

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2025-6-011 (Devralma)
Karar Sayısı : 25-11/255-132
Karar Tarihi : 20.03.2025

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Burcu OLGUN, Mustafa Caner GÜREL, Atahan YALÇINKAYA

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : Tracer Lux Holdco S.A.R.L
Temsilcileri: Av. Sezin ELÇİN, Av. Merve DEMİRKAYA,
Av. Alperen GÜNDÜZ
Nidakule Levent, Harman 1 Sk., No: 7, K: 6, Levent/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Tracer Lux Holdco S.à.r.l ve Hg Pooled Management Limited'in, Tracer Topco Ltd. aracılığıyla Galaxy UK Topco Limited üzerinde ortak kontrol kurması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 05.03.2025 tarih ve 64321 sayı ile intikal eden bildirim üzerine düzenlenen 14.03.2023 tarih ve 2025-6-011/Öİ sayılı 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; Galaxy UK Topco Limited (TRACKUNIT) üzerinde, teşebbüsün hâlihazırda %(.....) oranında hissedarı olan Hg Pooled Management Limited (HG) ile tamamı Goldman Sachs & Co. LLC'ye (GS LLC) ait olan ve devralma aracı¹ olarak kurulan Tracer Lux Holdco S.à.r.l (LUX HOLDCO) aracılığıyla ortak kontrol kurulması 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) Devralma işlemi öncesinde HG'nin tek kontrolü altında bulunan TRACKUNIT'in, işlemin kapanışının gerçekleşmesiyle birlikte HG ve LUX HOLDCO aracılığıyla GS LLC'nin ortak kontrolüne geçmesi planlanmaktadır.
- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinde, *"Bu Tebliğ bakımından kontrol, ayrı ayrı ya da birlikte, fiilen ya da hukuken bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama olanağını sağlayan haklar, sözleşmeler veya başka araçlarla meydana getirilebilir. Bu araçlar özellikle bir teşebbüsün malvarlığının tamamı ya da bir kısmı üzerinde mülkiyet veya işletilmeye müsait bir kullanma hakkı, bir teşebbüsün organlarının oluşumunda ya da kararları üzerinde belirleyici etki sağlayan haklar veya sözleşmelerdir."* hükmü yer

¹ Bildirim formunda sunulan bilgilerden, LUX HOLDCO'nun işlemi gerçekleştirmek üzere kurulmuş özel amaçlı bir şirket olduğu dikkate alındığında, LUX HOLDCO'nun Birleşme ve Devralmalarda İlgili Teşebbüs, Ciro ve Yan Sınırlamalar Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 9. paragrafı kapsamında devralma aracı konumunda olduğu anlaşılmaktadır.

almaktadır. Aynı maddenin üçüncü fıkrasına göre, “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.” Bu çerçevede, 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir ortak girişim işleminin; i) ortak bir kontrolün bulunması, ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olarak kurulması unsurları açısından değerlendirilmesi gerekmektedir.

(7) Başvuru kapsamında sunulan bilgilerde;

- HG ve GS LLC’nin, TRACKUNIT üzerinde sırasıyla (.....) ve (.....) oranında hisseye sahip olacağı,
- HAS’ın yürürlüğe geçirilmesini hedefleyen Ortak Yatırım Çerçevesi Sözleşmesinin (OYÇS) 1 numaralı ekinin a bölümündeki “Ana Yatırımcı” tanımı ile 2.2 ve 4.4. maddeleri uyarınca HG ve GS LLC’nin, TRACKUNIT’in (.....) ilişkin veto hakkına sahip olacağı,
- OYÇS’nin 3. bölümü uyarınca HG ve GS LLC’nin her birinin, toplam (.....) yönetim kurulu (YK) üyesinden oy kullanma yetkisine sahip olan (.....) atama hakkına sahip olduğu, GRO’nun ise (.....), son olarak ise HG ve GS LLC tarafından (.....) belirleneceği,
- YK’nin karar almasına ilişkin olarak yaşanabilecek kilitlenmeler bakımından (.....), bunun haricinde herhangi bir çözüm mekanizmasının bulunmadığı ve mevcut durumun korunacağı

belirtilmiştir.

(8) Yukarıda yer verilen bilgiler incelendiğinde gerek YK’nin belirlenmesi gerek stratejik kararlara ilişkin veto yetkisinin bulunması gerekse YK’nin karar alabilmesi bakımından tarafların eşit hak ve yükümlülüklerinin bulunduğu görülmekte olup, bu çerçevede TRACKUNIT’in taraflarca ortak kontrol edileceği değerlendirilmektedir.

(9) Bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir yoğunlaşma olarak kabul edilmesi için aranan kriterlerden bir diğeri de kurulacak işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşımasıdır. Bu kriter ile ifade edilen temel amaç, ortak girişimin, kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini kalıcı olarak sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanabilmesini sağlamaktır. Bu bakımdan, bir ortak girişimin tam işlevsel olarak kabul edilebilmesi için aşağıdaki nitelikleri taşıması gerekmektedir:

- Bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olunması,
- Ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet gösterme,
- Satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olunmaması,
- Kalıcı olarak faaliyet gösterme.

(10) Başvuruda yer alan bilgilerde, TRACKUNIT’in 2010/4 sayılı Tebliğ’in 5. maddesinin üçüncü bendi kapsamında bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getireceği ifade edilmektedir. Başvuruda, TRACKUNIT’in hâlihazırda kendi pazar varlığına sahip başarılı bir ticari teşebbüs olduğu ve hissedarlarından özerk ve bağımsız bir ekonomik birim olarak faaliyet gösterdiği ifade edilmiştir. İlaveten, TRACKUNIT’in faaliyetlerinin 2003 yılından itibaren cereyan ettiği ve 2024 yılında küresel ölçekte (.....) milyon Avro ciro elde ettiği belirtilmiştir. İşlem sonrası durumda ortak kontrole sahip pay sahipleri olan HG ve GS LLC’nin esasen finansal yatırımcılar olduğu, TRACKUNIT ile herhangi bir dikey ya da yatay pazarda faaliyetinin

bulunmadığı; ayrıca işlem taraflarının ortak girişime katkılarının sermaye desteği ile sınırlı olacağı anlaşılmıştır. Sonuç olarak, TRACKUNIT'in faaliyetlerini bağımsız olarak yürütebilmesi için yeterli kaynaklara sahip olduğu değerlendirilmiştir. İlave, başvuruda TRACKUNIT'in 120'den fazla ülkede, 17 küresel merkezde ve 407'den fazla çalışanı ile aylık olarak 26.000'den fazla müşteriye hizmet sunduğu ifade edilmiştir. Bu doğrultuda, TRACKUNIT'in sağlayacağı hizmetler bakımından işlem taraflarına bağımlı olmayacağı ve ana teşebbüslerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyetlerini yürütmeye devam edeceği anlaşılmıştır. Başvuruda son olarak, TRACKUNIT'in 2003 yılında kurulduğu ve planlanan işlem sonrasında da elde ettiği finansal kaynakla birlikte faaliyetlerini aynı şekilde sürdürmeye devam edeceği ifade edilmiştir. Dolayısıyla, TRACKUNIT'in faaliyetlerini kalıcı olarak sürdüreceği değerlendirilmektedir.

- (11) Tüm bu bilgiler ışığında, bildirim konu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesindeki esaslar çerçevesinde tam işlevsel bir ortak girişim olarak nitelendirilebileceği kanaatine varılmıştır. Teşebbüslerin ciro bilgileri ve başvuruda yer alan açıklamalar dikkate alındığında, ortak girişim taraflarının Türkiye ve dünya cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentlerinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle bildirim konusu işlemin Kurulun iznine tabi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (12) Üzerinde ortak kontrol kurulacak olan TRACKUNIT, merkezi Danimarka'da bulunan bir araç ve ekipman telematiği sağlayıcısı olup, makine verilerini gerçek zamanlı olarak toplayarak analiz etmekte ve öngörüye dayalı bilgiler sunarak müşterilerinin filo yönetimini iyileştirmelerine olanak tanımaktadır. Ayrıca, inşaat sektöründeki arazi araçlarını ve ekipmanlarını birbirine bağlayan SaaS tabanlı IoT çözümleri sunmakta olan TRACKUNIT, bağlantılı bir ekosistem içerisinde veri odaklı bir yaklaşımla anlamlı tahminler sunmayı hedeflemektedir. TRACKUNIT'in Türkiye'de herhangi bir faaliyeti veya iştiraki bulunmamaktadır.
- (13) Ortak girişim taraflarından HG, Avrupa ve ABD'deki yazılım ve hizmet sektörlerinde faaliyet gösteren teknoloji tabanlı hizmetler sunan şirketlere yatırım yapmaktadır. HG'nin, Türkiye'de ciro elde eden iştirakleri; entegre iş yönetim yazılım hizmetleri, kontrol yazılım hizmetleri, muhasebe hizmetleri, kamu kurumları için yazılım çözümleri, kritik iletişim çözümleri, sigorta aracılık hizmetleri, reasürans acenteliği ve çeşitli sektörlerle ilişkin yazılım hizmetleri alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (14) Bir diğer ortak girişim tarafı olan GS LLC, tamamı The Goldman Sachs Group, Inc.e (GS INC) ait olan bir fon kuruluşudur. Merkezi ABD'de bulunan GS INC, kurumsal şirketler, finansal kuruluşlar, hükümetler ve yüksek gelirli bireyler de dâhil olmak üzere geniş ve çeşitli bir müşteri tabanına bankacılık, menkul kıymetler ve yatırım hizmetleri sunan küresel bir yatırım bankacılığı, menkul kıymetler ve yatırım yönetimi hizmetleri sağlayıcısıdır. GS INC'nin Türkiye'de ciro elde eden iştirakleri; sızdırmazlık çözümleri üretimi, otomobil ve motosikletler için hava filtrelerinin dağıtımı, kimlik doğrulama hizmetleri, klinik araştırma hizmetleri, ilaç üretimi ve satışı, bulut tabanlı iletişim hizmetleri, ürün ve sipariş yönetimi hizmetleri ve siber güvenlik alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (15) İşlem taraflarının faaliyet alanları incelendiğinde, Türkiye sınırları içerisinde herhangi bir ilgili ürün pazarında yatay veya dikey örtüşme bulunmadığı anlaşılmıştır.
- (16) Yukarıda yer verilen bilgi ve değerlendirmeler çerçevesinde, bildirim konusu işlem sonucunda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (17) 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.