

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-1-079
Karar Sayısı : 25-04/98-55
Karar Tarihi : 06.02.2025

(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 : Cemile ERSOY YÜKSEK, Harun BAYFİDAN, Büşra ÖZDEMİR,
Müslüm YILMAZ, Zehra Seda KAYNAR

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: - Yeti Private Holdings I, LLC
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN,
Av. Kansu Aydoğan YEŞİLATAY, Av. İrem UYSAL
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27, K:11, Maslak 34485,
Sarıyer/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Siris Capital Group, LLC ve Elliott Investment Management LP tarafından Gigamon Inc. üzerinde ortak kontrol tesis edilmesi işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 08.07.2024 tarih ve 53616 sayı ile intikal eden ve eksiklikleri en son 28.01.2025 tarih ve 61973 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 30.01.2025 tarihli ve 2024-1-079/Öİ sayılı Ortak Girişim 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) Yapılan bildirimde, Siris Capital Group, LLC (SIRIS CAPITAL GROUP) ve Elliott Investment Management LP (EIM) tarafından Gigamon Inc. (GIGAMON) üzerinde 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.
- (5) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrasında; *"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 ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (6) Bildirim Formu'nda verilen bilgilere göre, devralma işlemini gerçekleştirecek Yeti Private Holdings I, LLC (YETI), SIRIS CAPITAL GROUP'un bağlı ortaklıklarının yönettiği yatırım fonları tarafından kontrol edilen ve Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmayan bir yatırım aracıdır. YETI, devre konu GIGAMON hisselerinin tamamını Ginsberg Holdco,

Inc. aracılığıyla elinde tutmakta olan Ginsberg Intermediate LP'nin (GINSBERG) hisselerinin yaklaşık %(.....)'ünü devralacaktır. GINSBERG, GIGAMON'u tek başına kontrol ettiğinden, işlemle GINSBERG'in kontrol yapısında ortaya çıkacak değişiklikler GIGAMON'un kontrol yapısı için de geçerli olacaktır. Diğer yandan GINSBERG, EIM tarafından kontrol edilen ve pazara yönelik herhangi bir faaliyeti bulunmayan bir holding şirkettir.

- (7) Bildirime konu işlemle, GINSBERG'in hisselerinin yaklaşık %(.....)'ü dolaylı olarak SIRIS CAPITAL GROUP tarafından devralınacak olup hisselerin yaklaşık %(.....)'ü ise EIM tarafından yönetilen fon ve iştiraklerin mülkiyetinde olacaktır.
- (8) İşlem sonrasında GINSBERG'in (ve dolayısıyla GIGAMON'un) ticari faaliyetlerinin GINSBERG'in genel ortağı olan Ginsberg Intermediate GP LLC (GINSBERG GP) tarafından yönetileceği, GINSBERG GP'nin yönetim kurulunun; (i) GIGAMON'un icra kurulu başkanı, (ii) GINSBERG tarafından atanan (.....) yönetici, (iii) SIRIS CAPITAL GROUP'a bağlı yatırım fonları ve araçları tarafından atanan (.....) yönetici ve (iv) GINSBERG ile SIRIS CAPITAL GROUP'a bağlı yatırım fonları ve araçları arasında karşılıklı olarak kararlaştırılacak (.....) yöneticiden oluşacağı ifade edilmiştir. Ayrıca GIGAMON'un iş planı ile yıllık bütçesinin kabulü ve bunlarda yapılacak değişikliklerin SIRIS CAPITAL GROUP ve EIM'nin ön onayına tabi olduğu, kıdemli yönetimindeki üyelerin (icra kurulu başkanı ve finans direktörü) atanmasının ise sadece SIRIS CAPITAL GROUP'un ön onayına tabi olduğu belirtilmektedir.
- (9) Bu bilgiler doğrultusunda, bildirime konu işlem neticesinde GIGAMON'un stratejik nitelikteki kararlarının alınmasında SIRIS CAPITAL GROUP ve EIM'nin belirleyici etkisi olacağı, dolayısıyla GIGAMON üzerinde SIRIS CAPITAL GROUP ve EIM'nin ortak kontrolünün bulunacağı değerlendirilmektedir.
- (10) Dosya kapsamında elde edilen bilgilere göre GIGAMON, başta özel bir yönetim, yeterli mali kaynaklar, personel ve varlıklar olmak üzere, pazarda bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara; ana şirketlerinden bağımsız olarak kendi pazar erişimine veya pazar varlığına sahip olacak; satışlarının %50'sinden fazlasını kalıcı bir temelde üçüncü taraflara gerçekleştirecek ve kalıcı bir temelde faaliyet gösterecektir. Bu bağlamda, GIGAMON'un tam işlevsel bir ortak girişim olarak pazarda kalıcı bir şekilde faaliyet göstereceği değerlendirilmektedir.
- (11) Açıklamalar ışığında bildirime konu işlem, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi niteliğindedir. 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında hangi birleşme devralma işlemlerinin izne tabi olduğunu belirleyen ciro eşikleri düzenlenmiştir. Bununla birlikte, aynı maddenin ikinci fıkrası uyarınca, Türkiye coğrafi pazarında faaliyet gösteren veya ar-ge faaliyeti olan ya da Türkiye'deki kullanıcılara hizmet sunan, dijital platformlar, yazılım ve oyun yazılımı, finansal teknolojiler, biyoteknoloji, farmakoloji, tarım kimyasalları ve sağlık teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren teşebbüslerin devralınmasına ilişkin işlemler bakımından 7. maddenin birinci fıkrasında yer alan 250 milyon TL Türkiye cirosu eşikleri aranmayacaktır.
- (12) Devre konu GIGAMON'un anılan istisna kapsamındaki sektörlerden yazılım alanında hizmet sunması sebebiyle, 250 milyon TL ciro eşiği aranmamakta ve işlemin izne tabi olduğu sonucuna ulaşılmaktadır.
- (13) GIGAMON, esas olarak kurumsal uygulama yazılımı sektörünün bir parçası olan bilgisayar ve bulut güvenliği alanında faaliyet göstermektedir. Bu faaliyetleri kapsamında, bulut, güvenlik ve gözlemlenebilirlik araçlarına yönelik ağdan türetilmiş istihbarat (ağ

paketleri, akışlar ve uygulama meta verileri gibi) sağlayan derin gözlemlenebilirlik bağlantı hattı (*Deep Observability Pipeline*) sunmaktadır. GIGAMON'un derin gözlemlenebilirlik hattı, bir ağdaki güvenlik kör noktalarının ortadan kaldırılması ve ağ trafiğinin optimize edilmesini sağlamaktadır.

- (14) Ortak girişim taraflarından EIM, 1977 yılında kurulmuş olup iştirakleriyle birlikte sürekli yönetim altında faaliyet gösteren yatırım yöneticilerinden biridir. EIM özkaynak odaklı, özel sermaye ve özel kredi, sıkıntılı menkul kıymetler, sıkıntılı olmayan borç, hedge/arbitraj, gayrimenkulle ilgili menkul kıymetler, emtia ticareti ve portföy volatilitésinin korunması da dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere geniş bir strateji yelpazesini kapsayan bir yatırım yaklaşımı benimsemektedir. EIM ve iştirakleri tarafından kontrol edilen çeşitli portföy şirketleri Türkiye'de gelir elde etmektedir. Söz konusu portföy şirketlerinden (.....) alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (15) Diğer ortak girişim tarafı olan SIRIS CAPITAL GROUP, ABD merkezli bir özel sermaye şirkettir. SIRIS CAPITAL GROUP çeşitli sektörlerde esas olarak hisseler, hisselerle ilgili menkul kıymetlere veya belirli durumlarda borç yatırımlarına yatırım yapmayı amaçlamaktadır. Daha çok teknoloji, telekomünikasyon ve teknoloji destekli ticari hizmetler sektörlerindeki yatırımlara odaklanmaktadır. SIRIS CAPITAL GROUP'un bağlı ortaklıkları tarafından yönetilen fonların Türkiye'de gelir elde eden bazı portföy şirketleri bulunmaktadır. SIRIS CAPITAL GROUP'un portföy şirketlerinden (i) Mavenir Systems, Inc. (MAVENIR) bulut tabanlı telekomünikasyon yazılımı sağlama; (ii) Newfold Digital, Inc. dijital varlıklar oluşturma; (iii) Digital River, Inc. ticaret teşebbüslerini destekleyen araçlar sağlama; (iv) Electronics For Imaging, Inc. (EFI) dijital görüntüleme çözümleri sunma ve (v) Equinti Group plc (EQUINTI) hissedarlık, emeklilik, iyileştirme ve kredi teknolojileri sağlayıcılığı alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (16) Bildirim Formu'nda, en geniş anlamda "Kurumsal Uygulama Yazılımı" (EAS) alanında faaliyet gösteren GIGAMON'un, Gartner Inc. (GARTNER) sınıflandırmasına göre, "Bilgi Teknolojileri (BT) Operasyonları" ve "Güvenlik" segmenti içerisinde yer aldığı; bununla birlikte, GIGAMON'un faaliyetlerinin daha dar bir yaklaşımla, "Bilgi Teknolojileri (BT) Operasyonları" segmentinin alt segmenti olan "Ağ Performansı İzleme (NPM)" ve "Güvenlik" segmentinin alt segmenti olan "Güvenlik Bilgi ve Onay Yönetimi (SIEM)" segmenti içerisinde yer aldığı ifade edilmiştir. Bu bilgiler doğrultusunda SIRIS CAPITAL GROUP'un Türkiye'deki portföy şirketlerinin, GIGAMON'un faaliyet gösterdiği alanlarda faaliyet göstermediği anlaşılmaktadır.
- (17) Ortak girişim taraflarının ve devre konu GIGAMON'un faaliyetleri arasında herhangi bir dikey örtüşme olup olmadığına ilişkin olarak Bildirim Formunda, GIGAMON'un SIRIS CAPITAL GROUP tarafından kontrol edilen ve Türkiye'de varlığı bulunan EFI'ye ve MAVENIR'e yönelik herhangi bir tedarik faaliyeti yürütmediği ifade edilmektedir. Bununla birlikte SIRIS CAPITAL GROUP iştirakleri tarafından nihai olarak kontrol edilen EQUINITI'nin GIGAMON'dan 2023 mali yılında yaklaşık (.....) ABD dolarına, 2024 mali yılında ise yaklaşık (.....) ABD dolarına denk gelecek tutarda ürün/destek satın aldığı, GIGAMON tarafından EQUINITI'ye yapılan bu satışların GIGAMON'un yıllık küresel satışlarının %(.....)'inden daha azına tekabül ettiği belirtilmektedir¹. Ayrıca GIGAMON'un SIRIS CAPITAL GROUP iştirakleri tarafından nihai olarak kontrol edilen Telepacific Communications'e (TPx) telefon ve internet hizmetleri ve olağan ticari faaliyetleri için 2023 mali yılında yaklaşık (.....) ABD doları ve 2024 mali yılında yaklaşık (.....) ABD doları

¹ Kuruma sunulan cevabi yazıda; EQUINITI'nin 2023 yılında Türk müşterilere yaptığı satışlardan elde ettiği gelirin yaklaşık (.....) ABD doları tutarında olduğu, ilgili tutarın EQUINITI'nin yıllık küresel satışlarının %(.....)'inden azına tekabül etmesi nedeniyle düşük olduğu belirtilmektedir.

ödediği, GIGAMON'a yapılan bu satışların TPx'in yıllık küresel satışlarının %(.....)'inden daha azına tekabül ettiği ifade edilmektedir². Bu kapsamda tarafların faaliyetleri arasında önemli bir mahiyette dikey örtüşme bulunmadığı anlaşılmaktadır.

- (18) Açıklamalar çerçevesinde, bildirim konu işlemin herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmaktadır.

H. SONUÇ

- (19) 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.

² Kuruma sunulan cevabi yazıda; TPx'in 2023 yılında Türk müşterilere yaptığı satışlardan herhangi bir gelir elde etmediği ifade edilmektedir.