläinen'in CEO'sunun yönetim kuruluna atanması,
- Mehiläinen'in CFO'sunun, herhangi bir grup düzeyinde C-seviyesinde yöneticinin ve yıllık baz maaşı 200.000 Avro'yu aşan diğer herhangi bir çalışanın atanması veya görevden alınması ve istihdam koşullarında herhangi bir değişiklik yapılması

- (10) Ayrıca Mehiläinen üzerinde negatif tek kontrol hakkının bulunmadığı ve Mehiläinen'in ortak kontrol ile yönetileceği de taraflarca belirtilmiştir. Bu bilgiler ışığında Mehiläinen'in H&F ve CVC'nin ortak kontrolünde olduğu değerlendirilmektedir.
- (11) Bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci kriter ise üzerinde ortak kontrol tesis edilen işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliğini taşıması, diğer bir deyişle tam işlevsel olmasıdır. Bu konuda taraflar; Mehiläinen'in hâlihazırda mevcut, bağımsız bir işletme olarak finans, personel ve varlıklar dâhil olmak üzere yeterli kaynağa erişime sahip olduğunu, piyasada kendisini kontrol eden ana şirketlerden bağımsız hareket ettiğini, ana şirketlerden ziyade üçüncü taraf müşterilere hizmet vereceğini beyan etmişlerdir. Tüm bu hususlar dikkate alınarak, bildirim konu ortak girişimin pazarda bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirmeye devam edecek tam işlevsel bir ortak girişim niteliği teşkil ettiği değerlendirilmektedir.
- (12) Bu sebeplerle, bildirim konusu işlemin ortak kontrol ve tam işlevsellik kriterlerini karşıladığı ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi kapsamında bir devralma olduğu sonucuna varılmaktadır. Tarafların ciro bilgileri dikkate alındığında 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde belirtilen ciro eşiklerinin aşılmış olduğu ve bu sebeple bildirim konusu işlemin Kurulun iznine tabi olduğu anlaşılmaktadır.
- (13) 2010/4 sayılı Tebliğ'in ekinde yer alan Bildirim Formu'nda; *"Türkiye'de, a) Taraflardan ikisinin veya daha fazlasının aynı ürün pazarında ticari faaliyette bulunduğu (yatay ilişki), b) Taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ilgili pazarın alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu (dikey ilişki), tüm ilgili ürün pazarlarından ve ilgili coğrafi pazarlardan oluşmaktadır."* şeklinde tanımlanmaktadır.
- (14) Bildirim konusu işlemde Mehiläinen ana şirketlerinden H&F, Türkiye'de yazılım ve teknoloji, finansal hizmetler, sağlık hizmetleri dâhil olmak üzere belirli sektörlerde faaliyet göstermektedir.
- (15) Diğer ortak girişim tarafı olan CVC ise, finansal hizmetler, kimyasallar, kamu hizmetleri, üretim, perakendecilik ve dağıtım dâhil olmak üzere çeşitli sektörlerde faaliyet göstermektedir.
- (16) Devre konu Mehiläinen ise sosyal ve sağlık hizmetleri sağlayıcısıdır. Mehiläinen, Mart 2025'ten bu yana Litvanya'da sağlık hizmetleri poliklinik hizmetleri, mesleki sağlık hizmetleri, diş bakımı, sosyal bakım hizmetleri yaşlı bakımı ve engelli, zihinsel rehabilitasyon ve çocuk refahı hizmetleri alanlarında faaliyet göstermektedir. Mehiläinen'in Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

- (17) Sonuç olarak Mehiläinen ile ana teşebbüs H&F'nin Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay ya da dikey örtüşme bulunmadığı anlaşılmaktadır. İşlem tarafların faaliyetleri çerçevesinde dosya konusu işlem kapsamında bir etkilenen pazarın oluşmadığı, işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı değerlendirilmektedir.
- (18) Öte yandan, Mehiläinen ve ana şirketlerin Türkiye'de yürüttüğü faaliyetler bakımından herhangi bir yatay veya dikey örtüşme bulunmaması sebebiyle işlem dolayısıyla ana teşebbüsler arasında 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesi kapsamında bir koordinasyon riski de oluşmamaktadır.
- (19) Yukarıda yer verilen inceleme ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konusu işlem ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durumun yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (20) 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.