

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2025-2-038
Karar Sayısı : 25-32/752-446
Karar Tarihi : 28.08.2025

(Ortak Girişim)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE

Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN, Rıdvan DURAN,
Ayşe USLU CEVLEK

B. RAPORTÖRLER: Dilan TOPRAK ERDAĞI, Muhammed Enes DOĞAN,
Burak KARAKAYA

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: Mubadala Investment Company PJSC

Temsilcisi: Av. Özlem BAŞIBÖYÜK COŞKUN

Tekkeci Sok. No: 3-5 34345, Arnavutköy Beşiktaş/İstanbul

(1) **D. DOSYA KONUSU:** Halihazırda Actis Eastern Europe Energy Holdings S.À.R.L. tarafından kontrol edilen Rezolv Energy S.A.'nın hisselerinin bir kısmının One Hundred and Thirty First Investment Company – Sole Proprietorship L.L.C. tarafından devralınması ve Rezolv Energy S.A. üzerinde Actis Eastern Europe Energy Holdings S.À.R.L. ve One Hundred and Thirty First Investment Company – Sole Proprietorship L.L.C. tarafından ortak kontrol tesis edilmesi işlemine izin verilmesi talebi.

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 07.08.2025 tarih ve 71840 sayı ile intikal eden bildirim üzerine düzenlenen 22.08.2025 tarihli ve 2025-2-038/Öİ sayılı Ortak Girişim 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, hâlihazırda Actis Eastern Europe Energy Holdings S.À.R.L. (ACTIS) tarafından kontrol edilen Rezolv Energy S.A.'nın (REZOLV) hisselerinin bir kısmının One Hundred and Thirty First Investment Company – Sole Proprietorship L.L.C. (131. INVESTMENT) tarafından satın alınması ve REZOLV üzerinde ACTIS ile 131. INVESTMENT tarafından ortak kontrol tesis edilmesi 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 kapsamında sunulan bilgilere göre; (.....) tarihinde taraflar arasında imzalanan Pay Sahipleri Anlaşması ve Hisse Alım Sözleşmesi kapsamında, işlem kapanışının gerçekleştiği tarihten itibaren 131. INVESTMENT'a, REZOLV üzerinde ortak kontrol hakkı sağlayan belirli yönetim hakları tanınması planlanmaktadır.

(6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrasına göre; "Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim oluşturulması" (tam işlevsel ortak girişimler) birleşme veya devralma sayılan hallerden kabul edilmektedir.

Bu tanım çerçevesinde bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında birleşme ve devralma sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması, ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkması ve kalıcı olarak faaliyet göstermesi gerekmektedir.

- (7) İki veya daha çok sayıda teşebbüs ya da gerçek kişi, başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama olanağına sahipse ortak kontrolden söz etmek mümkündür. Oy haklarında ya da karar organlarına atamada eşitlik, azınlık hissedarlarının veto hakkına sahip olması, bütçe, işletme planı, önemli yatırımlar gibi stratejik kararlarda iş birliğinin gerekliliği ortak kontrolü sağlayan temel araçlardır.
- (8) Hâlihazırda REZOLV'un (.....) ve tek kontrolü ACTIS'e aittir. Bildirilen işlem sonrasında ise REZOLV'un %(.....) oranındaki hissesi ACTIS'e, %(.....) oranındaki hissesi ise 131. INVESTMENT'a ait olacaktır. Taraflar arasında imzalanan Pay Sahipleri Anlaşması uyarınca; planlanan işlem sonrasında REZOLV'un yönetimi ve kontrolü, (.....)
- (9) Diğer yandan, iş planındaki ve bütçedeki önemli değişiklikler, önemli alım/satım işlemleri ve (.....) Bildirim Formu'nda ayrıca, (.....) Sonuç olarak REZOLV'a ilişkin stratejik kararlar (.....) alınacak olup REZOLV'un ACTIS ve 131. INVESTMENT tarafından ortak kontrol edileceği değerlendirilmektedir.
- (10) Bir ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkabilmesi için operasyonel bakımdan bağımsız olması gerekmektedir. Bu bağlamda ortak girişimin operasyonel bağımsızlığı, faaliyetlerini gerçekleştirmek için yeterli kaynaklara sahip olma, ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet gösterme, satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmama ve kalıcı olarak faaliyet gösterme gibi nitelikleri ifade etmektedir. Bildirim Formu'nda (.....TİCARİ SIR.....) Bu açıklamalar çerçevesinde, işlem sonrasında REZOLV'un bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getireceği, bir başka ifadeyle tam işlevsel bir ortak girişim niteliğinde olacağı, bu nedenle işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası ve aynı maddenin birinci fıkrasının (b) bendi uyarınca 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında bir devralma işlemi niteliğinde olduğu kanaatine ulaşılmıştır.
- (11) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesi hangi birleşme ya da devralma işlemlerinin Rekabet Kurulunun iznine tabi olduğunu belirlemektedir. İşlem taraflarının ciroları incelendiğinde, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında belirtilen ciro eşiklerinin aşıldığı görülmektedir. Dolayısıyla, bildirim konusu işlem Rekabet Kurulunun iznine tabi bir işlemdir.
- (12) İşlem sonucunda üzerinde ortak girişim kurulacak olan REZOLV, merkezi Çek Cumhuriyeti'nde bulunan ve hâlihazırda Orta ve Doğu Avrupa bölgesinde yenilenebilir enerji projelerine yatırım yapan bir şirkettir. REZOLV güneş, rüzgâr ve batarya depolama projeleri de dâhil olmak üzere yenilenebilir enerji projeleri yönetmeyi amaçlamaktadır. Şirketin Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (13) Ortak girişim tarafı ACTIS, özellikle enerji altyapısı, uzun ömürlü altyapı, dijital altyapı ve gayrimenkul sektörlerinde faaliyet gösteren ve gelişmekte olan pazarlarda sürdürülebilir altyapıya odaklanan küresel bir yatırımcıdır. ACTIS'in içinde bulunduğu General Atlantic (GA) Grubu ise küresel ölçekte yatırım yaptığı şirketler aracılığıyla; geri dönüşüm, atık yönetimi, enerji, sürdürülebilirlik, tedarik zinciri planlama, giyim, alkolsüz ticari içecek, gözlük, evcil hayvan maması, gıda ürünleri, finansal hizmetler, sağlık hizmetleri, beşeri ilaç, yaşam bilimleri, teknoloji, e-ticaret, elektronik platform hizmetleri ve yapay zekâ gibi alanlarda faaliyet göstermektedir. GA Grubu bünyesindeki muhtelif portföy şirketlerinin Türkiye'de dolaylı olarak faaliyetleri

bulunmaktadır¹. GA Grubu, aynı zamanda, bünyesindeki Actis GP LLP aracılığıyla da petrol arama ve üretimi alanında danışmanlık hizmetleri sağlayan Viking Grubu'nu (Viking Services BV ve Abraaj Viking Management Ltd.) ve elektrik enerjisi üretimi ve satışı alanlarında faaliyeti bulunan Uludağ Elektrik ve Dağıtım AŞ ile Uludağ Perakende Elektrik Satış AŞ'nin tek hissedarı olan Uluğ Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hizm. AŞ'yi kontrol etmektedir.

- (14) Ortak girişimin diğer tarafı 131. INVESTMENT, yenilenebilir enerji batarya çözümleri alanında faaliyet gösteren bir inşaat şirketi ve yatırım firmasıdır. 131. INVESTMENT'ın içinde bulunduğu Mubadala Investment Company PJSC (MUBADALA)'nın ise 50'den fazla ülkede enerji, teknoloji, altyapı, finans ve sanayi alanlarında yatırımları bulunmaktadır. MUBADALA tarafından kontrol edilen şirketlerden bazılarının Türkiye'de faaliyetleri bulunmaktadır².
- (15) Yukarıdaki açıklamalardan anlaşılacağı üzere, işlem tarafları olan GA Grubu'nun ve MUBADALA'nın Türkiye'de çeşitli faaliyetleri mevcut olsa da devre konu şirket olan REZOLV'un Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. Bu çerçevede ortak girişim tarafları ACTIS'in ve 131. INVESTMENT'ın ve bu şirketlerin dâhil olduğu grupların faaliyetleri ile ortak girişim REZOLV'un faaliyetleri açısından Türkiye'de yatay ya da dikey bir örtüşme bulunmadığı anlaşılmaktadır.
- (16) Yoğunlaşma analizi haricinde, bir ortak girişim kurulması işleminin ayrıca 2010/4 sayılı Tebliğ'in 13. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesi açısından rekabetçi davranışların koordinasyonu riski taşıyıp taşımadığının da değerlendirilmesi gerekmektedir. Ortak girişim kurulması işlemlerinde, ilgili hükümde bahsedilen türden bir rekabeti sınırlayıcı amaç veya etkinin; ana teşebbüslerin, kurulacak ortak girişimle aynı pazarda veya ortak girişimin yer aldığı pazarın alt ve üst pazarlarında veya bu pazarla yakın bağlantısı olan komşu bir pazarda önemli ölçüde faaliyetlerini sürdürmekte oldukları (diğer bir anlatımla ana teşebbüsler arasındaki iş birliği riski - *spillover risk*) ve ortak girişim kurulmasının doğrudan sonucu olan iş birliğinin, ilgili teşebbüslere işleme konu mal ya da hizmetlerin önemli bir bölümünde rekabeti ortadan kaldırma olanağı verdiği hallerde ortaya çıktığı kabul edilmektedir.
- (17) GA Grubu'nun ve MUBADALA'nın Türkiye'deki faaliyetleri incelendiğinde, tarafların faaliyet alanlarında bazı alanlarda örtüşmeler bulunsa da genel olarak farklı segmentlerde yoğunlaştıkları görülmektedir. Her iki grup da enerji sektöründe faaliyet göstermekle birlikte, GA Grubu daha çok petrol arama ve üretimi danışmanlığı ile elektrik üretimi ve satışına odaklanırken, MUBADALA ise rafinaj, petrokimya ve entegre alüminyum üretimi gibi endüstriyel üretim faaliyetlerinde bulunmaktadır. Dijital

¹ GA Grubu'nun; *Argus Media* aracılığıyla küresel enerji ve emtia piyasalarında veri analizi, *chess.com* aracılığıyla çevrim içi satranç platformu, *Hotmart* aracılığıyla küçük ve orta ölçekli içerik üreticilerine dijital destek, *Howden Group Holdings* aracılığıyla ticari sigorta, *Kiwi.com* aracılığıyla çevrim içi seyahat rezervasyon, *Gymshark* aracılığıyla atletik giyim perakendeciliği, *Hireright* aracılığıyla iş gücü yönetimi, *Hostaway* aracılığıyla gayrimenkul kısa vadeli kiralama yönetimi ve yazılım, *Sézane* aracılığıyla dijital moda, *Plusgrade* aracılığıyla ise küresel seyahat sektörüne ek gelir danışmanlık hizmetleri alanlarında faaliyetleri bulunmaktadır.

² MUBADALA'nın; *Getir BV* aracılığıyla çevrim içi yemek, market, su ve yerel ürün teslimatı; *Moeve* aracılığıyla rafinaj ve petrokimya; *Global Foundries, Inc.* aracılığıyla yarı iletken üretimi, *Emirates Global Aluminium Company PJSC* aracılığıyla boksit madenciliğinden dökme metal üretimine ve geri dönüşüme kadar uzanan yelpazede alüminyum üretimi, *KPCI Holdings Ltd* aracılığıyla ilaç tedarik zinciri çözümleri; *Favini S.r.l.* aracılığıyla doku ve apre uygulamalarının tasarımı ve üretimi; elektronik müzik için küresel bir platform olan *Beatport* aracılığıyla DJ'ler için özel olarak tasarlanmış dijital müzik, keşif araçları ve dünya çapında DJ kültürünü destekleyen hizmetler sunulmasını içeren çevrim içi müzik mağazacılığı ve akış hizmeti sağlayıcılığı alanlarında faaliyetleri bulunmaktadır.

hizmetler alanında ise her iki grup da çevrim içi platformlara yatırım yapmaktadır. GA Grubu satranç, içerik üreticileri, gayrimenkul kiralama, moda ve seyahat danışmanlığı gibi geniş bir dijital portföye sahipken, MUBADALA elektronik müzik ve DJ kültürü odaklı daha dar bir alanda faaliyet göstermektedir. Perakende hizmetler alanında da benzer bir durum söz konusudur. GA Grubu ticari sigorta, elektrik perakendesi ve atletik giyim hizmetleri sunarken, MUBADALA çevrim içi yemek–market teslimatı, ilaç tedarik zinciri ve tekstil üretiminde yer almaktadır. Bu bilgiler çerçevesinde, REZOLV'un Türkiye'de herhangi bir faaliyetinin olmadığı ve ana teşebbüslerin faaliyetleri arasında Türkiye'de yatay ya da dikey bir örtüşmenin bulunmadığı dikkate alındığında, söz konusu işlem neticesinde Türkiye'de ana teşebbüsler arasında herhangi bir koordinasyon riskinin doğmayacağı değerlendirilmektedir.

- (18) Yapılan değerlendirmeler sonucunda, bildirim konusu işlem sonrasında 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumu güçlendirilmesi olmak üzere, ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (19) 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.