

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-4-004 (Devralma)
Karar Sayısı : 24-15/327-133
Karar Tarihi : 28.03.2024

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER: Ali GEZBELİ, Mehmet Emin GÜNER, Melike ER

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Permira Holdings Limited ve Hg Pooled Management Limited
Temsilcileri: Av. Zeynep BİLDİK
Kanyon Ofis Binası Kat:10 Büyükdere Caddesi, No:185 Levent,
Beşiktaş/İstanbul

(1) **D. DOSYA KONUSU: GGW Group GmbH'nin ortak kontrolünün Permira Holdings Limited ile Hg Pooled Management Limited tarafından devralınması işlemi.**

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 02.02.2024 tarihli, 48176 sayılı yazı ile giren ve eksiklikleri 18.03.2024 tarihli, 49899 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 25.03.2024 tarih ve 2024-4-004/Öİ sayılı Devralma 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) Başvuruda, Permira Holdings Limited (PERMIRA) ile Hg Pooled Management Limited (HG POOLED) tarafından GGW Group GmbH'nin (GGW GROUP) ortak kontrolünün devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.

(5) Üzerinde ortak kontrolün tesis edileceği GGW GROUP, hâlihazırda Hg Pooled Management Limited (HG POOLED) tarafından yönetilen ve Hg Capital LLP (HG CAPITAL) tarafından danışmanlık verilen fonlar tarafından yönetilmektedir.¹ Bildirim konusu işlemin temelini ise nihai olarak PERMIRA ve HG arasında olmak üzere bir dizi işlem oluşturmaktadır. İlgili işlemler incelendiğinde;

- 07-08.12.2023 tarihinde nihai olarak PERMIRA tarafından kontrol edilen Gimlet BidCo GmbH (BIDCO)² ve nihai olarak HG tarafından kontrol edilen Project R HoldCo S.à.r.l. (PROJECT R HOLDCO) arasında akdedilen "Hisse Alım Sözleşmesi" ile PERMIRA'nın EightPlatform IV Limited (EIGHTPLATFORM IV)³ vasıtasıyla GGW GROUP'daki tüm hisselerine sahip olmak suretiyle GGW GROUP'un tek kontrolüne sahip olacağı,
- İlk işlem uyarınca 07-08.12.2023 tarihinde PERMIRA'nın iştiraki EIGHTPLATFORM IV ve HG'nin iştiraki Hg Saturn 3 Aggregator L.P. (HG

¹ Dosyada HG POOLED, HG CAPITAL ve iştirakleri HG olarak anılacaktır.

² EIGHTPLATFORM IV'ün dolaylı olarak tamamına sahip olduğu bir özel amaçlı şirkettir.

³ Planlanan İşlem'in amaçları doğrultusunda, nihai olarak PERMIRA tarafından kontrol edilen bir özel amaçlı şirkettir.

SATURN 3)⁴ arasında imzalanan “Alım Opsiyonu Ve Yatırım Sözleşmesi” ile HG'nin GGW GROUP'un paylarının %50'sinin devralınması yönelik opsiyonunun tanındığı,

- Son olarak ikinci işlem dâhilinde 27.01.2024 tarihinde tanınan opsiyon çerçevesinde HG tarafından alım opsiyonunun kullanılması ile 29.01.2024 tarihinde imzalanan “Üstlenim ve Hisse Alım ve Devir Sözleşmesi” ve “Yatırım ve Hissedarlar Sözleşmesi”nden oluştuğu

görülmektedir. Bildirime konu işlemlerin tamamlanması akabinde nihai olarak PERMIRA ve HG'nin, GGW GROUP'un üzerinde ortak kontrole sahip olması hedeflenmekte olduğu bildirilmiştir.

- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan 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 unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (7) Başvuruda, ilgili işlemin gerçekleşmesinin akabinde karar alma ve yönetim süreçleri üzerinde ortaklardan sadece birinin tek başına kontrolünün bulunmadığı ifade edilmektedir. Buna ek olarak taraflar arasında imzalanan “Yatırım ve Hissedarlar Sözleşmesi” incelendiğinde, PERMIRA ve HG'nin GGW GROUP üzerinde kurulacak ortak kontrolün Gimlet TopCo GmbH (TOPCO)⁵ vasıtasıyla sağlanacağı, bu çerçevede GGW GROUP'un yönetiminin de TOPCO danışma kurulu tarafından üstlenileceği anlaşılmaktadır. Bu çerçevede ilgili hükümlerin yer aldığı “Yatırım ve Hissedarlar Sözleşmesi” incelendiğinde TOPCO danışma kurulunun oy hakkına sahip üyeler ile oy hakkına tanınmayan üyelerden oluşacağı, oy hakkına sahip olamayan üyelerin bağımsız ve icracı bir görev üstlenmeyecek üyeler olduğu ve bu nitelikte toplamda (.....) üye bulunacağı ve PERMIRA ile HG'nin ilgili nitelikte (.....) üye atayabileceği belirtilmiştir. Ayrıca ilgili sözleşmenin devamı hükümlerinde danışma kurulunun toplamda en az (.....) üyeden oluşacak şekilde belirleneceği, belirlenen kurul üyelerinin atanmasında nihai olarak PERMIRA ile HG'nin birbirine (.....) sayıda kurul üyesi aday gösterme hakkına sahip olacağı ve aday gösterilen danışma kurul üyelerinin atanmasında her bir aday için diğer tarafın olumlu oy kullanılacağına sözleşme taraflarınca taahhüt edildiği görülmektedir. Öte yandan anılan hükümler çerçevesinde belirlenen danışma kurulunun icrada görevli üyelerden birinin başkan olarak seçeceği ancak seçilen başkanın belirleyici bir oya sahip olmayacağı düzenlenmektedir.
- (8) Danışma kurulunun karar alma usulünü düzenleyen “Yatırım ve Hissedarlar Sözleşmesi”nin “Kurul” başlıklı 5. maddesinin 5.5. fıkrası uyarınca toplantı nisabının, PERMIRA ve HG taraflarından atanmak üzere aday gösterilen en az bir kurul üyesinin hazır bulunması şartıyla sağlanmış olacağı ve karar nisabının, kullanılan oyların (.....) ile sağlanacağı belirtilmiştir.
- (9) Danışma kurulunun görevlerini düzenleyen “Yatırım ve Hissedarlar Sözleşmesi” hükümlerinden GGW GROUP'un ticari faaliyetlerin belirlenmesinde danışma kurulunun doğrudan müdahale yetkisine sahip olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan aynı

⁴ HG SATURN 3 nihai olarak HG tarafından kontrol edilmektedir.

⁵ TOPCO özel amaçlı bir şirket olup nihai olarak PERMIRA tarafından kontrol edilmektedir. Öte yandan TOPCO bildirim konu işleme izin verilmesi durumunda GGW GROUP üzerinde tesis edilecek PERMIRA ve HG ortak kontrolün aracısı konumunda bulunacaktır.

sözleşmenin incelenmesinden gerek ilgili sözleşmede yönetim kurulu olarak anılan danışma kurulunun gerek genel kurulun birbirlerine eş usuller ile tertip edileceği anlaşılmaktadır.

- (10) Tüm bu hususlar birlikte değerlendirildiğinde stratejik ve ticari kararların alınmasında yetkili olan danışma kurulu, diğer adıyla yönetim kurulu ve genel kurulun üyelerinin belirlenmesinde PERMIRA ve HG'nin (.....) sayıda üye belirleme hakkına sahip olduğu ve kararlarının alınması aşamasında ise söz konusu üyelerin (.....) gerekeceği ve karar yeter sayısı kapsamında en az (.....) tane PERMIRA ve HG tarafından atanmış yönetici üyenin hazır bulunması gerekeceği anlaşılmaktadır. Ayrıca GGW GROUP'un stratejik kararlarının alınmasında PERMIRA ve HG'nin atadığı üyelerinin onayının gerektiği görülmektedir.
- (11) Diğer yandan, HG tarafından tek kontrol edilen ve işlem sonrasında PERMIRA ile HG tarafından ortak kontrol edileceği değerlendirilen GGW GROUP'un tam işlevsel bir ortak girişim olarak değerlendirilebilmesi için ayrıca bağımsız bir iktisadi varlık olarak faaliyetlerine devam etmesi gerekmektedir. GGW GROUP'un, bildirim konusu işlem sonrasında nerdeyse ticari faaliyetlerinin değişmeden, devamlı ve bağımsız bir şekilde yürütmesini sağlayacak finansal kaynaklara, personele ve varlıklara sahip olacağı; ilaveten gerek duyması halinde bankalar ve diğer finans kuruluşları dâhil olmak üzere çeşitli kaynaklardan finansman sağlama olanağına sahip olacağı; sigorta brokerleri aracılığıyla sigorta ürün dağıtım ve sigorta üstlenimi çözümleri sunduğu, sunulan hizmetlerin otomotiv, gayrimenkul, gemi inşası, siber, D&O ve teknik sigortalar dâhil olmak üzere 30'dan fazla sektör temelinde olduğu ve bildirim konu işlem ile birlikte pazardaki faaliyetlerini üçüncü taraf teşebbüslere sunarak sürdürmeye devam edeceği; bu doğrultuda GGW GROUP'un sunduğu hizmetlerin hiçbirini PERMIRA ve HG'ye sağlamadığı, hizmetlerin tamamının üçüncü taraf teşebbüslere sağlandığı, diğer bir deyişle işlemin gerçekleşmesi halinde ortak girişimin ana şirketlerin haricinde bağımsız bir şekilde faaliyetlerine devam edeceği; GGW GROUP'un belirsiz süre için faaliyet sürdürmeyi planladığı; ancak EIGHTPLATFORM IV, BENZ HOLCO ve TOPCO arasında imzalanan "Yatırım ve Hissedarlar Sözleşmesi"nin 22. maddesinde sözleşmenin 31.12.2042 tarihine kadar geçerli olacağı bilgisi birlikte değerlendirildiğinde GGW GROUP'un tam işlevsel bir ortak girişim olacağı kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un "Kalıcı Faaliyet Gösterme" başlıklı 5.4. maddesinde incelendiğinde;
- Ortak girişim için belirli bir süre aralığı ortaya konması ve bu sürenin ilgili teşebbüslerin yapısında kalıcı bir değişiklik yapmaya yetecek kadar uzun olması ya da,
 - Bu süre sona erdikten sonra da ortak girişimin devam etme olasılığının öngörülmesi

durumlarının, ortak girişimin kalıcı olarak faaliyet gösterdiğinin kabul edilmesine engel olmadığı görülmektedir. Bu çerçevede, ortak girişimin yaklaşık 18 yıl faaliyet göstereceği dikkate alındığında, anılan sürenin teşebbüslerin yapısında kalıcı bir değişiklik yapmaya yetecek kadar uzun olduğu değerlendirilmiştir.

- (12) Yukarıda yer verilen hususlar çerçevesinde, bildirim konusu işlem sonrasında GGW GROUP'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 dolayısıyla 4054 sayılı

Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi kapsamında bir devralma işlemi niteliğinde olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

- (13) Diğer yandan tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) bendi kapsamında yer verilen ciro eşiklerini aştığı, dolayısıyla işlemin Kuruldan izin alınması gereken nitelikte bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır.
- (14) Başvuruda GGW GROUP'un Türkiye'de, iştiraki Aktiv Assekuranz Sigorta Aracılık Hizmetleri Ltd. Şti. (AKTIV) aracılığıyla transit mal sigortaları, nakliye komisyoncuları sorumluluk ile kamyon ve tir sigortaları alanlarında sigorta ürünlerinin satışı hizmetleri alanında, diğer iştiraki W. Droege Assekurateur GmbH (WDA) aracılığıyla ise Türkiye'de Doğa Sigorta AŞ'nin müşterilerine yönelik bünyesinde bulunan sigorta acenteleri vasıtasıyla CMR sigortaları⁶ ile kamyon/römork hizmetlerine yönelik reasürans hizmetleri alanında faaliyet gösterdiği ifade edilmiştir.
- (15) İşlem taraflarından PERMIRA kontrolünde bulunan portföy şirketleri ve iştirakleri vasıtasıyla Türkiye pazarında; bilişim teknolojilerine yönelik güvenlik ve risk çözümleri, finans ve hukuk sektörlerine yönelik analiz ve istihbarat varlık yönetimi, müşteri etkileşim yönetimi, yüksek teknoloji kimya ürünlerinin üretimi, kurumsal veri entegrasyonu, insan kaynakları hizmetleri, yönetsel araştırma hizmetleri, tasarım ayakkabı, fason ilaç ve tüketici sağlık ürünleri üretimi, denizcilik endüstrisine çevrim içi pazar ve teknoloji sağlayıcılığı, koleksiyonluk eşyalara yönelik çevrim içi pazar yeri sağlayıcılığı, bilişim teknolojileri, kapak teknolojileri, siber güvenlik veri çözümleri, ödemeli televizyon çözümleri, kadın giyim ürünlerinin üretimi, havacılık sektörüne yönelik ürün ve hizmet sağlayıcılığı, bavul üretimi, tıbbi teknoloji üretimi, satış etkinleştirme yazılımı ve tüketicilere yönelik analiz ve araştırma sağlayıcılığı alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (16) Diğer işlem tarafı olan HG ise Türkiye'de kontrol ettiği fonlar aracılığıyla; küresel emtialar, sağlık hizmetleri, ilaç istihbarat çözümleri, vergi uyum süreci, finansal raporlama, analitik ve performans yönetimi yazılımı, bankacılık ve finans sektörleri alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (17) Tarafların faaliyetleri incelendiğinde HG'nin ilaç istihbarat çözümleri alanında, PERMIRA'nın ise iştiraki "Neuraxpharm" vasıtasıyla ilaç sektörü alanında faaliyet gösterdiği ve tarafların ilgili faaliyetleri arasında dikey bir örtüşmenin meydana gelebileceği değerlendirilmiştir. Ancak sunulan cevabi yazıda; PERMIRA'nın Türkiye'de "Neuraxpharm" aracılığıyla ilaç sektöründe epilepsi, parkinson, alzheimer, depresyon ve psikoz gibi merkezi sinir sistemi hastalıklarına yönelik ilaç ve tüketici sağlığı ürün ve hizmetleri sunmak suretiyle faaliyet gösterdiği, HG'nin ise "Norstella" vasıtasıyla ilaç istihbarat çözümleri pazarında analitik hizmetler ve tahmin verileri sunmak suretiyle faaliyet gösterdiği ifade edilmiş olup tarafların söz konusu pazarlarda yatay veya dikey bir şekilde örtüşmenin bulunmadığı belirtilmiştir.
- (18) Dosya kapsamında edinilen bilgilerden hareketle ortak girişim tarafları ve/veya GGW GROUP'un faaliyetleri bakımından herhangi bir pazarda yatay ve/veya dikey örtüşmenin meydana gelmeyeceği değerlendirilmiştir.
- (19) Diğer yandan, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 13. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca bir ortak girişim işleminin 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesi açısından rekabetçi davranışların koordinasyonu riski taşıyıp taşımadığının değerlendirilmesi gerekmektedir. GGW

⁶ CMR sigortası, uluslararası karayolu taşımacılığı yapan nakliyat firmalarının, taşıdıkları mallara gelebilecek zararlar nedeniyle oluşacak hukuki sorumluluklarını CMR Konvansiyonu hükümleri gereğince belirlenen şartlar ve limitler dâhilinde teminat altına alan bir sorumluluk sigortasıdır.

GROUP ile ana şirketlerin faaliyetleri arasında Türkiye’de herhangi bir örtüşme bulunmadığı, bu kapsamda 2010/4 sayılı Tebliğ’in 13. maddesinin üçüncü fıkrası maddesi çerçevesinde söz konusu işlemin 4054 sayılı Kanun’un 4. maddesi açısından rekabetçi davranışların koordinasyonu riskini taşımadığı değerlendirilmiştir.

- (20) Yukarıda yer verilen inceleme ve değerlendirmeler sonucunda söz konusu işlemin 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 kanaatine varılmıştır.

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.