

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2019-3-31 (Devralma)
Karar Sayısı : 19-26/392-181
Karar Tarihi : 24.07.2019

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Adem BİRCAN (Başkan V.)
Üyeler : Şükran KODALAK, Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ

B. RAPORTÖRLER : Hatice ODABAŞ BUBA, İbrahim ŞAHİN, Nur ÖZKAN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Ares Management Corporation
- Leonard Green & Partners, L.P.
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Deniz ÖZKAN
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 Maslak 34485
İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Press Ganey Associates Inc.'nin ortak kontrolünün Leonard Green & Partners L.P.'nin bağlı şirketleri tarafından yönetilen yatırım fonları ile Ares Management Corporation'ın bağlı şirketleri tarafından yönetilen bir yatırım fonu tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 19.06.2019 tarih ve 4004 sayı ile giren ve eksiklikleri 02.07.2019 tarih ve 4339 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 10.07.2019 tarih ve 2019-3-31/Öİ sayılı Devralma 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) Bildirim konusu işlem, Press Ganey Associates, Inc.'nin (PRESS GANEY) ortak kontrolünün Leonard Green & Partners L.P.'nin (LGP) bağlı şirketleri tarafından yönetilen Green Equity Investors VII, L.P. (GEI VII) ve Green Investors Side VII, L.P. (GEI Side VII) ile Ares Management Corporation'ın (ARES) bağlı şirketleri tarafından yönetilen ARES Corporate Opportunities Fund V, L.P. (ACOF V) tarafından devralınmasına ilişkindir.
- (5) PRESS GANEY hâlihazırda Emerald TopCo Inc. (EMERALD) tarafından kontrol edilmektedir. ARES ve LGP, PRESS GANEY üzerinde ortak kontrol tesis edilmesi işlemine özgü olarak Azalea Intermediate Corp. (AZALEA) ve Azalea Merger Sub. (MERGERSUB) şirketlerini kurmuşlardır. Söz konusu şirketlerin herhangi bir gelir, varlık ya da faaliyetleri bulunmamaktadır. İşlem çerçevesinde AZALEA'nın tamamına sahip olduğu MERGERSUB, EMERALD ile birleşerek infisah olacak ve AZALEA EMERALD'ın doğrudan, PRESS GANEY'in ise dolaylı kontrolünü elde edecektir. Dolayısıyla, AZALEA'yı ortak kontrol eden ARES ve LGP, PRESS GANEY'in üzerinde ortak kontrol tesis edecektir¹.

¹ İşlem sonrasında, azınlık pay sahipleri olan GIC Pte Ltd., British Columbia Investment Management Corporation ve çalışanların/diğerlerinin PRESS GANEY'in stratejik kararları üzerinde veto hakkı olmayacaktır.

- (6) Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrasına göre bir ortak girişimin devralma sayılabilmesi için "ortak kontrol" ve "bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini yerine getirme (tam işlevsellik)" şartlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (7) Limited Ortaklık Sözleşmesi Protokolü'ne göre, PRESS GANEY'in yönetim kurulunun toplanabilmesi için hâkim hissedarlar LGP ve ARES'in toplantıda hazır bulunması ve karar için her iki hâkim hissedarın olumlu oyları gerekmektedir. Karar nisabı bakımından LGP ve ARES'in olumlu oylarının aranması, bu iki şirkete PRESS GANEY'in stratejik kararları üzerinde veto hakkı vermektedir. Bu çerçevede PRESS GANEY'in ortak kontrol edileceği kanaatine ulaşılmıştır.
- (8) Dosyadaki bilgilerden; bildirim konu işlemin PRESS GANEY'in tam işlevsel ticari yapılanmasına herhangi bir etkisinin olmayacağı; şirketin, kendi personeli, kaynakları, operasyonel karar alma mekanizmaları ile 1985 yılından beri faal olduğu, işlem sonrasında da pazarda bağımsız faaliyet gösterebilmesi için gerekli kaynaklara sahip olmaya devam edeceği ve günlük operasyonel ve ticari süreçlerinin kendi yönetim kadrosu tarafından yürütüleceği anlaşılmıştır. Ayrıca, PRESS GANEY'in ana şirketlerden bağımsız olarak, kendi nam ve hesabına ticari ilişkiler kurmaya devam edeceği, ana şirketlerle olan herhangi bir alım ve satım ilişkisine bağımlı olmayacağı bilgisi edinilmiştir. Bu hususlar çerçevesinde, PRESS GANEY'in ortak girişimin bir diğer şartı olan tam işlevsellik şartını da sağlayacağı kanaatine varılmıştır.
- (9) Açıklamalar çerçevesinde bildirim konu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu anlaşılmıştır. Ayrıca, tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) bendinde belirtilen eşiği aştığı ve dolayısıyla bildirim konusu işlemin izne tabi olduğu tespit edilmiştir.
- (10) LGP'nin Türkiye'de faaliyet gösteren iştirakleri;
- Havacılık servis hizmeti,
 - Marka geliştirme, pazarlama ve eğlence,
 - IP yönetimi ve teknoloji çözümleri,
 - Yükseköğrenim için tasarlanmış yazılım ve hizmet sağlayıcılığı,
 - Kadın, erkek ve çocuk hazır giyim, gösteri ve aksesuar perakendeciliği,
 - Paketleme makinesi çözümleri, mühendislik ve entegrasyon hizmetleri ve ilgili ikincil pazar ürün ve hizmetleri,
 - Binek araçlar ve hafif kamyonlar için lastik, tekerlek ve ilgili aksesuar tedarigi
- alanlarında faaldir. ARES'in Türkiye'deki iştirakleri ise;
- Tüketici dikiş makinesi ve aksesuar tasarımcılığı, üreticiliği ve distribütörlüğü,
 - Kadın lüks moda ve tasarımcı alışverişi,
 - Lüks mağaza zincirleri,
 - Konut ve ticari inşaat ürünleri,
 - Uçtan uca tarama ve belge kayıt
- alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (11) PRESS GANEY, sağlık bakım kuruluşlarına hasta deneyimi ölçümü, performans analizi ve stratejik danışmanlık hizmetleri sağlamaktadır. Teşebbüsün Türkiye'de herhangi bir iştiraki, varlığı veya faaliyeti bulunmamaktadır. Bu doğrultuda, PRESS GANEY ile ARES ve LGP'nin faaliyetleri arasında Türkiye coğrafi pazarında herhangi bir yatay ya da dikey örtüşme bulunmadığı görülmektedir. Ancak, ana şirketler ARES ve LGP'nin

Türkiye'deki faaliyetlerinden giyim sektörüne ilişkin yatay bir örtüşme bulunmaktadır². Ancak, tarafların söz konusu pazardaki toplam pazar paylarının %(.....) düşük olduğu ve giyim sektöründe çok sayıda oyuncunun bulunduğu göz önünde bulundurulduğunda, rekabetçi bir endişenin gündeme gelmeyeceği kanaatine varılmıştır.

- (12) Global düzeyde işlem taraflarının faaliyet alanlarına bakıldığında; ARES ve LGP'nin Amerika Birleşik Devletleri'nde (ABD) sağlık hizmetleri alanında faaliyet gösteren portföy şirketlerinin bulunduğu, PRESS GANEY'in ise yine ABD'de sağlık kurumlarına danışmanlık hizmeti verdiği görülmektedir. Dolayısıyla ABD'de, ana şirketler olan ARES ve LGP'nin faaliyetleri arasında yatay örtüşme, ana şirketler ve PRESS GANEY'in faaliyetleri arasında ise dikey bir örtüşme bulunmaktadır. Bununla birlikte gerek PRESS GANEY'in gerekse ana şirketlerin Türkiye'de bu alanlarda faaliyeti söz konusu değildir. Bu çerçevede, teşebbüslerin faaliyetleri arasında ABD düzeyindeki örtüşmenin Türkiye'de herhangi bir rekabetçi endişeye yol açmayacağı değerlendirilmektedir.

H. SONUÇ

- (13) 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 aynı Kanun maddesinde yasaklanan nitelikte hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece 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.

² LGP kadın, erkek ve çocuk hazır giyim sektöründe faaliyet gösterirken; ARES kadın lüks moda ve tasarım ürünleri alanında faaliyet göstermektedir. Kurulun 15.05.2017 tarihli ve 17-16/238-101 sayılı kararında yer aldığı üzere, hazır giyim ürünlerinin tüketici gözündeki kullanım farklılıklarından hareketle, söz konusu pazarının belirlenmesinde talep ikamesi açısından alt pazarlara ayrılması söz konusu olabilir de; genel olarak tekstil sektörünün üretim esnekliği özelliğini haiz olması nedeniyle (arz ikamesi), çeşitli hazır giyim ürünlerinin aynı pazar içinde değerlendirilmesi mümkündür. Bildirime konu işlem bakımından ana şirketlerin aynı pazarda faaliyette bulunduğu, bir başka deyişle faaliyetleri arasında örtüşme bulunduğu kabulü halinde dahi işleme izin verilmesinde sakınca görülmediğinden, konuya ilişkin değerlendirme derinleştirilmemiştir.