

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2026-1-024
Karar Sayısı : 26-23/681-274
Karar Tarihi : 30.06.2026

(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: Cemile ERSOY YÜKSEK, Rengin ÜCEL, Harun BAYFİDAN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - General Atlantic (PWG), L.P.
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. A. Göktuğ SELVİTOPU
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 34485
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** PowerGEM Topco, L.P. üzerinde General Atlantic (PWG), L.P ve TA Associates Management, L.P. tarafından ortak kontrol tesis edilmesi işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 15.5.2026 tarih ve 84837 sayı ile giren ve eksiklikleri en son 17.6.2026 tarihli ve 86016 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 29.6.2026 tarih ve 2026-1-024/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) Yapılan bildirimde, PowerGEM Topco, L.P. (POWERGEM) üzerinde General Atlantic (PWG), L.P. (GENERAL ATLANTIC) ve TA Associates Management, L.P. (TA GRUBU) tarafından ortak kontrol tesis edilmesi işlemine izin verilmesi talep edilmektedir. İşlem sonucunda POWERGEM, TA GRUBU'nun tek kontrolünden GENERAL ATLANTIC ve TA GRUBU'nun ortak kontrolüne geçecektir.
- (5) 2010/4 sayılı "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin birinci fıkrasına göre "Kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde; a) İki veya daha fazla teşebbüsün birleşmesi ya da b) Bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı olarak kontrolünün, hisse ya da mal varlığının satın alınmasıyla, sözleşmeyle veya diğer bir yolla bir ya da daha fazla teşebbüs veya hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi tarafından devralınması" 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi kapsamında birleşme veya devralma olarak kabul edilmektedir.
- (6) Anılan maddenin üçüncü fıkrasına göre ise "Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim oluşturulması" (tam işlevsel ortak girişimler) birleşme veya devralma sayılan hallerden kabul edilmektedir. Bu hüküm çerçevesinde bir ortak girişimin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında birleşme veya devralma sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması, ortak

girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkması ve kalıcı olarak faaliyet göstermesi gerekmektedir. Bu doğrultuda ilk olarak bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında tam işlevsel bir ortak girişim niteliğini haiz olup olmadığı incelenecektir.

- (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 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 düzenlenmektedir. Bu çerçevede ana şirketlerin kontrol edilen teşebbüsle ilgili önemli kararlarda (üst yönetimin atanması, bütçe, işletme planı, önemli yatırımlar gibi) mutabakata varmak zorunda olduğu hallerde ortak kontrol söz konusudur.
- (8) Tablo 1'de devre konu şirketin işlem öncesi ve sonrası hissedarlık yapısına yer verilmektedir.

Tablo 1- POWERGEM'in İşlem Öncesi ve Sonrası Hissedarlık Yapısı

İşlem Öncesi Hissedarlık Yapısı		İşlem Sonrası Hissedarlık Yapısı	
Hissedarlar	Hisse Oranı (%)	Hissedarlar	Hisse Oranı (%)
TaSimCo Aggregator, LP	68,9	GASC BnZ, L.P.	41,0
AZ Topco Holdings, LLC	10,3	TaSimCo Aggregator, LP	41,0
KCNW Holdings, Inc.	6,0	AZ Topco Holdings, LLC	6,5
Emmanouil Obessis	2,8	KCNW Holdings, Inc.	3,5
Boris Gisin	3,9	Emmanouil Obessis	1,7
Diğer	8,1	Boris Gisin	2,4
		Diğer	3,9
TOPLAM	100,0	TOPLAM	100,0

- (9) Tablodan görüldüğü gibi işlem öncesinde POWERGEM hisselerinin %68,9'una TaSimCo Aggregator sahiptir. TaSimCo Aggregator LP'nin TA GRUBU tarafından kontrol edilmesi nedeniyle, işlem öncesinde POWERGEM, TA GRUBU'nun tek kontrolünde bulunmaktadır. İşlem sonrası hissedarlık yapısına bakıldığında, GENERAL ATLANTIC'in birleşme yoluyla POWERGEM'deki pay ve oy haklarının yaklaşık %41'ini dolaylı olarak devralacağı, TA GRUBU'nun ise mevcut pay ve oy haklarının yaklaşık %41'ini muhafaza edeceği anlaşılmaktadır.
- (10) Bildirim konusu işlemin temelini 17.04.2026 tarihinde akdedilen Birleşme Sözleşmesi ve Planı (Sözleşme) oluşturmaktadır. GENERAL ATLANTIC ile TA GRUBU'nun POWERGEM üzerinde sahip olacağı yönetim hakları, Sözleşme ekinde yer alan Ön Protokol (Protokol) hükümleri çerçevesinde belirlenmiştir. İlgili Protokol uyarınca;
- Protokol'de belirtilen Hissedar Onay Konuları için her iki Devralanın da önceden yazılı onayı aranacaktır; bu konular arasında (diğer hakların yanı sıra) yıllık bütçenin kabulü ve bütçeden önemli sapmalar, yönetici atamaları ve iş planının kabulü yer almaktadır.
 - GENERAL ATLANTIC ve TA GRUBU'nun her biri, münferiden atadığı (.....) yönetim kurulu üyesinin yanı sıra, diğer kontrol sahibi pay sahibiyle birlikte müştereken atadığı (.....) yönetim kurulu üyesini atama hakkına sahip olacaktır.

Buna göre, toplam sekiz (.....)¹ yönetim kurulu üyesinden (.....) GENERAL ATLANTIC tarafından, (.....) TA GRUBU tarafından münferiden, (.....) ise GENERAL ATLANTIC ve TA GRUBU tarafından müştereken atanacaktır.

- Buna ek olarak, tüm yönetim kurulu kararları için (.....) GENERAL ATLANTIC ve (.....) TA GRUBU yönetim kurulu üyesinin onayı aranacak olup bu mekanizma her iki ana teşebbüse de yönetim kurulu kararları üzerinde fiilî bir veto hakkı sağlamaktadır.
- Kalan yönetim kurulu üyeleri, POWERGEM'in İcra Kurulu Başkanı (CEO) ve (.....) Kurucusundan (Kurucu Üyeler) oluşacaktır. Ancak GENERAL ATLANTIC ve TA GRUBU, (.....) Kurucu Üye'yi müştereken görevden alma yetkisine sahip olacaktır.

- (11) Bunlara ek olarak, Protokol kapsamında GENERAL ATLANTIC ve TA GRUBU; POWERGEM'in yıllık bütçesinin kabulü veya değiştirilmesi, bütçeden esaslı sapmaların gerçekleştirilmesi, işin niteliğinde esaslı değişiklik yapılması, yeni iş kollarına girilmesi veya mevcut önemli iş kollarından çıkılması, önemli tutardaki devralma ve varlık devirleri, borçlanma işlemleri, temettü dağıtımı, özsermaye yapısında değişiklik yapılması, üst düzey yöneticilerin atanması veya görevden alınması ile kuruluş belgelerinde değişiklik yapılması gibi stratejik ticari öneme sahip kararlar üzerinde veto haklarına sahip olacaktır. Daha açık bir ifadeyle, Protokol uyarınca söz konusu işlemler, GENERAL ATLANTIC ve TA GRUBU'nun önceden yazılı onayı olmaksızın gerçekleştirilemeyecektir.
- (12) Yukarıda yer verilen bilgiler ışığında; Sözleşme ve ekinde yer alan Protokol hükümleri uyarınca, GENERAL ATLANTIC ve TA GRUBU'nun POWERGEM'in stratejik ticari kararlarının alınmasında belirleyici etki uygulama imkânına sahip olacağı anlaşılmaktadır. Dolayısıyla, bildirim konu işlem sonucunda kontrolde kalıcı bir değişikliğin meydana geleceği ve POWERGEM'in GENERAL ATLANTIC ile TA GRUBU'nun ortak kontrolüne geçeceği anlaşılmaktadır.
- (13) 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. Bu kriter çerçevesinde, kurulacak olan ortak girişimin, kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olup olmadığı dosya kapsamında incelenmesi gereken bir diğer husustur.
- (14) Kılavuz'un 82. ve devamı paragraflarında bir ortak girişimin tam işlevsel olarak kabul edilebilmesi için ortak girişimin bağımsız olarak faaliyet göstermek bakımından yeterli kaynaklara sahip olması, doğrudan ana şirketlerle bağlantılı bir işlevin ötesinde faaliyet göstermesi, satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmaması ve kalıcı olarak faaliyet göstermesi gibi nitelikleri taşıması gerektiği ifade edilmektedir. Bu kriter ile hedeflenen temel amaç, kurulacak ortak girişimin kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanabilmesini sağlamaktır.
- (15) Tam işlevsellik kriteri kapsamında, dosya mevcudu belgelerde POWERGEM'in hâlihazırda ana teşebbüslerinden ayrı bir mevcudiyeti olan ekonomik olarak bağımsız ve işlevsel bir teşebbüs olduğu, bildirilen işlemle yeni bir teşebbüs oluşturulmadığı

¹ Yönetim kurulu üyelerinin kesin sayısının henüz işlem taraflarınca belirlenmediği bununla birlikte (.....) üyeden oluşmasının öngörüldüğü belirtilmektedir.

belirtilmektedir. POWERGEM'in işlem sonucunda ana teşebbüslerin belirli bir işlevini üstlenmeyeceği, ana teşebbüslerden bağımsız olarak faaliyetlerini sürdüreceği ve üçüncü taraflara elektrik şebekesi ve enerji simülasyonu yazılımı ve ilgili danışmanlık hizmetleri sunmaya devam edeceği ve satış/satın alma faaliyetlerinde ana teşebbüslerinden tamamen bağımsız olacağı beyan edilmiştir.

- (16) Bu çerçevede, bildirilen işlem sonrasında POWERGEM'in faaliyetlerini bağımsız olarak yürütmeye devam edeceği, bunu gerçekleştirmek için yeterli/gerekli kaynaklara sahip olduğu ve ana şirketlerin belirli bir işlevinin ötesinde ve ana şirketlere bağımlı olmaksızın tam işlevsel bir ortak girişim olarak kalıcı bir şekilde faaliyet göstereceği anlaşılmaktadır.
- (17) Bu kapsamda bildirim konusu işlemin, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim kurulması niteliğini taşıdığı ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma işlemi olduğu sonucuna ulaşılmaktadır.
- (18) Bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi olduğunun tespitinin akabinde söz konusu işlemin ciro eşikleri yönünden Kurul iznine tabi olup olmadığı değerlendirilmelidir. 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında yer alan *"5 inci maddede belirtilen bir birleşme veya devralma işleminde; a) İşlem taraflarının Türkiye ciroları toplamının üç milyar TL'yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı bir milyar TL'yi veya, b) Devralma işlemlerinde devre konu varlık ya da faaliyetin, birleşme işlemlerinde ise işlem taraflarından en az birinin Türkiye cirosunun bir milyar TL'yi ve diğer işlem taraflarından en az birinin dünya cirosunun dokuz milyar TL'yi, aşması hâlinde söz konusu işlemin hukuki geçerlilik kazanabilmesi için Kuruldan izin alınması zorunludur."* düzenlemesini ihtiva etmekte olup hangi tür birleşme ya da devralma işlemlerinin Kurulun iznine tabi olduğunu belirlemektedir.
- (19) Dosya mevcudu bilgilere göre tarafların ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinde belirtilen ciro eşiklerini aşmaktadır ve dolayısıyla işlemin Kurul iznine tabi olduğu anlaşılmaktadır.
- (20) Bildirime konu işlemin Kurulun iznine tâbi olduğunun tespitinin ardından işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi anlamında başta bir hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde sınırlandırılmasının söz konusu olup olmayacağı incelenmelidir.
- (21) 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca etkilenen pazarlar *"Türkiye'de bildirim konusu işlemten etkilenme ihtimali olan ve; a) Taraflardan ikisinin veya daha fazlasının aynı pazarda ticari faaliyette bulunduğu (yatay ilişki), b) Taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ilgili pazarın alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu (dikey ilişki), tüm ilgili ürün pazarlarından ve ilgili coğrafi pazarlardan oluşur"* olarak tanımlanmaktadır. Bu bağlamda, bildirilen devralma işleminin ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurup doğurmayacağının etkilenen pazarlar bakımından değerlendirilmesi gerekmektedir. Bu noktada aşağıda işlem taraflarının faaliyetleri arasında yatay veya dikey bir örtüşmenin olup olmadığı ele alınacaktır.
- (22) Devre konu POWERGEM, ağırlıklı olarak ABD ve Kanada'da yerleşik müşterilerine "elektrik şebekesi ve enerji simülasyonu yazılımı" ile bunlarla ilgili "danışmanlık hizmetleri" sunan bir teşebbüstür. Bununla birlikte, Türkiye'de herhangi bir faaliyeti,

varlığı veya mevcudiyeti bulunmamakta ve Türkiye’den herhangi bir ciro elde etmemektedir. Dosya mevcudu bilgilere göre, POWERGEM’in öngörülebilir gelecekte de Türkiye’de faaliyet gösterme yönünde bir planı bulunmamaktadır. POWERGEM tarafından sağlanan temel yazılım çözümlerine aşağıda yer verilmektedir:

- TARA: Acil durum analizi, transfer limiti hesaplama ve güvenlik kısıtlı dağıtım gibi işlevleri bünyesinde barındıran; elektrik iletim sistemlerinin modellenmesi, analizi ve planlanması amacıyla kullanılan bir kararlı durum güç akışı simülasyonu aracıdır.
- DAYZER: Kullanıcıların rekabetçi elektrik piyasalarında maliyet tasarrufu fırsatlarını belirlemesine ve fiyat artışlarından kaynaklanan riskleri azaltmasına yardımcı olan bir konumsal piyasa takas fiyatı ve tıkanıklık maliyeti tahmin platformudur.
- PROBE: Tam iletim modelleri ve N-1 acil durum analizi kullanarak gün öncesi ve gerçek zamanlı LMP tabanlı piyasa takasını simüle eden, yüksek performanslı bir enerji piyasası simülasyonu ve üretim maliyeti modelleme platformudur.
- SERVM: Binlerce senaryoyu hızla simüle ederek güvenilirlik ve ekonomiyi eş zamanlı olarak optimize eden, kaynak yeterliliği analizi ve kapasite genişletme planlaması için geliştirilmiş bir senaryo modelleme aracıdır.

- (23) İşlem öncesinde POWERGEM’in tek kontrolüne sahip olan ve işlem sonrasında ortak kontrolüne sahip olacak TA GRUBU, ABD’de mukim bir özel sermaye şirkettir. TA GRUBU’nun kontrol ettiği ve Türkiye’de faaliyet gösteren portföy şirketleri; yazılım, ilaç, gıda ve içecek, kurumsal güvenlik ve bulut tabanlı çözümler gibi sektörlerde faaldir. Yazılım sektörü özelinde TA GRUBU’nun kontrol ettiği portföy şirketleri; veri bütünlüğü yazılımı, sektöre özel yazılım, jeoteknik yazılım, kurumsal içerik yönetimi yazılımı, kurumsal kaynak planlama yazılımı, BT yönetimi ve güvenlik yazılımı alanında faaliyet göstermektedir. Aşağıdaki tabloda, TA GRUBU’nun Türkiye’de faaliyet gösteren portföy şirketleri ve bunların faaliyet alanlarına yer verilmektedir:

Tablo 2: TA GRUBU’nun Türkiye’de Faaliyet Gösteren Portföy Şirketleri

Portföy Şirketi	Faaliyet Alanı
(.....)	Kurumsal kaynak planlama, finansal yönetim, insan kaynakları, bordro ve müşteri ilişkileri yönetimi (<i>customer relationship management</i> , CRM) gibi tam entegre, kritik öneme sahip iş yönetim yazılımları sağlayıcısıdır.
(.....)	Özel üretim ve dağıtım sektörü için özel olarak tasarlanmış yazılımlar sağlamaktadır.
(.....)	Kurumsal iş birliği yazılımı ve uygulamaları sağlamaktadır.
(.....)	Üreticiler ve dağıtıcılar için tasarlanmış, sektöre özel, kritik öneme sahip dikey pazar kurumsal kaynak planlaması yazılımlarının sağlayıcısıdır.
(.....)	Kalsiyum bileşiği biyolojik ürünlerinin üreticisi ve pazarlamacıdır.
(.....)	Mimarlık, mühendislik, inşaat, ürün tasarımı, üretim ile medya ve eğlence sektörleri için uçtan uca görselleştirme ve tasarım teknolojisi sağlayıcısıdır.
(.....)	Üstün kaliteli, markalı paketlenmiş kahve geliştiricisi, üreticisi ve pazarlayıcısıdır.
(.....)	Veriler, cihazlar, kodlar, belgeler ve kullanıcılar için dijital güven sağlayan kurumsal güvenlik çözümlerinin küresel sağlayıcısıdır.
(.....)	Kurumsal İçerik Yönetimi yazılımı sağlayıcısıdır.
(.....)	Bulut tabanlı içerik iş birliği ve yönetim çözümleri sağlayıcısıdır.
(.....)	Küresel tıbbi cihaz pazarında sözleşmeli geliştirme ve üretim organizasyonudur (<i>contract development and manufacturing organization</i> , CDMO).
(.....)	Revit, SketchUp, Rhino, Archicad ve Vectorworks için gerçek zamanlı bir render eklentisi sunmaktadır.

Portföy Şirketi	Faaliyet Alanı
(.....)	Çevrim içi öğrenme ve çevrim içi evde eğitim çözümleri sağlayıcısıdır.
(.....)	Enerji piyasasına yönelik pazar istihbaratı, veri, araştırma ve analiz sağlayıcısıdır.
(.....)	Bilişim teknolojileri operasyon yönetimi, güvenlik ve analitik çözümleri sağlayıcısıdır.
(.....)	İnşaat sektörü değer zincirine yönelik küresel veri analitiği ve yazılım sağlayıcısıdır.
(.....)	Havacılık ve savunma üreticileri için Üretim Operasyonları Yönetimi yazılımı sağlamaktadır.
(.....)	Kurumsal Kaynak Planlaması, Kurumsal Varlık Yönetimi (<i>enterprise asset management</i> , EAM) ile Saha Hizmetleri Yönetimi (<i>field service management</i> , FSM) ve Kurumsal Hizmet Yönetimi (<i>enterprise service management</i> , ESM) için bulut tabanlı çözümleri sağlamaktadır.
(.....)	Muhasebe, finans, operasyon, tedarik zinciri, vergi, bütçeleme, planlama, insan kaynakları ve açıklama yönetimi gibi alanlardaki iş ihtiyaçlarını desteklemek için raporlama, analitik ve performans yönetimi çözümleri sağlamaktadır.
(.....)	Birleşik Uç Nokta Yönetimi (<i>unified endpoint management</i> , UEM), güvenlik ve Kurumsal Hizmet Yönetimi ürünlerine odaklanan bilgi teknolojileri yönetimi ve güvenlik yazılımı sağlayıcısıdır.
(.....)	Ticari ve akademik müşteriler de dahil olmak üzere, büyüyen sektör segmentlerindeki profesyonel araştırmacıları desteklemek için kapsamlı veri içgörülerini ve iş birliği yazılımları sağlamaktadır.
(.....)	Misyon odaklı dernekler ve kâr amacı gütmeyen kuruluşları destekleyen bulut tabanlı yazılım sağlayıcısıdır.
(.....)	Gıda, içecek ve yaşam bilimleri sektörlerinde uygulanabilir, yüksek kaliteli, doğal tat ve renk çözümlerinden oluşan çeşitli bir portföy geliştirilmesi ve üretimi alanında faaliyet göstermektedir.
(.....)	Veri güvenliği ve uyumluluk yazılımı sağlamaktadır.
(.....)	E-sağlık sektöründe faaliyet gösteren Avrupalı bir yazılım şirkettir.
(.....)	Dövme, evcil hayvan bakımı ve spa/salon pazarları için mobilya, ekipman ve malzeme üretimi alanında faaliyet göstermektedir.
(.....)	Diyet takviyeleri, fonksiyonel gıda ve içecek pazarlarında küresel müşteriler için bilimsel olarak doğrulanmış doğal nutrasötik bileşenler sağlamaktadır.
(.....)	Veri bütünlüğü yazılımı sağlama konusunda uzmanlaşmış bir yazılım şirkettir.
(.....)	İçgörü ve pazar araştırması ekosistemine hizmet veren bilgi hizmetleri platformudur.
(.....)	Yüksek kaliteli, etkililiğe odaklanan, ticari ve tüketiciye yönelik özel paketlenmiş temizlik markalarından oluşan bir portföy sunmaktadır.
(.....)	Tüketim malları, gıda ve yaşam bilimleri sektörlerine yönelik teknoloji destekli test, muayene ve belgelendirme (<i>testing, inspection and certification</i> , TIC) çözümleri sağlayıcısıdır.
(.....)	Üreticilerin gelir operasyonlarını optimize etmelerine yardımcı olan sektöre özel yazılımlar sağlamaktadır.
(.....)	Zemin ve kaya eğimlerini analiz etmek için jeoteknik yazılımlar sağlamaktadır.
(.....)	Kozmetik, ilaç, nutrasötik ve mikrobiyoloji sektörleri için doğal aktif bileşenler üreten, dikey olarak entegre bir üreticidir.
(.....)	Yüksek kaliteli seramik, işlenmiş taş, cam ve özel mekanik uygulamalar için üreticilere satılan katma değerli aşındırıcı araçlar ve diğer sarf malzemelerin geliştirilmesi ve üretilmesi alanında faaliyet göstermektedir.
(.....)	Bağımsız sanatçıları ve plak şirketlerini destekleyen müzik teknolojisi ve hizmetleri platformudur.
(.....)	Mekân içi, interaktif müzik ve eğlence platformudur.
(.....)	Kurumsal ölçekli dijital dönüşüm için PDF yazılımları, baskı otomasyonu yazılımları ve fatura otomasyonu gibi akıllı otomasyon ve iş akışı yazılımları sağlayıcısıdır.

Portföy Şirketi	Faaliyet Alanı
(.....)	İnsan odaklı organizasyonlar için kurumsal kaynak planlaması yazılımı sağlayıcısıdır.
(.....)	Bulut tabanlı uygulama güvenliği test yazılımları için SaaS platform sağlayıcısıdır.

- (24) Bildirim konusu işlem sonrasında POWERGEM üzerinde ortak kontrole sahip olacak diğer işlem tarafı olan GENERAL ATLANTIC, ABD’de mukim bir büyüme sermayesi şirketidir. GENERAL ATLANTIC’in kontrol ettiği ve Türkiye’de faaliyet gösteren portföy şirketleri; yazılım, çevrim içi oyun, enerji, çevrim içi seyahat rezervasyon platformu, küresel emtia fiyat raporlama ve ticari sigorta brokerliği gibi alanlarda faaldir. Aşağıdaki tabloda, anılan portföy şirketleri ve bunların faaliyet alanlarına yer verilmektedir:

Tablo 3: GENERAL ATLANTIC’in Türkiye’de Faaliyet Gösteren Portföy Şirketleri

Portföy Şirketi	Faaliyet Alanı
(.....)	Çocuklara yönelik eğitim ve eğlence alanında uzmanlaşmış bir mobil video oyunu geliştirici ve yayıncısıdır.
(.....)	Satranç oynamak, öğrenmek ve izlemek için bir çevrim içi platformdur.
(.....)	Küçük ve orta ölçekli içerik üreticilerinin dijital ürünler oluşturmaya, yönetmesine ve tanıtmasına yardımcı olan bir yazılım ve teknoloji platformu geliştirmekte ve pazarlamaktadır.
(.....)	İngiliz menşeli bir <i>fitness</i> giyim ve aksesuar üreticisi ve perakendecisidir.
(.....)	Özel ticari sigorta brokerliği ve sigorta risk değerlendirme ajansı olarak faaliyet göstermektedir.
(.....)	Seyahati erişilebilir ve uygun fiyatlı hale getirmeyi amaçlayan çevrim içi bir seyahat rezervasyon platformudur.
(.....)	Küresel seyahat sektörüne hizmet veren bir yan gelir çözümleri platformudur.
(.....)	Bursa, Balıkesir, Çanakkale ve Yalova illerinden oluşan Güney Marmara Bölgesi’ne elektrik dağıtım ve perakende satış hizmetleri sunmaktadır.
(.....)	Sondaj, enerji ve jeofizik hizmetleri dahil olmak üzere petrol sahası hizmetleri sunmaktadır.

- (25) Tabloda yer verilen bilgiler çerçevesinde ilk olarak; ortak girişim tarafı GENERAL ATLANTIC’in portföy şirketleri Ulug Energy ve Viking Services başta olmak üzere, GENERAL ATLANTIC kontrolündeki portföy şirketlerinin faaliyetleri ile POWERGEM’in faaliyetleri arasında herhangi bir örtüşme olup olmadığı incelenmiştir. GENERAL ATLANTIC tarafından gönderilen cevabi yazıda; Ulug Energy ve Viking Services dahil olmak üzere, GENERAL ATLANTIC tarafından kontrol edilen hiçbir portföy şirketi veya GENERAL ATLANTIC’e ait yatırımın yürüttüğü faaliyetlerin, POWERGEM’in faaliyetleriyle yatay olarak örtüşmediği belirtilmiştir. Zira, POWERGEM’in elektrik şebekesi ve enerji simülasyon yazılımları ve ilgili danışmanlık hizmetleri sunan bir teşebbüs olduğu, diğer yandan Ulug Energy’nin elektrik dağıtım ve perakende satış hizmetleri sunduğu, Viking Services’in ise sondaj, enerji ve jeofizik hizmetleri dahil olmak üzere petrol sahası hizmetleri verdiği; söz konusu faaliyetlerin nitelikleri itibarıyla birbirinden farklı olduğu ve aynı ya da ilişkili ürün pazarlarına dahil olmadığı ifade edilmiştir.

- (26) Öte yandan, POWERGEM’in elektrik şebekesi ve enerji simülasyon yazılımlarını ağırlıklı olarak ABD’deki elektrik üretim ve dağıtım şirketlerine sağlamakla birlikte POWERGEM’in yazılımlarını Türkiye’de sunmaya karar vermesi durumunda, Ulug Energy ile arasında potansiyel bir dikey ilişki ortaya çıkabileceği belirtilmiştir. Cevabi yazıda bu ilişkiye yönelik; POWERGEM’in elektrik dağıtım şirketlerine spesifik olarak SERVIM ve TARA yazılım çözümlerini sunarak, bu şirketlerin kapasite planlaması yapmalarına ve son müşterilere güvenilir elektrik dağıtımını sağlamalarına yardımcı

olduğu, Ulug Energy'nin de teorik olarak aynı amaçla POWERGEM'in yazılımlarını kullanabileceği ancak POWERGEM'in Türkiye'de herhangi bir faaliyeti ve Türkiye'de faaliyette bulunmaya yönelik geleceğe dönük herhangi bir planı bulunmadığından, olası örtüşmelerin tamamen teorik ve Türkiye'de fiilen herhangi bir etkilenen pazarın ortaya çıkmasına yol açmayacak nitelikte olduğu ifade edilmektedir.

- (27) Bu açıklamalar ve dosya kapsamındaki diğer bilgiler çerçevesinde; ortak girişim tarafı GENERAL ATLANTIC'in portföy şirketleri ile POWERGEM'in faaliyetleri arasında yatay bir örtüşme bulunmadığı kanaatine ulaşılmakla birlikte taraflar arasındaki potansiyel dikey ilişki ayrıca incelenecektir.
- (28) Başvuru sahibi tarafından, Elektrik Dağıtım Hizmetleri Derneği (ELDER) tarafından hazırlanan "Elektrik Dağıtım Sektör Raporu 2024"² kapsamında yer alan veriler esas alınarak, Ulug Energy ve en büyük rakipleri için tahmini pazar payı aralıkları sunulmuştur. Buna göre (i) dağıtım sistemini kullanan toplam tüketici sayısı bazında ve (ii) sırasıyla dağıtım ve iletim seviyesinden bağlı tüketicilerin tüketim miktarları bazında pazar payları iletilmiştir. Bununla birlikte, ELDER tarafından yayınlanan en güncel tarihli raporun 2024 yılına ait olduğu, pazardaki satış hacimlerinin yıldan yıla önemli ölçüde değişmemesi de göz önüne alındığında söz konusu pazar paylarının 2025 veya 2026/6 dönemlerinde, 2024 yılına kıyasla esaslı bir farklılık göstermeyeceği belirtilmiştir. Pazar paylarına bakıldığında hem tüketici sayısı hem de tüketim miktarı bakımından Ulug Energy'nin sahip olduğu Uludağ Elektrik Dağıtım AŞ'nin pazar payının %(.....) aralığında tahmin edildiği görülmektedir. Rakiplerle birlikte ele alındığında, pazarın %3-5, %5-10 ve %10-15 seviyelerinde paya sahip teşebbüslerden oluşan parçalı bir yapı arz ettiği anlaşılmaktadır. Dolayısıyla, Ulug Energy'nin pazardaki sınırlı pazar gücü ve pazarın parçalı yapısı birlikte değerlendirildiğinde, taraflar arasında ortaya çıkabilecek potansiyel dikey ilişkinin rekabet açısından herhangi bir endişe yaratmayacağı kanaatine ulaşılmaktadır.
- (29) Dosya kapsamında ikinci olarak; diğer ortak girişim tarafı TA GRUBU'nun Türkiye'de faaliyet gösteren portföy şirketi FGE NexantECA başta olmak üzere, TA GRUBU'nun kontrolündeki portföy şirketlerinin faaliyetleri ile POWERGEM'in faaliyetleri arasında herhangi bir örtüşme olup olmadığı incelenmiştir. Başvuru sahibi tarafından sunulan cevabi yazıda, varsayımsal olarak POWERGEM'in Türkiye'de faaliyet göstermesi halinde, faaliyetlerinin FGE NexantECA'nın faaliyetleriyle enerji danışmanlığı ve danışmanlık hizmetlerine yönelik tanımlanabilecek geniş ölçekteki bir pazarda potansiyel olarak örtüşebileceği, bununla birlikte, söz konusu faaliyetlerin farklı alanlara odaklandığı; POWERGEM'in hizmetleri elektrik şebekesi simülasyonu ve modellemesine odaklanırken, FGE NexantECA'nın hizmetlerinin enerji piyasası istihbaratı ve veri analitiği ile ilgili olduğu belirtilmiştir. Ayrıca, POWERGEM'in Türkiye'de herhangi bir faaliyeti ve Türkiye'de faaliyete başlama yönünde bir planı bulunmadığı tekrar vurgulanmıştır. Bunun yanı sıra, TA GRUBU'nun hâlihazırda POWERGEM üzerinde tek kontrole sahip olması nedeniyle, işlem potansiyel olarak tespit edilen örtüşmenin kapsamını veya niteliğini değiştirmemektedir. Bu çerçevede işlemin herhangi bir endişeye yol açmayacağı kanaatine ulaşılmaktadır.
- (30) Son olarak, ortak girişim işlemlerinde bazı durumlarda yoğunlaşma değerlendirmesine ek olarak, ortak girişim dolayısıyla ortaya çıkabilecek iş birlikçi etkilerin değerlendirilmesi gerekmektedir. Bu değerlendirmede pazarda bağımsız kalan, diğer bir deyişle ana teşebbüsler arasında ortak girişim dolayısıyla ortaya çıkan iş birliği etkileri ele alınmalıdır.

² <https://www.elder.org.tr/icerik/elder-raporlari/elder-2024-yili-sektor-raporu>, Erişim Tarihi: 19.06.2026.

- (31) Yatay Birleşme ve Devralmaların Değerlendirilmesi Hakkında Kılavuz'un 123-125. ve Yatay Olmayan Birleşme ve Devralmaların Değerlendirilmesi Hakkında Kılavuz'un 132-134. paragraflarında: *"Ana teşebbüslerin bir işle ilgili tüm faaliyetlerini veya belli bir sektördeki tüm faaliyetlerini ortak girişime devretmeleri ve diğer faaliyetleri bakımından bir örtüşme olmaması halinde rekabetçi davranışlarının koordinasyonu ihtimali bulunmamaktadır. Ana teşebbüslerin ortak girişimin faaliyette bulunduğu pazarda faaliyet göstermemeleri, bu pazardaki tüm faaliyetlerini ortak girişime devretmeleri veya sadece ana teşebbüslerden birinin ortak girişimin faaliyette bulunduğu pazarda faaliyetinin bulunması hallerinde bu pazarlar bakımından rekabetçi davranışların koordinasyonu ihtimali bulunmamaktadır. Aynı durum, ana teşebbüslerin ortak girişimin pazarındaki faaliyetlerinin kısıtlı olması halinde de geçerlidir. Buna karşılık, iki ya da daha fazla ana teşebbüsün ortak girişimin faaliyette bulunduğu ilgili pazarda kayda değer bir faaliyeti varsa, yüksek bir koordinasyon ihtimalinin bulunduğu kabul edilebilir."* açıklamalarına yer verilmektedir.
- (32) Bu çerçevede, ana teşebbüslerin faaliyet alanları incelendiğinde, ne GENERAL ATLANTIC'in ne de TA GRUBU'nun Türkiye'deki faaliyetlerinin POWERGEM'in faaliyetleriyle yatay olarak örtüşmediği görülmektedir. Bu itibarla, bildirim konu işlemin ana teşebbüslerin rekabetçi davranışlarının koordinasyonuna zemin oluşturmayacağı kanaatine ulaşılmaktadır.
- (33) Yukarıda yer alan bilgiler ışığında, POWERGEM'in Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmadığı ve GENERAL ATLANTIC ile TA GRUBU'nun Türkiye'de faaliyet gösteren portföy şirketlerinin de POWERGEM'in faaliyet gösterdiği pazarda faaliyet göstermediği, bu doğrultuda işlemin Türkiye'de herhangi bir yatay bir örtüşmeye yol açmayacağı, potansiyel olarak ortaya çıkabilecek dikey örtüşmenin ise Ulug Energy'nin pazar payı ve pazarın parçalı yapısı itibarıyla rekabet karşıtı bir endişeye yol açmayacağı; ayrıca GENERAL ATLANTIC ve TA GRUBU arasında rekabetçi davranışların koordinasyonu sonucu doğurmayacağı kanaatine varılmaktadır. Bu kapsamda bildirim konusu işlem sonrasında, başta bir hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı sonucuna ulaşılmaktadır.

H. SONUÇ

- (34) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında 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.