

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2025-3-063
Karar Sayısı : **25-35/840-494**
Karar Tarihi : 18.09.2025

(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 : Emin Cenk GÜLERGÜN, Zeynep KUŞDEMİR, Mehmet TUĞRUL,

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - OEP Capital Advisors L.P
Temsilcileri: Av. Emre ÖNAL, Av. Beyza TİMUR,
Av. İlayda AKÇA, Av. Nurefşan CANDEMİR
Esentepe Mah. Harman 1 Sok. K:6 Nidakule Levent
Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Brown & Root Industrial Services Holdings Llc'nin ortak kontrolünün OEP Capital Advisors L.P. ve KBR Inc. tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 29.08.2025 tarih ve 72757 sayı ile giren ve 12.09.2025 tarih ve 73379 sayılı yazı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 15.09.2025 tarihli ve 2025-3-063/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuruda, Brown & Root Industrial Services Holdings LLC'nin (BRIS) ortak kontrolünün OEP Capital Advisors L.P. (OEP) ve KBR Inc. (KBR) tarafından devralınması 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) Bildirilen işlemin temelini 07.08.2025 tarihinde imzalanan Hisse Alım Sözleşmesi (Sözleşme) oluşturmaktadır. Sözleşme uyarınca OEP, tek başına kontrol ettiği Endurance HoldingCo LLC (ENDURANCE) aracılığıyla BRIS'in ihraç edilmiş ve tedavülde bulunan paylarının %(.....)'sini Bernhard Capital Partners Management LP'den (BCP) devralacaktır. BRIS'in kalan %(.....) oranındaki payına ise KBR sahip olmaya devam edecektir.
- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (7) İki 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. Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 50. ve devamı 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 belirtilmiştir. 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 gerekmemekte, bu haklardan bazılarının hatta birinin olması yeterli olabilmektedir.

- (8) Ortak kontrol değerlendirmesi için ilk olarak, aşağıdaki tabloda, devre konu BRIS'in işlem öncesi ve sonrası hissedarlık yapısına yer verilmektedir:

Tablo 1: BRIS'in İşlem Öncesi ve Sonrası Hissedarlık Yapısı

Devralma Öncesi		Devralma Sonrası	
Hissedar/Grup	Hisse Oranı (%)	Hissedar/Grup	Hisse Oranı (%)
BCP	(.....)	OEP	(.....)
KBR	(.....)	KBR	(.....)
TOPLAM	100	TOPLAM	100

Kaynak: Bildirim Formu

- (9) Mevcut durumda, BRIS, BCP (%(.....)) ve KBR (%(.....)) tarafından ortak kontrol edilmektedir. İşbu devralma işlemi kapsamında, OEP, BRIS'deki BCP'ye ait payları devralacaktır. Bildirime konu işlem sonrasında ise BRIS hisselerinin %(.....)'si OEP'ye %(.....)'si KBR'ye ait olacaktır. BRIS'in karar organı (.....) üyeden oluşacak ve her iki taraf da (.....) temsilci atayacaktır. Stratejik ticari kararlar ise oy birliği ile alınacaktır. Hem OEP hem de KBR, üst yönetimin atanması, iş planının kabulü, bütçenin kabulü ve ilgili sektörde düzenli olarak ortaya çıkan (.....) milyon ABD Dolarını aşan yatırım kararları üzerinde veto hakkına sahip olacaktır. Bu çerçevede, bildirime konu işlem sonrasında, BRIS'in kontrolü üzerinde OEP ve KBR'nin belirleyici etkisinin olduğu ve dolayısıyla tarafların BRIS üzerinde ortak kontrole sahip olacağı anlaşılmaktadır. Bu açıklamalar çerçevesinde, hâlihazırda BCP ve KBR'nin ortak kontrolünde bulunan BRIS'in bildirime konu işlem sonrasında nihai olarak OEP ve KBR'nin ortak kontrolünde olacağı değerlendirilmektedir.
- (10) Bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci kriter ise üzerinde ortak kontrol tesis edilen işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliğini taşıması, diğer bir deyişle tam işlevsel olmasıdır. Bildirim Formu'nda BRIS'in hâlihazırda faaliyet gösteren bir teşebbüs olduğu, bağımsız şekilde faaliyet gösterebilmek için yeterli personele, varlığa, finansal kaynağa ve teknik altyapıya sahip olduğu belirtilmektedir. Ayrıca ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet gösterdiği, satış ve tedarik faaliyetlerinde ana şirketlere bağımlı olmadığı ve piyasada kalıcı şekilde faaliyet göstermeyi hedeflediği ifade edilmektedir.
- (11) Yukarıda yer verilen bilgilere göre, bildirime konu şirket bağımsız ve kalıcı şekilde faaliyet gösteren tam işlevsel bir ortak girişim niteliğinde olacağından, işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin (a) bendinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.

- (12) Ortak girişim taraflarından OEP, portföy şirketleri aracılığıyla, Türkiye’de; (i) açık deniz enerjisi altyapısını geliştiren teşebbüslere mühendislik hizmetinin sunulması, (ii) alüminyum kartuşlarının tedariki, (iii) basma yaylarının tedariki, (iv) titreşim sensörleri satışı, (v) elektrik ve otomotiv sektörlerine plastik bileşenlerin tedariki, (vi) bulut bilişim hizmetlerinin sunulması, (vii) otomotiv sanayiine yönelik endüstriyel robotik ve otomasyon ürünlerin tedariki, (viii) sivil gemilerin makine dairesi pompalarının inşası veya onarımı, (ix) laboratuvar ve tüketici ürünlerinin temini, (x) sanayi müşterilerine bakım hizmetinin sunulması, (xi) enerji altyapısı sektörüne yönelik sıvı ölçer, entegre yük yönetimi ölçüm sistemi ve dijital çözüm hizmetinin sunulması, (xii) sıkıştırma donanımı, sıkıştırma yazılımı ve bu sistemlere yönelik destek hizmetleri tedariki, (xiii) otomotiv yedek parça pazarına yönelik olarak lastik sökme ve balans makineleri gibi ürünlerin satışı, (xiv) su arıtma ve rafineri çözümleri tedariki, (xv) kuru tip transformatör satışı, (xvi) kereste fabrikalarına yönelik ekipman satışı, (xvii) görsel-işitsel sistemler için donanım, kurulum ve zaman & malzeme sözleşmeleri kapsamında hizmet sunumu alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (13) Diğer ortak girişim tarafı KBR, Türkiye’de;(**.....TİCARİ SIR.....**)
- (14) Ortak girişim şirketi BRIS, yalnızca Kuzey Amerika’da faaliyet göstermekte olup, Türkiye’de herhangi bir faaliyet yürütmemektedir. Türkiye’de herhangi bir iştiraki bulunmamakta ve Türkiye’de herhangi bir ciro elde etmemektedir.
- (15) Ortak girişim tarafı OEP’nin Türkiye’de gelir elde ettiği portföy şirketlerinin faaliyetleri ile ortak girişimin diğer tarafı KBR’nin Türkiye’deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay ve/veya dikey ilişki bulunmamaktadır. Ayrıca ortak girişim tarafları ile ortak girişim arasında da yatay ve/veya dikey örtüşme olmadığı ve işlem sonucunda etkin rekabetin önemli ölçüde kısıtlanmayacağı değerlendirilmiştir.
- (16) Yoğunlaşma analizi haricinde, ortak girişim işleminin 2010/4 sayılı Tebliğ’in 13. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca ayrıca 4054 sayılı Kanun’un 4. maddesi açısından rekabetçi davranışların koordinasyonu riski taşıyıp taşımadığı da değerlendirilmiştir. İşlem taraflarının faaliyetlerinin yatay ya da dikey olarak örtüşmemesinin yanı sıra ana teşebbüslerin faaliyetleri arasında da yatay veya dikey bir örtüşme olmadığı ve bu nedenle herhangi bir koordinasyon riski oluşmayacağı değerlendirilmiştir.
- (17) Yukarıda yapılan tespit ve değerlendirmeler neticesinde, bildirime konu işlem ile 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi çerçevesinde, herhangi bir pazarda, 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

- (18) 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.