

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2024-1-042  
**Karar Sayısı** : 24-42/998-431  
**Karar Tarihi** : 18.10.2024

**(Ortak Girişim)**

**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** : Esra KÜÇÜKİKİZ, Can AKA,  
Hakan ARSLANBENZER, Müslüm Yılmaz

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

: -Brandefense Bilişim Danışmanlık Sanayi ve Ticaret AŞ  
Temsilcileri: Av. Bekir Seren KUTADGU  
Zühtüpaşa Mah. Fahrettin Kerim Gökay Cad. No:18, D:10,  
Kadıköy/İSTANBUL

- D. DOSYA KONUSU:** Brandefense Inc.'in ortak kontrolüne Ak Portföy Yönetimi AŞ Sabancı Holding Özel Girişim Sermayesi Yatırım Fonu aracılığıyla Hacı Ömer Sabancı Holding AŞ'nin dâhil edilmesi işlemi.
- E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 08.07.2024 tarih ve 53616 sayı ile giren ve eksiklikleri en son 10.10.2024 tarih ve 57495 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 14.10.2024 tarih ve 2024-1-042/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- Başvuruda; hâlihazırda Mehmet Caner KÖROĞLU ve Hakan ERYAVUZ (KURUCULAR) ile İstanbul Portföy Yönetimi AŞ Techone Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun (TECHONE) ortak kontrolünde bulunan Brandefense Inc. (BRANDEFENSE) üzerinde; Ak Portföy Yönetimi AŞ Sabancı Holding Özel Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (SABANCI VENTURES) aracılığıyla Hacı Ömer Sabancı Holding AŞ (SABANCI HOLDİNG), KURUCULAR ve TECHONE -nihai olarak Global Yatırım Holding AŞ (GLOBAL YATIRIM)- tarafından ortak kontrol tesis edilmesi 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 edilmektedir.
- Hâlihazırda KURUCULAR ve TECHONE'ın ortak kontrolünde bulunan BRANDEFENSE'in ortak kontrolüne, bildirim konusu işlem ile birlikte SABANCI VENTURES aracılığıyla SABANCI HOLDİNG dâhil olacak ve BRANDEFENSE tam işlevsel bir ortak girişim olarak faaliyetlerine devam edecektir. Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 74. paragrafında da ortaklaşa kontrol edilen bir teşebbüse hâlihazırdaki kontrol sahibi hissedarlara ek olarak ya da bunlardan birinin yerine geçmek üzere yeni bir hissedarın dâhil olmasının her ne kadar söz konusu teşebbüs işlem öncesinde ve sonrasında ortaklaşa kontrol edilse de bildirim tabi bir yoğunlaşma teşkil ettiği belirtilmektedir. 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5.

maddesinin üçüncü fıkrasında ise *“Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir.”* hükmüne yer verilmiştir. Anılan hüküm uyarınca dosya konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için (i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve (ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir.

- (6) Kılavuz’un 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 anlamda, 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.
- (7) Yukarıda yer alan bilgiler çerçevesinde; KURUCULAR, SABANCI HOLDİNG (SABANCI VENTURES aracılığıyla) ve GLOBAL YATIRIM’ın (TECHONE aracılığıyla) işlem sonrasında BRANDEFENSE üzerinde müştereken belirleyici etkiye sahip olup olmayacağı hususunun incelenmesi gerekmektedir. İşlem öncesinde KURUCULAR’ın her birinin BRANDEFENSE’in *%(.....)*’arlık hissesine, TECHONE’ın ise BRANDEFENSE’in *%(.....)*’luk hissesine sahip olduğu görülmektedir. Bildirime konu işlem öncesindeki durum incelendiğinde, 20.02.2023 tarihli “Oy Hakları Sözleşmesi” uyarınca BRANDEFENSE’in Yönetim Kurulu’na TECHONE tarafından *(.....)* üye, KURUCULAR tarafından *(.....)* üye atanabileceği ve KURUCULAR tarafından atanacak *(.....)* üyeye KURUCULAR’ın oybirliği ile karar vermesi gerektiği düzenlenmektedir. Şirket İç Tüzüğü’nün 22. maddesi *“Ana Sözleşme daha yüksek bir sayı gerektirmedikçe, Yönetim Kurulu Çalışma Esasları’nın toplantı yeter sayısı, o anda görev yapan toplam Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğundan oluşacaktır; ancak, bu sayı hiçbir zaman toplam Yönetim Kurulu üyelerinin üçte birinden az olamaz. Yeter sayının sağlandığı her Yönetim Kurulu toplantısında, tüm sorular ve işler, kanun, Ana Sözleşme veya İç Tüzük tarafından farklı bir oy gerektirilmedikçe, toplantıda bulunan yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun olumlu oyuyla kararlaştırılacağı”* düzenlemesini içermektedir. Dolayısıyla, BRANDEFENSE’in Yönetim Kurulu’nun KURUCULAR tarafından oybirliği ile atanan Yönetim Kurulu üyeleri ile toplanabileceği ve karar alabileceği sonucuna varılmaktadır. Öte yandan TECHONE’ın BRANDEFENSE’te büyük yatırımcı (*major investor*) olduğu, bu nedenle yıllık bütçenin ve iş planının onaylanması veya bunlarda herhangi bir değişiklik yapılması durumunda TECHONE tarafından atanan Yönetim Kurulu üyesinin onayının alınmasının zorunlu olduğu, bu nedenle TECHONE’ın bildirim konusu işlem öncesinde BRANDEFENSE’in stratejik kararlarına yönelik veto hakkı bulunması sebebiyle BRANDEFENSE üzerinde kontrol sahibi olduğu anlaşılmaktadır. Bu doğrultuda, bildirim konusu işlem öncesinde BRANDEFENSE’in KURUCULAR ve TECHONE<sup>1</sup> tarafından ortak kontrol edildiği tespit edilmiştir.
- (8) Bildirime konu işlem sonrasında ise BRANDEFENSE’in hisselerinin *%(.....)*’i SABANCI VENTURES aracılığıyla SABANCI HOLDİNG tarafından devralınacak olup hisselerin *%(.....)*’arlık kısımlarına KURUCULAR’ı oluşturan Hakan ERYAVUZ ve Mehmet Caner

<sup>1</sup> Başvuru sahibince TECHONE’ın, BRANDEFENSE’in kontrol yapısına 27.01.2022 tarihli “Pay İştirak ve Pay Sahipleri” sözleşmesi ile dâhil olduğu belirtilmektedir.

KÖROĞLU sahip olmaya devam edecektir. Buna ek olarak, BRANDEFENSE'in %(.....) ((.....)) ve %(.....) ((.....)) olmak üzere toplam %(.....)'lik hissesinin TECHONE'in sahipliğinde bulunacağı belirtilmektedir. Bildirime konu işlemin gerçekleştirilmesi amacıyla imzalanan 18.12.2023 tarihli Hisse Satış Sözleşmesi'nin (SÖZLEŞME) 4.5. maddesinde ve SÖZLEŞME'nin eki olan Oy Sözleşmesi'nin 1.2.(b) maddesinde ise işlem ertesinde Yönetim Kurulu'nun (.....) üyeden oluşacağı, bu çerçevede BRANDEFENSE'in Yönetim Kurulu'na TECHONE'in (.....) üye, SABANCI VENTURES'in (.....) üye ve KURUCULAR'ın (.....) üye atama hakkının bulunacağı belirtilmektedir<sup>2</sup>. Daha önce de belirtildiği üzere, Şirket İç Tüzüğü'nün 22. maddesi uyarınca BRANDEFENSE'in Yönetim Kurulu, KURUCULAR tarafından atanan Yönetim Kurulu üyeleri ile toplanabilmekte ve karar alabilmektedir. Öte yandan SÖZLEŞME'nin eki olan "Tadil Edilmiş ve Yeniden Düzenlenmiş Yatırımcı Hakları Sözleşmesi"nin 5. maddesi uyarınca aşağıdaki konularda alınacak kararlar için SABANCI VENTURES ve TECHONE tarafından atanan Yönetim Kurulu üyelerinin olumlu oyu aranacaktır:

(.....TİCARİ SIR.....)

- (9) Yukarıda yer alan bilgiler doğrultusunda, bildirim konu işlem neticesinde BRANDEFENSE'in stratejik nitelikteki kararlarının SABANCI VENTURES ve TECHONE tarafından atanan Yönetim Kurulu üyelerinin olumlu oyu olmaksızın alınamayacağı, dolayısıyla BRANDEFENSE üzerinde KURUCULAR, SABANCI VENTURES (nihai olarak SABANCI HOLDİNG) ve TECHONE'ın (nihai olarak GLOBAL YATIRIM) ortak kontrolünün bulunacağı anlaşılmaktadır. Bu çerçevede, bildirim konu işlem ile birlikte BRANDEFENSE'in ortak kontrolüne nihai olarak SABANCI HOLDİNG dâhil olacak ve BRANDEFENSE'i kontrol eden taraf sayısı üçten dörde çıkacaktır<sup>3</sup>.
- (10) Bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilebilmesi için aranan ikinci kriter, üzerinde ortak kontrol tesis edilen işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliğini taşıması, bir diğer deyişle tam işlevsel bir ortak girişim olmasıdır. Bu kriter çerçevesinde, kurulacak olan ortak girişimin, ortak girişim taraflarından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olup olmadığı dosya kapsamında incelenmesi gereken hususlardan biri olarak görülmektedir.
- (11) Dosya kapsamında elde edilen bilgilere göre BRANDEFENSE'in tamamen bağımsız olarak günlük işlerini yürüttüğü, kendi idari kadrosunun verdiği kararlar çerçevesinde yürüttüğü satışlar üzerinden yeterli malî kaynakları sağladığı, ürünler için pazarlama ve dağıtım kararlarının alınması ile bu yöndeki strateji ve yol planlarının belirlenmesi gibi konuların BRANDEFENSE yöneticileri tarafından verildiği, bu doğrultuda

<sup>2</sup> SÖZLEŞME'nin ve SÖZLEŞME'nin eki olan "Oy Sözleşmesi"nin ilgili maddelerinde 20.02.2023 tarihli "Oy Hakları Sözleşmesi"nden farklı olarak KURUCULAR tarafından atanacak (.....) Yönetim Kurulu üyesine KURUCULAR'ın oybirliği ile karar vermesi gerektiği hükmü yer almamaktadır. Öte yandan ön inceleme sürecinde ilgili hüküm SÖZLEŞME'de yer almasa da fiiliyatta oybirliği ile karar verme durumunun devam ettiği, zira (.....) ve (.....)'un BRANDEFENSE'in operasyon ve faaliyetlerinin yürütülmesine ilişkin kararlarının tümünde ortak hareket ettiği, teşebbüsün kurucuları olarak idari ve günlük tüm operasyonel kararların kendilerinde bulunduğu belirtilmiştir.

<sup>3</sup> Taraflarca işlem sonrasında BRANDEFENSE'in stratejik kararları üzerinde veto hakları bulunan yatırımcıların TECHONE ve SABANCI VENTURES ile sınırlı olduğu, bunlar dışında kalan yatırımcılara BRANDEFENSE üzerinde kontrol yetkisi bahşeden hakların tanınmadığı belirtilmiştir.

BRANDEFENSE'in ürünlerinin üretim, dağıtım ve satış aşamalarını bağımsızca yerine getirdiği, yapılan satışların ve müşteri portföyünün Türkiye ve Azerbaycan başta olmak üzere farklı sektörlerden ve farklı müşterilerden oluştuğu belirtilmektedir. Ayrıca BRANDEFENSE'in genel müdürü, departman yöneticileri, pazarlama, ön satış, satış ve diğer alanlarda çalışan geniş bir personel kadrosunun bulunduğu ifade edilmektedir. Bu bağlamda, BRANDEFENSE'in faaliyetlerini bağımsız olarak yürüttüğü/yürüteceği, bunu gerçekleştirmek için yeterli/gerekli kaynaklara sahip olduğu/olacağı ve tam işlevsel bir ortak girişim olarak pazarda kalıcı bir şekilde faaliyet gösterdiği/göstereceği değerlendirilmektedir.

- (12) Yukarıda yer alan bilgiler çerçevesinde; bildirim konusu işlemin, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getiren/getirecek bir ortak girişimin kontrol yapısında değişiklik meydana getirdiği ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma işlemi olduğu sonucuna ulaşılmaktadır.
- (13) Bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi olduğunun tespitinin akabinde, işlemin ciro eşikleri yönünden Kurulun iznine tabi olup olmadığı incelenmelidir. İşlem tarafları SABANCI HOLDİNG ve GLOBAL YATIRIM'ın Türkiye cirolarının ayrı ayrı 250 milyon TL'nin üzerinde olması ve SABANCI HOLDİNG ve GLOBAL YATIRIM'ın toplam Türkiye cirosunun 750 milyon TL'yi aşması nedeniyle bildirim konusu işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi uyarınca Kurulun iznine tabi olduğu anlaşılmaktadır.
- (14) Devre konu BRANDEFENSE, ABD'de kurulu bir *start-up* şirketi olup temel olarak siber güvenlik pazarında faaliyet göstermektedir. BRANDEFENSE siber güvenlik alanında esas olarak, markaları ve şirketleri siber tehditlerden korumayı amaçlayan "Dijital Risk Koruma Yönetimi" alanında çözümler üretmektedir. Bu kapsamda BRANDEFENSE kamu kurumları ve özel ticari işletmeler için istihbarat odaklı güvenliğe odaklanarak siber risklerin erken tespitini, alarma geçirilmesini ve önlenmesini sağlayan servisler sunmaktadır. Güncel olarak Türkiye ve Azerbaycan coğrafi pazarlarında faaliyet gösteren BRANDEFENSE'in Türkiye'de %100 hissesine sahip olduğu Brandefense Bilişim Danışmanlık Sanayi ve Ticaret AŞ ünvanlı bir iştiraki bulunmaktadır.
- (15) Bildirime konu işlem ertesinde ortak kontrol taraflarından biri konumunda olacak olan SABANCI HOLDİNG, Sabancı Grubu'nun holding şirkettir. Sabancı Grubu, Türkiye ve dünyada doğrudan ya da dolaylı kontrolü altında bulunan şirketleri aracılığıyla finansal hizmetler, lastik takviye malzemeleri, organize perakendecilik, tüketici elektroniği perakendeciliği, çimento, her türlü eşyanın ihracatı, e-dönüşüm hizmetleri, dijital platform hizmetleri, insan kaynakları tedariki hizmetleri, turizm ve otelcilik hizmetleri, enerji üretimi ve tedariki, motorlu kara taşıtlarının ticareti ve motorlu kara taşıtlarının imalatı alanlarında faaliyet göstermektedir. SABANCI HOLDİNG, SABANCI VENTURES aracılığıyla başlıca teknoloji alanında ürün ve hizmet geliştiren girişimlere yatırım yapmaktadır. SABANCI VENTURES'in çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren 12 yatırımı bulunmaktadır. Söz konusu şirketler ile faaliyet alanlarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Tablo-1: SABANCI VENTURES'in Yatırımları ve Faaliyet Alanları

Teşebbüs	Faaliyet Alan(lar)ı
Wellbees Inc.	Sağlık Teknolojisi
GRZ Technologies SA	Temiz Teknoloji & Enerji Depolama
Fernhay Solutions Ltd.	Mobilite
Sungreen H2 PTE. LTD.	Temiz Teknoloji
Segmentify UK Holding Company Limited	E-ticaret & "MarTech"
Supply Chain Wizard Inc.	Nesnelerin İnterneti & Hizmet Olarak Yazılım
Figo Ticari Bilgi ve Uygulama Platformu AŞ	Finansal Teknoloji
Albert Health LLC	Sağlık Teknolojisi
Zackai Bilişim Teknolojileri AŞ	Hizmet Olarak Yazılım & Yapay Zekâ
ICT Bulut Bilişim AŞ	Bulut Teknolojileri
Lumnion Bilişim Teknolojileri Danışmanlık Sanayi Ticaret AŞ	Sigorta Teknolojileri
TİM Akıllı Kıyafetleri ve Bilişim Teknolojisi AŞ	Nesnelerin İnterneti
Kaynak: Bildirim Formu.	

- (16) SABANCI HOLDİNG'in bildirim konusu işlem ile ortak kontrolünü devralacağı BRANDEFENSE dışında siber güvenlik pazarında faaliyet gösteren bir grup şirketi daha bulunmaktadır. Söz konusu şirket (.....) Radiflow Ltd. (RADIFLOW) olup (.....)<sup>5</sup>. RADIFLOW'un (.....) hizmetler sunduğu ifade edilmektedir.
- (17) Ortak girişim taraflarından bir diğeri olan GLOBAL YATIRIM, 1990 yılında kurulmuş bir yatırım holdingidir. GLOBAL YATIRIM'ın mevcut portföyü içerisinde, ticari ve kruvaziyer liman işletmeciliği, elektrik üretimi, sıkıştırılmış doğalgaz satış ve dağıtım, madencilik, gayrimenkul ve finansal hizmetler bulunmaktadır. GLOBAL YATIRIM, kontrolünde bulundurduğu TECHONE aracılığıyla esas olarak teknoloji alanında ürün ve hizmet geliştiren girişimlere yatırım yapmaktadır. TECHONE, siber güvenlik alanında son üç yılda BRANDEFENSE haricinde ABD merkezli Timus Inc.'e (TIMUS) yatırım yapmış olup TIMUS'un Türkiye'de de faaliyetlerinin bulunduğu ve gelir elde ettiği belirtilmektedir.
- (18) Diğer ortak girişim tarafı olan KURUCULAR, devre konu BRANDEFENSE'in kurucuları olup BRANDEFENSE dışında doğrudan ya da dolaylı olarak kontrol ettikleri başka herhangi bir ekonomik birim bulunmamaktadır.
- (19) Yukarıda yer verilen açıklamalar doğrultusunda; devre konu BRANDEFENSE'in Türkiye'de siber güvenlik çözümleri alanında, daha dar perspektiften bakıldığında ise siber güvenlik çözümleri içerisinde "Dijital Risk Koruma Yönetimi" kapsamında faaliyet gösterdiği anlaşılmaktadır. Bunun yanı sıra, BRANDEFENSE üzerinde ortak kontrol sahibi olacak taraflardan SABANCI HOLDİNG'in kontrolünde bulundurduğu RADIFLOW aracılığıyla, GLOBAL YATIRIM'ın ise TIMUS aracılığıyla siber güvenlik alanında faaliyet gösterdiği görülmektedir. Öte yandan, Bildirim Formu ve cevabi yazıda; RADIFLOW ve TIMUS her ne kadar siber güvenlik alanında faaliyet göstermekte ise de söz konusu teşebbüslerin faaliyet alanlarının BRANDEFENSE'in faaliyetlerinden farklılık arz ettiği belirtilmektedir. Şöyle ki RADIFLOW; imalat, enerji ve yenilenebilir enerji, petrol ve gaz gibi sektörleri hedef alan operasyonel teknoloji (OT) siber güvenlik çözümlerinde uzmanlığa sahip bir teşebbüs olup OT ağları için risk yönetimi, görünürlük, anormallik tespiti ve tarama hizmetleri sunmaktadır. TIMUS ise siber güvenlik pazarı içerisindeki spesifik bir alan olan Sıfır Güven Ağ Erişimi (*Zero Trust Network Access - ZTNA*) ve Güvenli Erişim Hizmeti Kenarı (*Secure Access Service Edge - SASE*) alanlarında faaliyetlerini yoğunlaştırmış olup bu alanların genellikle

<sup>4</sup> "Marketing tech" (pazarlama teknolojisi) kavramının kısaltmasıdır. Pazarlama kampanyalarının yürütülmesi ve ölçülmesi için kullanılan teknolojileri ifade etmektedir.

<sup>5</sup> (.....), RADIFLOW'un hisselerinin %(.....)'üne (.....) sahiptir.

bilişim teknolojileri ortamları için koruma sağlamayı amaçlayan güvenlik çerçeveleri olduğu belirtilmektedir. Bununla birlikte, her ne kadar işlem tarafınca siber güvenliğe ilişkin belirlenebilecek olası alt pazarlar açısından örtüşme olmadığı belirtilse de tarafların faaliyetlerinin geniş anlamda “siber güvenlik çözümleri pazarı” bakımından yatay olarak örtüştüğü değerlendirilmektedir. Bu çerçevede, aşağıdaki tabloda işlem taraflarının Türkiye siber güvenlik çözümleri pazarında satış değeri bakımından elde ettikleri pazar paylarına yer verilmektedir.

Tablo-2: İşlem Taraflarının Satış Değeri Bazında Türkiye Siber Güvenlik Çözümleri Pazar Payları

	Satış Değeri (ABD Doları)			Pazar Payı (%)		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
BRANDEFENSE	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
GLOBAL YATIRIM (TIMUS)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
SABANCI HOLDİNG (RADIFLOW)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Pazar Toplamı	275.000.000	330.000.000	350.000.000	100	100	100

Kaynak: Cevabi Yazı.

- (20) Tablo 2’de görüldüğü üzere; 2021-2023 döneminde siber güvenlik çözümleri pazarında devre konu BRANDEFENSE’in sırasıyla (.....), (.....), (.....); SABANCI HOLDİNG’in 2022-2023 döneminde sırasıyla (.....), (.....) ve GLOBAL YATIRIM’in 2023 yılında %(.....) pazar payına sahip olduğu görülmektedir. Bunun yanı sıra, işlem tarafınca siber güvenlik alanında Sarp Siber Güvenlik Arge AŞ’nin, PRODAFT Siber Güvenlik Teknolojileri AŞ’nin ve ThreatmonIT Bilgi Sistemleri Sanayi ve Ticaret AŞ gibi önde gelen rakiplerin bulunduğu bilgisi verilmiştir.
- (21) Sonuç olarak işlem taraflarının toplam pazar payının %(.....) altında kalması, pazarın yıllar itibarıyla büyüyen bir yapıda olması ve pazarda faaliyet gösteren önde gelen oyuncular olmasından ötürü bildirim konusu işlemin etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması yönünde herhangi bir rekabetçi endişeye sebebiyet vermeyeceği değerlendirilmektedir.
- (22) Öte yandan 2010/4 sayılı Tebliğ’in 13. maddesi “Teşebbüsler arasında rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisi olan ve bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, Kanunun 4 üncü ve 5 inci maddeleri çerçevesinde de değerlendirilir.” hükmünü haizdir. Ortak girişim kurulması işlemlerinde, ilgili hükümde bahsedilen türden bir rekabeti sınırlayıcı amaç veya etkinin; ana teşebbüslerin, kurulacak ortak girişimle aynı pazarda veya ortak girişimin yer aldığı pazarın alt ve üst pazarlarında veya bu pazarla yakın bağlantısı olan komşu bir pazarda önemli ölçüde faaliyetlerini sürdürmekte oldukları (diğer bir anlatımla ana teşebbüsler arasındaki işbirliği riski - *spillover risk*) ve ortak girişim kurulmasının doğrudan sonucu olan işbirliğinin, ilgili teşebbüslere işleme konu mal ya da hizmetlerin önemli bir bölümünde rekabeti ortadan kaldırma olanağı verdiği hallerde ortaya çıktığı kabul edilmektedir.
- (23) Bildirime konu işlem kapsamında, ana teşebbüsler SABANCI HOLDİNG ve GLOBAL YATIRIM ile ortak girişim şirketi BRANDEFENSE’in geniş anlamda “siber güvenlik çözümleri pazarı”nda faaliyet göstermeleri nedeniyle dosya kapsamında taraflar arasında ortaya çıkabilecek koordinasyon riskinin de değerlendirilmesi gerektiği düşünülmektedir. Bu çerçevede, ilk olarak tarafların Türkiye’de oldukça sınırlı pazar payına sahip olduklarının ve “siber güvenlik çözümleri pazarı”nın büyüyen bir görünüm arz ettiğinin altı çizilmelidir. İkinci olarak, SABANCI HOLDİNG’in kontrolünde bulunan RADIFLOW’un temelde İsrail’de yerleşik olduğu ve Türkiye’de hâlihazırda sadece Sabancı Grubu’na hizmet verdiği belirtilmelidir. Son olarak ortak girişim şirketi ile ana



şirketlerin faaliyetleri arasındaki örtüşme en genel anlamıyla “siber güvenlik çözümleri pazarı”nda gerçekleşse de raporun önceki bölümlerinde değinildiği üzere tarafların söz konusu pazarın farklı alt segmentlerine odaklandığı vurgulanmalıdır. Tüm bu hususlar bir arada değerlendirildiğinde, işlem neticesinde taraflar arasında koordinasyon doğurucu bir risk ortaya çıkma ihtimalinin oldukça düşük olduğu ve işlemin Türkiye’de herhangi bir rekabetçi endişeye sebebiyet vermeyeceği değerlendirilmektedir.

- (24) Son olarak ana teşebbüslerin portföylerinde birçok alanda faaliyet gösteren şirketi barındırması ve ortak girişim şirketi BRANDEFENSE’in siber güvenlik hizmetlerini geniş bir yelpazede sunmasından ötürü BRANDEFENSE ile ana teşebbüslerin portföy şirketleri arasında ortaya çıkabilecek potansiyel bir dikey ilişkinin de değerlendirilmesi gerekmektedir. Bu kapsamda yapılan incelemede, BRANDEFENSE’in “siber güvenlik çözümleri” pazarındaki pazar payının oldukça ihmal edilebilir bir düzeyde ((.....)’in altında) kalması, ayrıca “siber güvenlik çözümleri” sunan şirketlerin gerek kamu gerek özel sektörden birçok müşterisinin bulunması hususları dikkate alındığında bildirim konusu işlemin girdi kısıtlaması ve müşteri kısıtlaması bakımından da rekabetçi endişeye yol açmayacağı değerlendirilmektedir.

## H. SONUÇ

- (25) 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.