

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2025-2-030
Karar Sayısı : 25-28/671-405
Karar Tarihi : 31.07.2025

(Ortak Girişim)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Didem ULUÇ SÜDEMEN, Muhammed Enes DOĞAN,
Ömer Burak ARTUKOĞLU

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: - National Central Cooling Company PJSC
Temsilcileri: Sezin ELÇİN, Av. Beyza Timur, Av. İlayda AKÇA,
Av. Alperen GÜNDÜZ
Esentepe Mah., Harman 1 Sk., Kat:6, Nidakule Levent,
Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** PAL Cooling Holding LLC'nin ortak kontrolünün dolaylı olarak National Central Cooling Company PJSC ve DIF Management B.V. aracılığıyla Mubadala Investment Company PJSC ve Engie SA ile CVC Capital Partners plc ve Kurucular tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 30.06.2025 tarih ve 69934 sayı ile giren ve eksiklikleri 23.07.2025 tarih ve 71147 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 29.07.2025 tarih ve 2025-2-030/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 hâlihazırda MG Digital Holdings LLC (MG) tarafından kontrol edilen PAL Cooling Holding LLC'nin (PAL) ortak kontrolünün dolaylı olarak National Central Cooling Company PJSC (TABREED) ve DIF Management B.V. (DIF) aracılığıyla Mubadala Investment Company PJSC (MUBADALA) ve Engie SA (ENGIE) ile CVC Capital Partners plc (CVC) ve Kurucular¹ tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirim konusu işlem ile MG tarafından kontrol edilen PAL'ın hisselerinin tamamı ve ortak kontrolü, TABREED ile DIF tarafından söz konusu devralma işlemine yönelik kurulan ortak girişim Arctic Hold Co Ltd'nin (ARCTIC HOLD) kontrol ettiği Arctic Bid Co Ltd (ARCTIC BID) tarafından devralınacaktır.
- (6) Başvuruda ARCTIC BID'in hisselerinin ve kontrolünün tamamının ARCTIC HOLD'da olduğu, ARCTIC HOLD'un ise hisselerinin %(.....)'sinin TABREED'de, geri kalan

¹ Kurucular, yalnızca DIF üzerindeki haklarını kullanmak amacıyla oluşturulmuş bir ortaklık katılım sözleşmesi çerçevesinde hareket eden, DIF'in kurucularından, ortaklarından ve bireysel hissedarlarından oluşan bir gruptur.

%(.....)'sinin de DIF'te bulunduğu, ARCTIC HOLD'un bu iki teŖebbüs tarafından ortak kontrol edildiği, sonuç itibarıyla işlem sonrası ARCTIC BID'in devralacağı PAL'in ortak kontrolünün dolaylı olarak TABREED'de ve DIF'te olacağı belirtilmiştir.

- (7) İşlem sonrasında (.....TİCARİ SİR.....) bilgisine yer verilmiştir.
- (8) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrası; *"Kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde; a) iki veya daha fazla teŖebbüsün birleşmesi ya da b) Bir veya daha fazla teŖebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da mal varlığının satın alınmasıyla, sözleşmeyle veya diğeri bir yolla bir ya da daha fazla teŖebbüs veya hâlihazırda en az bir teŖebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi tarafından devralınması Kanunun 7'nci maddesi kapsamında birleşme veya devralma işlemi sayılır."* hükmünü haizdir.
- (9) Başvuru konusu işlem MG tarafından kontrol edilen PAL'in ortak kontrolünün dolaylı olarak TABREED ve DIF tarafından devralınmasıdır. Bu çerçevede, işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi uyarınca 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır.
- (10) İşlem taraflarının cirolarına bakıldığında, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) ve (b) bentlerinde düzenlenen eşiklerin aşıldığı, dolayısıyla işlemin Kuruldan izin alınması gereken nitelikte bir devralma işlemi olduğu değerlendirilmektedir.
- (11) Bildirime konu işlemin Kurulun iznine tâbi olduğunun tespitinin ardından, işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi anlamında başta hâkim durum yaratılması veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde sınırlandırılmasının söz konusu olup olmadığı incelenmiştir.
- (12) 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca etkilenen pazarlar;
- "Türkiye'de,*
- a) Taraflardan ikisinin veya daha fazlasının aynı ürün pazarında ticari faaliyette bulunduğu (yatay ilişki),*
- b) Taraflardan en az bir tanesinin bir diğeri faaliyet gösterdiği herhangi bir ilgili pazarın alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu (dikey ilişki),*
- tüm ilgili ürün pazarlarından ve ilgili coğrafi pazarlardan oluşturmaktadır."*
- şeklinde tanımlanmaktadır.
- (13) Devre konu PAL; konut, ticari ve karma kullanımlı projelere bölgesel soğutma sağlayıcısı olarak faaliyet göstermektedir.
- (14) Devralan konumundaki MUBADALA özel sermaye, girişim sermayesi, büyüme yatırımları, kredi, gayrimenkul, altyapı ve halka açık şirket hisseleri gibi çeşitli özel ve halka açık varlık sınıflarına yatırım yapılması alanında; ENGIE doğal gaz, elektrik, enerji hizmetleri ve su mühendisliği alanlarında; CVC finansal hizmetler, kimya, kamu hizmetleri, imalat, perakende ve dağıtım gibi çeşitli sektörlerde yatırım yapılması alanında faaliyet göstermekte olup Kurucular, yalnızca DIF üzerindeki haklarını kullanmak amacıyla oluşturulmuş bir ortaklık katılım sözleşmesi çerçevesinde hareket eden, DIF'in kurucularından, ortaklarından ve bireysel hissedarlarından oluşan bir grup olup başkaca bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (15) Bu bilgiler doğrultusunda işlem taraflarının Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay örtüşmenin bulunmadığı; öte yandan işlem taraflarının faaliyetleri arasında Türkiye'de bir alt-üst pazar ilişkisi olmadığından, işlem çerçevesinde dikey olarak etkilenen bir pazarın da bulunmadığı değerlendirilmektedir.

- (16) Bu çerçevede PAL'ın hisselerinin tamamının ve ortak kontrolünün TABREED ve DIF tarafından, devralma işlemine yönelik oluşturulan ortak girişim ARCTIC HOLD'un kontrol ettiği ARCTIC BID tarafından devralınması işleminin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran nitelikte olmadığı, dolayısıyla bildirim konu işleme izin verilebileceği kanaatine varılmıştır.

H.SONUÇ

- (17) 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.