

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2021-1-040  
**Karar Sayısı** : 21-57/787-388  
**Karar Tarihi** : 25.11.2021

**(Ortak Girişim)**

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Birol KÜLE  
**Üyeler** : Şükran KODALAK, Ahmet ALGAN  
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Cengiz ÇOLAK

**B. RAPORTÖRLER:** Necla SÜMER ÖZDEMİR, Funda GÖKTEPE

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Advent International Corporation  
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Eda DURU,  
Av. Betül BAŞ ÇÖMLEKÇİ, Av. Esmâ AKTAŞ  
Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Protel Hotelsoftware GmbH'nin ortak kontrolünün, Advent International Corporation tarafından yönetilen fonlar ve Eurazeo SE tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 21.10.2021 tarih ve 22279 sayı ile giren ve eksiklikleri en son 10.11.2021 tarih ve 22795 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 19.11.2021 tarih ve 2021-1-040/Ö sayılı Ortak Girişim 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; Protel Hotelsoftware GmbH'nin (PROTEL) ortak kontrolünün, Advent International Corporation (ADVENT) tarafından yönetilen fonlar ve bağlı şirketleri ile Eurazeo SE (EURAZEO) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Taraflar arasında akdedilen Hisse Satın Alım Sözleşmesi'nden, hâlihazırda Manfred Osthues ve Ingo Dignas'ın ortak kontrolünde bulunan PROTEL'in hisselerine dolaylı olarak %(.....) oranında ADVENT'in, %(.....) oranında EURAZEO'nun, %(.....) oranında ise PROTEL'in stratejik iş kararlarında belirleyici etki uygulayabilecek hiçbir oy hakkı olmayan azınlık yönetiminin sahip olacağı ve şirketin ADVENT ve EURAZEO tarafından ortak kontrol edileceği anlaşılmaktadır.
- (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 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 unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.  
i) Ortak Kontrol
- (7) İki 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. Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 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 açıklanmaktadır. 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.

- (8) Hisse Alım Sözleşmesi uyarınca PROTEL, Al Silk (Luxembourg) Topco S.à.r.l (TOPCO) vasıtasıyla ADVENT ve EURAZEO tarafından devralınacaktır. Bildirilen işlem sonrasında ADVENT ve EURAZEO tarafından dolaylı olarak kontrol edilecek olan Al Silk Germany Bidco GmbH4 (BİDCO) ve ADVENT ve EURAZEO tarafından dolaylı olarak kontrol edilmekte olan Al Silk UK Midco 1 Limited (MİDCO), doğrudan veya dolaylı olarak PROTEL'in tedavüldeki hisselerinin tümünü devralacaklardır. Bu kapsamda, PROTEL'in hisselerinin tamamı BİDCO ve MİDCO tarafından doğrudan veya dolaylı olarak devralınmış olacaktır. İşlemin tamamlanmasının ardından, BİDCO ve MİDCO nihai ve dolaylı olarak TOPCO tarafından tek başına kontrol edilecektir ve PROTEL, TOPCO'nun dolaylı ve tamamen sahip olduğu iştiraki haline gelecektir. İşlemin tamamlanmasından sonra ADVENT ve EURAZEO'ya bağlı olan teşebbüsler dolaylı olarak PROTEL'in %(.....) sahip olacak, kalan %(.....) ise PROTEL'in azınlık yönetimine ait olacaktır. TOPCO'nun yönetimine ilişkin şartlar ve yönetim kurulu yapısı işlem sonrasında aşağıdaki şekilde olacaktır:

(.....)

- (9) Söz konusu hükümlerden PROTEL'in, BİDCO ve MİDCO, dolayısıyla TOPCO, nihai olarak ise ADVENT ve EURAZEO'nun ortak kontrolü altında olacağı anlaşılmaktadır.

ii) Tam İşlevsellik

- (10) Bu kriter çerçevesinde, kurulacak olan ortak girişimin, kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olup olmadığı incelenmektedir. 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 bir faaliyet göstermesi, satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmaması, kalıcı olarak faaliyet göstermesi gibi nitelikleri taşıması gerektiği açıklanmaktadır. Ortak girişimin tam işlevsel olarak kabul edilebilmesindeki en önemli ölçüt, ortak girişimin ana kurucularına "devam eden bir şekilde bir bağımlılığının" olup olmadığı, bir başka deyişle kendi pazarında bağımsız bir aktör olarak davranıp davranmadığıdır. Ortak girişimin taraflardan bağımsız olup olmadığına değerlendirmesinde, tarafların hâlihazırda herhangi bir pazarda rakip olup olmadıkları ve ortak girişim kurulması sonrasında varsa aralarındaki rekabetin ne şekilde etkileneceği hususları göz önünde bulundurulmalıdır. Bu noktada, öncelikle tarafların faaliyetlerinin tasnif edilmesi ve hangi pazarlar kapsamında ele alınması gerektiğinin tespiti; bu çerçevede herhangi bir pazarda rakip olup olmadıklarının belirlenmesi gerekmektedir.
- (11) Ortak kontrolün konusu olan teşebbüs PROTEL, otellere mülkiyet yönetim sistemleri yazılımı sağlayıcısıdır. Mülkiyet yönetim sistemleri hizmetleri ise, oteller için mülk yönetimi yazılım çözümlerinin geliştirilmesi, yönetilmesi, desteklenmesi ve pazarlanmasından oluşmaktadır. İşlem neticesinde ortak kontrole sahip olacak teşebbüslerden biri olan ADVENT, genel merkezi Boston, Amerika Birleşik Devletleri'nde yer alan bir özel sermaye yatırım şirkettir. ADVENT, şirketlerde kontrol

hakkı veren veya vermeyen öz sermaye hisselerinin devralınması ve yatırım fonlarının yönetimi üzerine yoğunlaşmaktadır. Bir özel sermaye yatırım şirketi olarak ADVENT'in endüstriyel, perakende, medya, iletişim, bilgi teknolojileri, internet, sağlık ve tıbbi ilaçlar gibi çeşitli sektörlerde holdingleri bulunmaktadır. Ortak kontrole sahip olacak diğer teşebbüs EURAZEO, çeşitlendirilmiş varlıklarda birkaç milyar Euro değerinde bir portföye sahip olan, borsada işlem gören bir yatırım şirkettir. Özel sermaye, özel borç ve gayrimenkuller olmak üzere üç temel faaliyeti bulunmaktadır. Sonuç olarak, ortak girişim şirketi PROTEL ile onu kontrol eden ana şirketlerin faaliyetlerinin yatay olarak kesişmedikleri ve birbirlerinin alt veya üst pazarında yer almadıkları ayrıca ortak girişimin ana şirketlerin belli bir işlevini yerine getirmek amacıyla faaliyet göstermediği anlaşılmaktadır.

- (12) Ortak girişimin tam işlevsel olup olmadığının değerlendirilmesinde bakılacak bir diğer husus ise ortak girişim şirketinin işlevlerini yerine getirmek bakımından yeterli kaynaklara sahip olup olmayacağıdır. Bildirim Formunda, ortak girişime konu teşebbüsün pazarda faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olduğu ve sahip olmaya devam edeceği belirtilmiştir. Ayrıca ortak girişimin, bağımsız olarak faaliyet göstermekte olup ve ana şirketlerinin belirli bir işlevinin ötesinde faaliyetlerinin bulunduğu bildirilmiştir. Buradan hareketle, işlem sonrasında PROTEL'in pay sahiplerine bağlı olmadan ve kendi dinamikleri ile ilgili pazarda faaliyetlerini yürüteceği ve tam işlevsel bağımsız iktisadi varlık olacağı değerlendirilmektedir.
- (13) Bu açıklamalar çerçevesinde, ortak girişimin tam işlevsel, bağımsız bir iktisadi varlık niteliğinde olacağı ve bu nedenle işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi anlamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.
- (14) Bildirim konusu işlemde üzerinde ortak kontrol kurulan PROTEL otellere mülkiyet yönetim sistemleri yazılımı sağlayıcısıdır. Mülkiyet yönetim sistemleri hizmetleri ise, oteller için mülk yönetimi yazılım çözümlerinin geliştirilmesi, yönetilmesi, desteklenmesi ve pazarlanmasından oluşmaktadır. Bildirim Formunda, PROTEL'in Türkiye'de kurulu bir iştiraki veya bağlı şirketi bulunmadığı belirtilmiştir. PROTEL Türkiye'de mülkiyet yönetim sistemleri hizmetleri pazarında Europrotel Hotel Software markalı yetkili distribütörü aracılığı ile faaliyet göstermektedir. Europrotel Hotel Software'in İzmir ve İstanbul'da iki ofisi bulunmaktadır.
- (15) İşlem sonrası ortak kontrol sahibi olacak olan ADVENT ve EURAZEO'nun yukarıda sayılan faaliyetlerinin yanı sıra iştirakleri aracılığıyla, Türkiye'de birçok alanda faaliyetleri bulunmaktadır. Bildirim Formunda belirtildiği üzere ADVENT yönetmekte olduğu fonları tarafından kontrol edilen ve aşağıdaki tabloda yer alan portföy şirketleri aracılığıyla Türkiye'de ciro elde etmektedir:

Tablo 1- ADVENT'in Türkiye'de Ciro Elde Ettiği Şirketler

Teşebbüs	Faaliyet Alanı
Allnex	Küresel özelleştirilmiş reçine üreticisidir.
Cobham	İletişim ve bağlantı, gelişmiş elektronik sistemler ve havacılık hizmetleri sektörleri ile savunma, havacılık ve uzay pazarlarında çeşitli ürün/hizmet sağlayıcısıdır.
Forescout Technologies	Forescout Technologies, ağ güvenlik yazılımı tedarikçisidir.
Hermes Germany	Hermes çok kanallı bir teslimat ve toplama sistemleri (kurye hizmetleri) operatörüdür.
Idemia	Idemia telekomünikasyon, bankacılık ve devlet sektörlerinde, akıllı kart ve kimlik güvenliği çözümleri sağlayıcısıdır.
ICE	Midevi ve kronik hastalıkların tedavisine yönelik ursodeoksikolik asit üreticisidir.

INNIO	Enerji üretimine yönelik pistonlu gaz motorları ve mekanik güç/gaz koruma üreticisidir.
Nielsen	Küresel perakendeciler ve markalara yönelik veri analiz ve tahmin şirketidir.
Olaplex	Zarar görmüş saçların güçlendirilmesi ve onarılmasına odaklanan prestijli bir saç bakımı markasıdır.
RA Chem	Aktif ilaç bileşenleri, formülasyonlar ve ara ürünler sunan bir farmasötikal şirkettir.
P2 Solutions	P2 Energy Solutions petrol, gaz ve alternatif enerji sektörlerine finans ve muhasebe yönetimi yazılımları, coğrafi mekânsal veriler, gayrimenkul varlıkları yönetim aygıtları, kuyu yaşam döngüsü yönetim çözümleri; çevresel, sağlık ve güvenlik çözümleri; ve petrol, gaz ve alternatif enerji sektörlerine yönelik dışarıdan kaynak tedariki sunmaktadır.
Röhm	Küresel metakrilat kimyasalları tedarikçisidir
Rubix	Rubix Grubu Avrupa çapında endüstriyel bakım, tamir ve revizyon ürün ve hizmetleri tedarikçisidir.
tkE	Küresel bir yolcu ve yük asansörleri, yürüyen merdiven, hareketli yürüme bantları, yolcu bindirme köprüleri, merdiven ve platform vinçleri üreticisi ve bakım tedarikçisidir.
V. Group	V. Group gemi sahipleri tarafından dışardan temin edilen deniz varlıklarının teknik yönetimi ve teknik, personel ve danışmanlık tedarikinde özelleşmiştir.
Kaynak: Bildirim Formu	

- (16) Diğer devralan teşebbüs EURAZEO ise, aşağıdaki tabloda belirtilen yerel iştirakleri ve yabancı portföy şirketleri aracılığıyla Türkiye’de ciro elde etmektedir:

Tablo 2- EURAZEO’nun Türkiye’de Ciro Elde Ettiği Şirketler

Teşebbüs	Faaliyet Alanı
Axel Arigato AB	Premium sokak giyimi, spor ayakkabı, hazır giyim ve aksesuar markası
Carambar & Co SAS	Şekerleme ve çikolata markaları grubu
DORC International BV	Vitreoretinal cerrahi ürünlerinin üretimi ve satışı
Elemica, Inc.	Proses endüstrileri için Dijital Tedarik Ağı
Herschel Supply Co.	Tasarım odaklı küresel yaşam tarzı markası
Intelligent Electronic Systems SAS (IES)	Elektrikli araçlar için elektrikli şarj cihazlarının üretimi
Meero SAS	Fotoğraf ve video ajansı
Seqens SAS, Novapex SAS, Novabay Pte Ltd., PCAS SA	Farmasötik sentez ve özel bileşenlerin üretimi ve satışı
Trophy SAS, Shark SAS ve Nolan Group SpA	Kask üretimi ve dağıtımı
OROLIA SAS	Konumlandırma, navigasyon ve zamanlama çözümleri
Peters Surgical SAS	Cerrahi cihazların üretimi
UTAC SAS	Kara taşımacılığında hizmet sağlayıcısı
Planet Payment Turkey Turistik Hizmetler Ltd Şti.	KDV/satış vergisi iade hizmetleri
Sorhea SAS	Yüksek kaliteli güvenlik çözümleri sağlayıcısı
Kaynak: Bildirim Formu	

- (17) Bildirim Formunda ADVENT ve EURAZEO’nun yakın zamanda Planet Payment Group’un (Planet Payment) ortak kontrolünü devraldığı belirtilmiştir. Planet Payment Türkiye’de yerel iştiraki Planet Payment Turkey Turistik Hizmetler Ltd. Şti. (Planet Payment Türkiye) aracılığıyla faaliyet göstermekte ve Türkiye cirosunu bu iştiraki aracılığıyla elde etmektedir. Planet Payment Türkiye ise, kendi ülkeleri dışında alışveriş yapan tüketiciler için vergi iadelerini/vergisiz alışverişi kolaylaştıran KDV/satış vergisi iade hizmetleri alanında faaliyet göstermektedir. Bu hizmet kapsamında teşebbüs, iadeye elverişli alışverişlerde satış makbuzlarının etiketlenmesine destek olmaktadır. Böylelikle, iadeye elverişli alışveriş yapan müşterilerin Türkiye’deki büyük limanlarda Türkiye KDV/satış vergisi iadelerini talep etmeleri mümkün olmaktadır. Ayrıca EURAZEO’nun Türkiye’de kurulu, Redspher Group tarafından kontrol edilen ve Tasfiye Halinde Flash Europe Taşımacılık ve Lojistik Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. unvanlı bir

iştiraki daha bulunmaktadır. Bu şirket tasfiye sürecindedir ve artık Türkiye’de herhangi bir ticari faaliyeti bulunmamaktadır.

- (18) Bildirimde dosya kapsamında tanımlanabilecek olası pazar tanımları çerçevesinde ortak girişim ile işlem taraflarının faaliyetleri arasında kesişme olmadığı, bu nedenle işlemde etkilenen bir pazarın bulunmadığı belirtilmektedir. Tarafların faaliyet alanları incelendiğinde devralan ve devre konu teşebbüslerin Türkiye’de faaliyet gösterdikleri pazarlar arasında yatay veya dikey bir örtüşmenin olmadığı, bu nedenle Türkiye’de bir etkilenen pazar bulunmadığı değerlendirilmektedir. Bu kapsamda bildirim konu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun’un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran nitelikte olmadığı, dolayısıyla bildirim konu işleme izin verilebileceği kanaatine varılmıştır.
- (19) Son olarak 2010/4 sayılı Tebliğ’in 13. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca, bildirim konusu ortak girişim işleminin, 4054 sayılı Kanun’un 4. maddesi açısından rekabetçi davranışların koordinasyonu riski taşıyıp taşımadığının değerlendirmesi de yapılmıştır. Bu kapsamda işlem tarafları ile ortak girişimin faaliyetleri arasındaki örtüşme analizine ek olarak, işlem taraflarının kendileri arasında Türkiye’deki faaliyetleri bakımından bir örtüşme bulunup bulunmadığı da sorgulanmış, bildirim sahipleri tarafından ADVENT ve EURAZEO’nun Türkiye’deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay veya dikey örtüşme bulunmadığı ifade edilmiştir. Bu bilgiler doğrultusunda işlemin rekabetin kısıtlanması sonucunu doğurabilecek herhangi bir koordinasyon riski taşımadığı değerlendirilmektedir.

## H. SONUÇ

- (20) 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.