

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2019-2-029 (Devralma)  
**Karar Sayısı** : 19-33/483-206  
**Karar Tarihi** : 26.09.2019

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Adem BİRCAN (Başkan V.)  
**Üyeler** : Şükran KODALAK, Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ

**B. RAPORTÖRLER:** Dr. Bülent GÖKDEMİR, Mustafa YAMAN, Funda GÖKTEPE

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - EQT Fund Management S.a.r.l  
- Canada Pension Plan Investment Board  
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Burcu CAN,  
Av. Merve ÖNER, Melih YAĞCI  
Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Bain Capital LLC'nin kontrolünde olan BNVC Group Holdings, Inc.'nin ortak kontrolünün EQT VIII SCSp yatırım fonu ile Canada Pension Plan Investment Board tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 26.08.2019 tarih, 5571 sayılı ile giren ve en son 11.09.2019 tarih, 6033 sayılı yazıyla tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 16.09.2019 tarih ve 2019-2-029/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- (4) Başvuruda; hâlihazırda Bain Capital, LLC'nin (BAIN CAPITAL) kontrolünde olan BNVC Group Holdings, Inc.'nin (BNVC) ortak kontrolünün EQT VIII SCSp (EQT) ile Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB) tarafından devralınmasına ilişkin işleme izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Taraflar arasında akdedilen Birleşme Anlaşması'ndan, hâlihazırda %(.....) payla BAIN CAPITAL'ın tek kontrolünde bulunan BNVC'nin hisselerine dolaylı olarak %(.....) oranında EQT'nin, %(.....) oranında CPPIB'nin, %(.....) oranında ise BAIN CAPITAL'ın sahip olacağı ve şirketin EQT ve CPPIB tarafından ortak kontrol edileceği anlaşılmaktadır. Taraflardan edinilen bilgilere göre, BAIN CAPITAL'ın dolaylı bir azınlık yatırımcı olarak sahip olduğu haklar BNVC üzerinde herhangi bir kontrol sağlamayacaktır.
- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan Tebliğ kapsamında devralma işlemi sayılabilmesi için i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.

- (7) Birleşme Anlaşması uyarınca BNVC, söz konusu işlem için kurulan Derby Parent, Inc. (ANA ŞİRKET)<sup>1</sup> vasıtasıyla EQT ve CPPIB tarafından devralınacaktır. BNVC, ANA ŞİRKET'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki ile birleşecek ve ANA ŞİRKET'in iştiraki olarak faaliyetlerine devam edecektir. İşlemin tamamlanmasından sonra, EQT ve CPPIB'ye bağlı olan teşebbüsler dolaylı olarak BNVC'nin % (.....)<sup>2</sup>'ine sahip olacak, kalan % (.....) ise BAIN CAPITAL'a bağlı fonlara ait olacaktır. ANA ŞİRKET'in yönetimine ilişkin şartlar taraflar arasında akdedilen Ön Protokol'de belirtilmiştir. Buna göre yönetim kurulu yapısı işlem sonrasında aşağıdaki şekilde olacaktır:
- (.....).<sup>2</sup>
- (8) Ön Protokol uyarınca aşağıdaki kararlar için EQT ve CPPIB'nin önceden yazılı izni gerekecektir (ayrılmış konular):
- (.....);
- (9) Ön Protokol'ün söz konusu hükümlerinden BNVC'nin, EQT ve CPPIB'nin ortak kontrolü altında olacağı anlaşılmaktadır. Bildirim Formunda; ortak girişime konu teşebbüsün, 800'den fazla çalışanı ve ayrı bir yönetimi olan bağımsız bir şirket olduğu, tedarik ve satışta taraflara bağımlı olmayacağı ve kalıcı olarak faaliyet göstermesinin amaçlandığı ifade edilmektedir. Buradan hareketle, işlem sonrasında BNVC'nin pay sahiplerine bağlı olmadan ve kendi olanakları ile ilgili pazarda faaliyetlerini yürüteceği ve tam işlevsel bağımsız iktisadi varlık olacağı değerlendirilmektedir.
- (10) Bildirime konu işlem neticesinde ana şirketlerin ortak kontrolünde tam işlevsel bağımsız bir iktisadi varlık oluşacağından işlem, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. Ayrıca, tarafların cirolarının anılan Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.
- (11) BNVC, sağlık sistemlerine ve sağlayıcılarına bulut tabanlı gelir döngüsü çözümleri sunmaktadır. BNVC yalnızca Amerika Birleşik Devletleri'nde faaliyet göstermekte olup Türkiye'de herhangi bir faaliyeti, cirosu yahut varlığı bulunmamaktadır.
- (12) Ana şirketlerden EQT küresel çapta faaliyet gösteren bir finansal yatırımcıdır. EQT, Türkiye'deki faaliyetlerini portföy şirketleri aracılığıyla; iştirakler, ürünleri ve hizmetleri, her türlü mülk ve alanlar için yönetim ve danışmanlık hizmetleri, emlak ve sınai mülkiyet işlemlerine yönelik çözümler sağlama, vize işlemlerinin kolaylaştırılması hizmetleri, tıbbi cihaz tedariki ve cerrahlara rekonstrüktif ortopedik çözümler sağlama, özel kimyasal maddelerin tedariki, tren bağlantı sistemlerinin tedariki, yazılım ürün ve hizmetleri alanlarında yürütmektedir.
- (13) Diğer ana şirket CPPIB, 20 milyon katılımcı ve hak sahibinin çıkarlarını gözetmek amacıyla, Kanada Emeklilik Planı tarafından ihtiyaç duyulmayan fonlar ile yatırım yapan profesyonel bir yatırım yönetimi kuruluşudur. CPPIB, çeşitlendirilmiş bir portföy oluşturmak için kamu ve özel hisse senetleri, gayrimenkul, altyapı ve sabit gelir enstrümanlarına yatırım yapmaktadır. Kontrol ettiği portföy şirketlerinin bazıları Türkiye'de; reasürans, spor yönetimi, tarımsal ürünlerin üretimi ve yönetimi, otel aracılık hizmetleri, kurumsal yazılım geliştirme, e-ticaret, eğitim içeriği ve eğitim yazılımı araçları sağlama alanlarında faaliyet göstermektedir.

<sup>1</sup> Bildirim Formuna göre ANA ŞİRKET, EQT'nin kontrol ettiği iştirakler ve CPPIB'nin kontrol ettiği iştirakler tarafından tamamen sahip olunan ve müşterek kontrol edilecek bir araçtır. İşlem tamamlandıktan sonra dolaylı olarak BNVC'yi kontrol edecek araç olarak oluşturulmuştur.

<sup>2</sup> (.....).

- (14) Bildirim konusu işlemle üzerinde ortak kontrol kurulan BNVC hâlihazırda ABD'de sağlık sistemlerine ve sağlayıcılarına bulut tabanlı gelir döngüsü çözümleri sunmaktadır. İşlem sonrası ortak kontrol sahibi olacak olan EQT ve CPPIB'nin iştirakleri aracılığıyla -yukarıda bahsedildiği üzere- Türkiye'de birçok alanda faaliyeti bulunmaktadır. Bu noktada EQT ve CPPIB'nin faaliyetlerinden olan yazılım geliştirme geniş kapsamda değerlendirilirse tarafların birbirine rakip oldukları sonucu ortaya çıkabilecektir.
- (15) Taraflardan elde edilen bilgilerde, CPPIB tarafından kontrol edilen Informatica Corporation'un Şubat 2017'ye kadar Türkiye'de iştiraki olan Informatica Turkey Yazılım Ürünleri ve Hizmetleri Ltd. Şti. (INFORMATICA TURKEY) aracılığıyla faaliyet gösterdiği fakat INFORMATICA TURKEY'nin Şubat 2017 itibarıyla Türkiye'deki faaliyetlerini sonlandırdığı ve gelecekte de faaliyetlerine yeniden başlamayacağı, INFORMATICA TURKEY'nin veri entegrasyon<sup>3</sup> yazılımı ve hizmetleri sunduğu belirtilmiştir. EQT'nin iştiraklerinden Suse Yazılım Çözümleri Ltd. Şti.'nin ise açık kaynaklı bir Linux işletim sistemi sağlayıcısı olduğu, iki faaliyet alanının birbirinden önemli ölçüde farklılaştığı ve ikame olmadığı, iki teşebbüsün rakiplerinin farklı olduğu, tarafların birbirleriyle rekabet etmedikleri belirtilmiş ve işlemin herhangi bir örtüşmeye yol açmayacağı ifade edilmiştir. Buna ilaveten Rekabet Kurulunun (Kurul) yazılım sektörüne ilişkin olarak vermiş olduğu geçmiş dönem kararlarında geniş pazar tanımlarından ziyade yazılımın kullanılacağı sektöre özgü daha dar pazar tanımları yapıldığı görülmektedir. Nitekim yazılım hizmetleri için ilgili ürün pazarı değerlendirmesi yapılırken yazılımların kullanım amacı, hangi sektöre ve hangi kullanıcı kesimine yönelik olduğu gibi faktörlere önem verilmiştir. Dolayısıyla önceki Kurul kararlarına benzer yaklaşımla, söz konusu dosya kapsamında tanımlanabilecek olası pazarlarda tarafların faaliyetleri arasında kesişme olmadığı değerlendirilmektedir.
- (16) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde; bildirime konu işlem ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında herhangi bir pazarda hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

---

<sup>3</sup> Entegrasyon uygulaması örneğin bir işletmeye ait farklı veri kaynaklarından verileri (satış verileri, üretim verileri vb.) merkezi bir veri deposuna çıkarmakta ve bu verilerin diğer sistemlerle bütünleşmesine olanak sağlamaktadır.

## 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 aynı Kanun maddesinde yasaklanan nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece 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.