

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2025-3-010
Karar Sayısı : 25-13/301-142
Karar Tarihi : 27.03.2025

(Ortak Girişim)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Ümit GÖRGÜLÜ, Abdurrahim YİĞİTTEKİN, Hatice Berna ERMENEK

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Aericiana Limited
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Sabiha ULUSOY,
Av. Lara AKÇA
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 Maslak
Sarıyer/İstanbul

(1) **D. DOSYA KONUSU:** Hâlihazırda Ginko International Co. Ltd.nin tek kontrolünde bulunan Prosper Link International Limited üzerinde Advent International, L.P. ve ATIC Second International Investment Company LLC tarafından dolaylı olarak ortak kontrol tesis edilmesi işlemi.

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 26.02.2025 tarih ve 63920 sayı ile giren ve eksiklikleri 14.03.2025 tarihli ve 64851 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 26.03.2025 tarihli ve 2025-3-010/Öİ sayılı Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.

(3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

(4) Yapılan başvuruda; hâlihazırda Ginko International Co. Ltd.'nin (GINKO) tek kontrolünde bulunan Prosper Link International Limited (PROSPER LINK) üzerinde Advent International, L.P. (ADVENT) ve ATIC Second International Investment Company LLC (ATIC) tarafından dolaylı olarak ortak kontrol tesis edilmesi işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.

(5) Bildirilen işlemin dayanağı, GINKO ve Aericiana (Cayman) Limited (AERICIANA CAYMAN) arasında imzalanan 15.01.2025 tarihli Hisse Alım Sözleşmesi'dir (HAS). Ayrıca AERICIANA CAYMAN, AERICIANA ve ATIC arasında bir Yan Sözleşme (Yan Sözleşme) de imzalanmıştır

(6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 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. Bu tür işlemlerde, işlem taraflarının her biri devralan olarak kabul edilir.*" hükmüne yer verilmiştir. Bu hükümler çerçevesinde ortak girişimler bakımından aranan koşullar; ortak girişim şirketinin kurucu teşebbüsler tarafından "ortak kontrol" altında tutulması ve kurulan şirketin "bağımsız bir iktisadi varlık" niteliği taşımasıdır.

- (7) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 48. paragrafında belirtildiği üzere, iki 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. Kılavuz'un 50. ve devam 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, bütçenin belirlenmesi, işletme planı, önemli yatırımlar gibi) mutabakata varmak zorunda olduğu hallerde ortak kontrol söz konusudur. Bu noktada ortak kontrolün varlığı için stratejik kararların tamamı üzerinde veto haklarına sahip olunması gerekmekte, bu haklardan bazılarının hatta birinin olması yeterli olabilmektedir.
- (8) İşlem öncesinde PROSPER LINK'in %(.....) hissesi (.....)'ya aitken işlem sonrasında bu hisseler (.....) tarafından devralınacaktır. Bildirim Formu'nda yer alan bilgilere göre Yan Sözleşme uyarınca, (.....) belirtilmiştir. Bildirime konu işlemin tamamlanmasının ardından, (.....). Diğer bir ifadeyle işlem sonrasında PROSPER LINK'in hisselerinin %(.....) önce AERICIANA CAYMAN'a, ardından yaklaşık %(.....) hissesi ADVENT ve yaklaşık %(.....) hissesi de ATIC tarafından dolaylı olarak kontrol edilecektir.
- (9) Bildirim Formu'nda yer alan bilgilere göre;

(.....TİCARİ SIR.....)¹

- (10) Yukarıda yer verilen açıklamalara göre, AERICIANA (ve dolaylı olarak ADVENT) ile ATIC'in (ve dolaylı olarak MIC) her biri AERICIANA CAYMAN (ve dolayısıyla PROSPER LINK) üzerinde belirleyici etkiye sahip olacak ve 2010/4 sayılı Tebliğ ile Kontrol Kılavuzu çerçevesinde ortak kontrol elde edecektir. Dolayısıyla, işlem taraflarının üst yönetimin atanması ve görevine son verilmesi gibi stratejik kararlar üzerinde belirleyici etkisinin olması sebebiyle, ortak kontrolün bulunması koşulunun sağlandığı anlaşılmaktadır.
- (11) Bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci kriter ise, kurulacak işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşımasıdır. Söz konusu kriter ile, kurulacak olan ortak girişimin kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini kalıcı olarak sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanıp tanımlanamayacağını tespit etmek amaçlanmaktadır.
- (12) Bildirim Formu'nda PROSPER LINK'in ekonomik olarak özerk olacağı ve hâlihazırda faaliyet gösterdiği pazarların her birinde aktif olmaya devam edeceği, işlerini kalıcı bir şekilde yürütmek için kendi özel yönetimine ve yeterli kaynaklara erişime sahip olacağı, kendi pazar varlığını sürdüreceği, satışlar veya alımlar için ana şirketlere bağlı olmayacağı, kalıcı bir şekilde faaliyet göstermeye hedeflediği ifade edilmektedir.
- (13) Söz konusu açıklamalar ışığında, PROSPER LINK'in hem AERICIANA'ya (ve dolaylı olarak ADVENT) hem de ATIC'e (ve dolaylı olarak MIC) bağımlılığı olmadan kendi

¹ Bildirim Formu'nda; (.....) ifade edilmiştir.

- (17) ATIC, hem yerel hem de uluslararası düzeyde ileri teknoloji sektörüne yatırımlar yapmaya odaklanan bir teknoloji yatırım şirkettir. MIC'nin dolaylı olarak tamamına sahip olduğu bir iştirakidir. ATIC'in Türkiye'de kontrol ettiği herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (18) MIC'nin görevi, MIC Yönetim Kurulu tarafından kabul edilebilir risk parametreleri dâhilinde sürdürülebilir getiriler elde ederken, MIC'nin sermaye dağıttığı topluluklar üzerinde olumlu etkiler sağlamaktır. MIC tarafından kontrol edilen ve Türkiye'de gelir elde eden kuruluşların listesi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tablo-2: MIC'nin Türkiye'deki İştirakleri, Ortaklık Oranları ve Faaliyet Alanları

Şirket	MIC'nin Hisse Oranı	Faaliyet Alan(lar)ı
(....)	(....)	(....)
(....)	(....)	(....)
(....)	(....)	(....)
(....)	(....)	(....)
(....)	(....)	(....)
Kaynak: Bildirim Formu		

- (19) PROSPER LINK; *Hydron* ve *Horien* adındaki iki ana markası altında geleneksel kontakt lensler, tek kullanımlık kontakt lensler ve lens bakım ürünlerinin üretimi ve satışında, ağırlıklı olarak Çin'de faaliyet göstermektedir. PROSPER LINK'in Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (20) Sonuç olarak ADVENT (dolayısıyla AIC PARENT), ATIC ve MIC, Türkiye pazarlarında geleneksel kontakt lensler, tek kullanımlık kontakt lensler ve lens bakım ürünlerinin üretimi ve satışı alanında faaliyet gösteren hiçbir şirkette hissedar/ortak konumunda bulunmamakta, bahse konu pazar ile dikey ilişkisi olabilecek bir faaliyet gerçekleştirilmemektedir.
- (21) Yukarıda yapılan tespit ve değerlendirmeler çerçevesinde, bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrası uyarınca izne tabi olduğu, bununla birlikte tarafların Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay ve dikey örtüşme bulunmadığı, anılan işlem ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (22) 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.