

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-5-018
Karar Sayısı : 24-33/790-333
Karar Tarihi : 15.08.2024

(Ortak Girişim)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER : Hüseyin Emre ÖZKAN, Mine ŞEVİK, Metehan KAYA

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: Advent International, L.P.

Temsilcileri: Av. Mehmet Togan TURAN, Av. Gülçin DERE,
Av. Gamze BORAN, Av. Ayda Kansu AYDOĞAN
YEŞİLALTAY, Av. Deniz BENLİ, Av. A. Gökтуğ SELVİTOPU,
Av. Beritan Zorkun ARIK, Av. Selen TOMA, Av. Sabiha
ULUSOY, Av. İrem UYSAL, Av. Oğulcan HALEBAK, Av. İrem
DEYNELİ, Av. Ece BEZMEZ, Av. Sena SASANİ, Av. Ege
YURDDAŞ

Orjin Maslak Eski Büyükdere Caddesi No: 27 K: 11, Maslak
34485 İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Halihazırda Genstar Capital Partners LLC tarafından kontrol edilen Mekone Parent, LLC ve iştirakleri üzerinde Advent International, L.P. ve Genstar Capital Partners LLC tarafından ortak kontrol kurulması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 14.06.2024 tarih ve 53017 sayılı yazı ile intikal eden ve eksiklikleri 31.07.2024 tarihli ve 54620 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 07.08.2024 tarih ve 2024-5-018/Öİ sayılı Devralma 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; Advent International, L.P (ADVENT) ve Genstar Capital Partners LLC. (GENSTAR) tarafından Mekone Parent, LLC ve iştirakleri (PROMETHEUS) üzerinde dolaylı olarak ortak kontrol kurulmasına ilişkin işleme 4054 sayılı Rekabeti Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) kapsamında izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirime konu işlemin gerçekleşmesiyle PROMETHEUS, GENSTAR'ın tek kontrolünden ADVENT ve GENSTAR'ın ortak kontrolüne geçecektir. 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrasında, *"Kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde; (a) iki veya daha fazla teşebbüsün birleşmesi ya da (b) bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da malvarlığının satın alınmasıyla, sözleşmeyle veya diğer bir yolla bir ya da daha fazla teşebbüs veya hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi tarafından devralınması, Kanunun 7'nci maddesi kapsamında*

birleşme veya devralma işlemi sayılır.” hükmü yer almaktadır. Aynı maddenin 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 ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir. Bu nedenle izleyen paragraflarda öncelikle bildirim konusu işlemde ortak kontrol şartının yerine getirilip getirmediği, akabinde PROMETHEUS’un bağımsız bir iktisadi varlık niteliğini haiz olup olmadığı incelenecektir.

- (6) Bildirime konu işlem Taraflar arasında akdedilen 19.05.2024 tarihli “*Birleşme Sözleşmesi ve Planı*” (Sözleşme) ve Sözleşmeye ek olarak düzenlenen “*Pozisyon Yenileme Sözleşmesi Formu*” çerçevesinde gerçekleşmektedir. İşlem öncesinde PROMETHEUS, GENSTAR tarafından kontrol edilmekte olup işlemin gerçekleşmesiyle nihai olarak ADVENT ve GENSTAR tarafından ortak kontrol edilecektir. Teşebbüsün işlem öncesi ve sonrası hissedarlık yapısını gösteren tabloya aşağıda yer verilmektedir:

Tablo-1: PROMETHEUS’un İşlem Öncesi ve Sonrası Hissedarlık Yapısı

İşlem Öncesi		İşlem Sonrası	
Hissedar	Hisse Oranı (%)	Hissedar	Hisse Oranı (%)
GENSTAR	(.....)	ADVENT	(.....)
Eric HUANG	(.....)	GENSTAR	(.....)
Diğer Ortak Yatırımcılar ¹	(.....)	Eric HUANG, Ed MANSON ve Jeff KINARD	(.....)
		Leonard Green Partners (LGP) ²	(.....)
TOPLAM	100,00	TOPLAM	100,00
Kaynak: Bildirim Formu			

- (7) Mevcut durumda GENSTAR oy hakkına sahip hisselerin yaklaşık %(.....)’üne sahiptir. Ek olarak, PROMETHEUS yönetiminin bazı üyeleri ile kurucusu ve CEO’su konumunda bulunan Eric HUANG’ın %(.....) kontrol gücü bulunmayan azınlık hisseye, yönetim dışı bazı ortak yatırımcıların da kontrol gücü bulunmayan %(.....) hisseye sahip olduğu ifade edilmiştir. Bildirilen işlemin tamamlanmasının ardından ADVENT’in yaklaşık %(.....) ve GENSTAR’ın yaklaşık %(.....) hisseye sahip olacağı ve PROMETHEUS’u ortak kontrol edeceği belirtilmiştir. İlavenen PROMETHEUS yönetiminin (Eric HUANG, Ed MANSON ve Jeff KINARD) yaklaşık %(.....) ve LGP’nin ise yaklaşık %(.....) oranında kontrol gücü bulunmayan azınlık hissedarlığına sahip olacağı görülmektedir.
- (8) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz’un (Kılavuz) 48. paragrafında da belirtildiği üzere, iki veya daha fazla teşebbüs veya kişinin başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahip olduğu hallerde ortak kontrolden söz edilebilmektedir. Belirleyici etki, bir teşebbüsün stratejik karar ve eylemlerini yönlendirmeye dönük yetkiler anlamına gelmekte olup hukuken veya fiilen ortaya çıkabilmektedir. Kontrolün devralınmasının en yaygın yolu hisse/varlıkların devralınması olmakla birlikte, kontrol sözleşmeler aracılığıyla da devralınabilmektedir. Kılavuz’un 50. ve devamındaki paragraflarında da ifade edildiği gibi ortak kontrolün

¹ Diğer ortak yatırımcılar ile (.....), (.....), (.....) ve %(.....)’den az paya sahip diğer hissedarlar kast edilmektedir.

² LGP, ABD merkezli bir özel sermaye yatırım şirkettir.

ortaya çıktığı başlıca durumlar; tarafların eşit oy hakkına sahip olması, stratejik kararların alınmasında veto haklarının bulunması ya da oy haklarının ortaklaşa kullanılmasıdır. 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.

- (9) Tarafların hissedarlık oranları açıklandıktan sonra PROMETHEUS üzerinde ortak kontrole sahip olup olmayacaklarının incelenmesi gerekmektedir. Bildirim formunda PROMETHEUS'un yönetim organı olacağı öngörülen Müdürler Kurulunun toplamda yedi müdürden oluşacağı, başlangıçta GENSTAR tarafından üç müdür, ADVENT tarafından üç müdür, PROMETHEUS'un Kurucusu ve CEO'su tarafından bir yönetici atanacağı, PROMETHEUS'un kurucusunun ilgili dönemde CEO olmaması halinde, ADVENT veya GENSTAR'ın bir kurul üyesini CEO olarak atayabilecekleri belirtilmiştir. Bu çerçevede, Müdürler Kurulunun karar yeter sayısına ilişkin olarak taraflarca "(.....)³" hususu ifade edilmiştir. Kılavuz uyarınca, ortak kontrol sağlayan veto hakları tipik olarak üst yönetimin atanması, bütçe, işletme planı ya da önemli yatırımlar gibi kararları içermektedir. Birleşme Sözleşmesi'nde hem ADVENT'in hem de GENSTAR'ın üst düzey yönetimin atanmasında veto hakkına sahip olacağı ifade edilmiştir. Buna ek olarak, PROMETHEUS'un stratejik ticari davranışlarını belirleyen eylemler konusunda iki tarafın da anlaşmak ve iş birliği yapmak durumunda olduğu, bu anlamda hissedarların da PROMETHEUS'un ticari politikasına karar verirken ortak bir anlayışa sahip olmak ve PROMETHEUS ile ilgili önemli kararlarda mutabakata varmak zorunda oldukları anlaşılmaktadır. Bu itibarla bildirim konusu işlem ile ADVENT ve GENSTAR'ın, PROMETHEUS üzerinde ortak kontrole sahip olacağı değerlendirilmektedir.
- (10) Bildirime konu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilebilmesi için aranan ikinci kriter ise ortak kontrol tesis edilen işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliğini taşıması, diğer bir deyişle tam işlevsel olmasıdır. Kılavuz'un 82. ve devamındaki 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.
- (11) Bildirimde bulunan taraflarca PROMETHEUS'un Kılavuz bağlamında tam işlevsel bir ortak girişim olacağı, tam işlevsellik bakımından gerekli olan kriterlerin tamamını karşılayacağı ifade edilmektedir. PROMETHEUS'un tam işlevsellik kriterlerini karşılamasına yönelik;
- PROMETHEUS'un faaliyetlerini ADVENT ve GENSTAR'dan bağımsız ve kalıcı olarak yürütmek üzere finansal kaynakların, iş gücünün, varlıkların ve diğer kaynakların erişimine sahip olduğu,
 - İşlem taraflarından farklı bir pazar varlığına sahip bağımsız bir teşebbüs niteliği taşıdığı ve bildirilen işlemin tamamlanmasının ardından söz konusu niteliğin devam edeceği,
 - PROMETHEUS'un bağımsız olarak kendi ürün ve hizmetlerini geliştirmekte ve bu ürünleri kendi adına pazarlamakta ve sağlamakta olduğu⁴, bildirilen işlemin

³ Yönetişim Özeti'nde Sponsor ibaresi ile ilgili teşebbüsler kastedilmektedir.

⁴ Bildirim Formu'nda GENSTAR'ın PROMETHEUS'un hisselerini 2019 yılında satın aldığı, bununla birlikte PROMETHEUS'un faaliyetlerinde özerk yapısının devam ettiği ifade edilmiştir.

tamamlanmasının ardından, PROMETHEUS'un ekonomik faaliyetlerinde özerk yapısının devam edeceği,

- PROMETHEUS'un işlem taraflarınca kontrol edilen diğer portföy şirketlerine veya bu şirketlerden PROMETHEUS'a herhangi bir satış veya alımın olmadığı ve bildirilen işlemin tamamlanmasının ardından da durumun böyle olmaya devam edeceği,
- PROMETHEUS'un ticari faaliyetlerini sürekli olarak yürütecek kaynaklara sahip olduğu ve süresiz olarak kurulduğu

ifade edilmiştir.

- (12) Bu kapsamda planlanan işleme izin verilmesi durumunda ortak girişimin, bağımsız olarak faaliyet gösterebilecek düzeyde kaynağa sahip olacağı, ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet göstereceği, satış ve satın alma bağımsız olacağı ve kalıcı olacağı, böylece tam işlevsellik için gerekli olan unsurları taşıdığı düşünülmektedir. Bu kapsamda başvuru konusu işlemle devre konu teşebbüsün, ana teşebbüslerin ortak kontrolünde olan tam işlevsel bir ortak girişim haline geleceği ve dolayısıyla söz konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu değerlendirilmektedir.
- (13) Öte yandan 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ilk fıkrası uyarınca, birleşme veya devralma işlemlerinin izne tabi olması için; *"...işlem taraflarının Türkiye ciroları toplamının yedi yüz elli milyon TL'yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı iki yüz elli milyon TL'yi veya devralma işlemlerinde devre konu varlık ya da faaliyetin, birleşme işlemlerinde ise işlem taraflarından en az birinin Türkiye cirosunun iki yüz elli milyon TL'yi ve diğer işlem taraflarından en az birinin dünya cirosunun üç milyar TL'yi aşması..."* gerekmektedir. Bu hüküm çerçevesinde bildirilen devralma işleminin izne tabi olup olmadığının tespiti için ciro eşikleri bakımından değerlendirilmesi gerekmektedir.
- (14) Bu hüküm çerçevesinde bildirilen devralma işlemi ciro eşikleri bakımından değerlendirildiğinde 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) bendinde belirtilen ciro eşiklerinin aşıldığı, dolayısıyla bildirim konu işlemin Rekabet Kurulundan (Kurul) izin alınması gereken bir devralma işlemi niteliğinde olduğu anlaşılmaktadır.
- (15) Bildirim konu işlemin Kurulun iznine tâbi olduğunun tespitinin ardından işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi anlamında başta bir hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde sınırlandırılmasının söz konusu olup olmayacağı incelenmelidir.
- (16) 2010/4 sayılı Tebliğ'in ekinde yer alan Bildirim Formu'nda etkilenen pazar, bildirim konusu işlemten etkilenme ihtimali olan ve Türkiye'de taraflardan iki veya daha fazlasının aynı ürün pazarında ticari faaliyette bulunduğu (yatay ilişki) ya da taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ürün pazarının alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu (dikey ilişki) ilgili ürün pazarları şeklinde tanımlanabilmektedir. Bu noktada tarafların faaliyetleri arasında yatay veya dikey bir örtüşmenin olup olmadığının ele alınması gerekmektedir.
- (17) Devre konu PROMETHEUS, varlıkların yoğun olduğu endüstrilerde faaliyet gösteren müşterilerin tesis bakım ve operasyonlarını optimize etmelerine yardımcı olan ERP yazılımının sağlanmasında faaliyet göstermektedir. ERP yazılımı proje yönetimi, risk yönetimi ve tedarik zinciri operasyonları gibi günlük iş faaliyetlerini yönetmek için kullanılmaktadır. ERP yazılımı, farklı iş süreçlerini birbirine bağlamakta ve bunlar arasında veri akışını sağlamaktadır. ERP yazılımı bir paket olarak ortak bir veri

tabanını paylaşan entegre modüllerden oluşmaktadır. Bir ERP paketinde finans, insan kaynakları yönetimi, satış ve üretim gibi modüller bulunabilmektedir. PROMETHEUS Türkiye’de planlama ve çizelgeleme, çevre sağlığı ve güvenliği, mobilite, raporlama ve analitik, ana veri, kapatma, geri dönüş ve kesinti, yüklenici yönetimi, proje ve portföy yönetimi ve varlık performans yönetimi de dahil olmak üzere birbirine bağlı dokuz modül içeren bulut tabanlı bir kurumsal varlık yönetim sistemi olmak üzere yazılım çözümleri sunmaktadır. Teşebbüsün Türkiye’deki faaliyeti ise yurt dışından gerçekleştirdiği satışlar vasıtasıyla gerçekleştirmekte olup Türkiye’deki pazar payının %(.....)’den az olduğu bildirilmiştir.

- (18) Bu noktada PROMETHEUS’un anılan faaliyetleri bakımından yazılım pazarında faaliyette bulunduğu anlaşılmakta olup yazılım pazarına yönelik Kurul yaklaşımına yer vermek yerinde olacaktır. Kurulun içtihadında yazılım pazarına yönelik yapılan değerlendirmelerde yazılımın, ilk etapta bireysel kullanıcılar ve kurumsal kullanıcılara yönelik olarak ikiye ayrılabilmesi, kurumsal yazılımların altyapı yazılımları ve uygulama yazılımları şeklinde ikiye ayrılabilmesi, uygulama yazılımlarının da Microsoft Office gibi kişisel üretkenlik uygulamaları ve kurumsal uygulama yazılımları olarak ikiye ayrılabilmesi ifade edilmiştir⁵. Ek olarak kurumsal uygulama yazılımlarının yerine getirdiği işlevler bakımından (i) ERP (*enterprise resource planning, kurumsal kaynak planlaması*), (ii) CRM (*customer relationship management, müşteri ilişkileri yönetimi*) ve (iii) Tedarik Zinciri Yönetimi (*supply chain management*) olmak üzere üç kategoriye ayrılabilmesi belirtilmiştir. Dolayısıyla PROMETHEUS’un faaliyetlerinin dar anlamda kurumsal kaynak planlama yazılımı kapsamında ele alınabileceği değerlendirilmektedir.
- (19) İşlem taraflarından AIC, yalnızca ADVENT aracılığıyla faaliyet göstermektedir. ADVENT beş temel endüstri sektörüne odaklanmakta olup bu sektörler; finansal hizmetler, sağlık hizmetleri, perakende, tüketim-eğlence ve teknoloji olarak sıralanmaktadır. ADVENT, Türkiye’de yönetmekte olduğu fonlar tarafından kontrol edilen Tablo-2’de listelenen portföy şirketleri aracılığıyla ciro elde etmektedir. Ayrıca TKE TÜRKİYE aracılığıyla ADVENT’in Türkiye’de mevcudiyeti söz konusudur. TKE TÜRKİYE asansörler ve yürüyen merdivenler için yeni kurulum, modernizasyon, bakım ve onarım hizmetleri sunmaktadır. Özel sermaye şirketi olan ADVENT’in yatırımcısı olduğu teşebbüsler ve bu teşebbüslerin faaliyet alanlarına aşağıda yer verilmektedir:

Tablo 2: ADVENT’in İştirakleri ve Faaliyet Alanları

İştirakler	Faaliyet Alanları	Türkiye’deki Tahmini Pazar Payı
Bharat Serums and Vaccines (BHARAT)	BHARAT, biyoteknoloji ve biyolojik ürünlere dayalı bir portföy ile özel enjekte edilebilir ilaçları araştırmakta, geliştirmekte, üretmekte ve pazarlamaktadır. Bharat, kadın sağlığı, üremeye yardımcı tedavi, kritik bakım ve acil tıp alanlarında lider markalar olan niş ürünlere sahiptir.	-
Cobham Limited	İletişim ve bağlantı, görev sistemleri, gelişmiş elektronik sistemler ve havacılık hizmetleri sektörlerinde savunma, havacılık ve uzay	-

⁵ Kurulun 21.12.2023 tarihli ve 23-60/1161-416 sayılı kararı, Kurulun 28.04.2011 tarihli ve 11-26/497-154 sayılı kararı

İştirakler	Faaliyet Alanları	Türkiye'deki Tahmini Pazar Payı
	pazarlarında çeşitli ürün/hizmet sağlayıcısıdır.	
Forescout Technologies, Inc (FORESCOUT)	FORESCOUT bir ağ güvenliği yazılımı sağlayıcısıdır.	<%(.....)
Envalior (DSM Lanzas HPM işi)	Envalior bir küresel bir mühendislik malzemeleri şirkettir.	-
Hermes UK (EVRI)	EVRI, çok kanallı teslimat ve toplama hizmetleri (yani kurye hizmetleri) sunan bir operatördür.	-
Industria Chimica Emiliana (INDUSTRIA)	Mide ve kronik hastalıkların tedavisi için ursodeoksikolik asit üreticisi.	-
Idemia Group (IDEMIA)	IDEMIA özellikle telekomünikasyon, bankacılık ve devlet sektörlerindeki müşteriler için akıllı kartlar ve güvenli kimlik çözümleri sağlayıcısıdır.	-
IRCA	Zanaatkâr hamur işleri, kekler ve dondurmalar için özel malzemeler üreten lider İtalyan üretici.	-
Innio Group	Güç üretimi ve mekanik sürüş/gaz koruması için pistonlu gaz motorları üreticisidir.	-
Maxar Technologies	Uydu operatörü.	-
MCAFREE	Çevrim içi koruma, siber güvenlik.	<%(.....)
NielsenIQ	Küresel perakendeci ve markalara yönelik kapsamlı bir veri, analiz ve bilgi şirkettir.	-
Olaplex Group	Yıpranmış saçların güçlendirilmesi ve onarımı üzerine yoğunlaşmış saygın bir saç bakım markasıdır.	-
PACVUE	E-ticaret geliştirme platformu.	<%(.....)
Parfums de Marly	Niş parfümeri evi.	-
Planet Group (PLANET)	Dijital ödeme hizmeti sunan küresel bir entegre ödeme şirketi.	<%(.....)
COHANCE	Aktif ilaç bileşenleri, formüller ve ara ürünler sunan ilaç şirketi.	-
Röhm GmbH	Metakrilat kimyasallarının küresel sağlayıcısıdır.	-
Rubix Group Holdings Limited	Rubix Group, endüstriyel bakım, onarım ve revizyon ürünleri ve hizmetlerinin tüm Avrupa'daki distribütörüdür.	-
Thyssenkrupp Elevator AG	Yolcu ve yük asansörleri, yürüyen merdivenler ve yürüyen yollar, yolcu körükleri, merdiven ve platform asansörlerinin küresel üreticisi ve bakım sağlayıcısıdır.	-
V Group	V Group, gemi sahipleri tarafından dışarıdan temin edilen deniz varlıklarının teknik yönetimi ve teknik, personel ve danışmanlık hizmetlerinin sağlanmasında uzmanlaşmıştır.	-
ZENTIVA	Jenerik ve reçetesiz ilaç üreticisi.	-
Zimmermann France	Lüks moda markası.	-
Kaynak: Bildirim Formu		

- (20) Diğer işlem tarafı olan GENSTAR, finansal hizmetler, sağlık hizmetleri, endüstriyel teknoloji ve yazılım olmak üzere dört sektöre yatırım yapmaktadır. GENSTAR'ın yatırımcısı olduğu teşebbüsler ve bu teşebbüslerin faaliyet alanlarına aşağıda yer verilmektedir:

Tablo 3: GENSTAR'ın İştirakleri ve Faaliyet Alanları

İştirakler	Faaliyet Alanları	Türkiye'deki Pazar Payı	Tahmini
Abracon LLC (ABRACON)	ABRACON, frekans kontrol ve zamanlama cihazları, RF ve anten ürünleri ile güç ve manyetik ürünleri tedarikçisidir.	-	
Arrowhead Engineered Products Inc. (ARROWHEAD)	ARROWHEAD, dış mekan güç ekipmanları, güç sporları, tarım, endüstriyel, golf, otomotiv ve denizcilik son pazarları için çeşitli görev açısından kritik yedek parça portföyü tedarik etmektedir.	-	
Clariance Technologies	Clariance Technologies, küresel taşımacılık alanında hizmet veren bir teknoloji sağlayıcısıdır. Hizmetleri ve ürünleri arasında özel donanım tasarımı, test ve doğrulama, devre kartı tasarımı ve montajı, küresel dağıtım ve destek, yazılım/firmware mühendisliği, otomatik üretim, kablo ve kablo demeti montajı ve şirket iç kalıplama bulunmaktadır.	-	
Daxko, LLC (DAXKO)	DAXKO, üye tabanlı sağlık kuruluşlarına üyelik yönetimi yazılımı ve entegre ödeme çözümleri sunmaktadır. Şirket, büyük sağlık kulüpleri, butik fitness stüdyoları, Genç Erkekler Hristiyan Derneklerinin (Young Men's Christian Association, YMCA) ve Yahudi Toplum Merkezlerinin (Jewish Community Centre, JCC) müşterilerine günlük operasyonlar ve üye yönetimi konusunda yardımcı olacak ürünlerle hizmet vermektedir.	<%(.....)	
Jet Support Services, Inc.(JSSI)	JSSI, iş havacılığında bağımsız bir uçak bakım desteği ve finansal hizmetler sağlayıcısıdır.	<%(.....)	
Numerix LLC (NUMERIX)	NUMERIX, türevlerin ve yapılandırılmış ürünlerin değerlendirilmesi ve risk yönetimi için bir yazılım sağlayıcısıdır. Numerix öncelikle bankalara ve broker-bayiiilere satış yapmaktadır, ancak aynı zamanda sigorta, hedge fonları ve denetim/danışmanlık firmalarında da etkisi vardır.	<%(.....)	
Telestream, LLC (TELESTREAM)	TELESTREAM, tüketicilerin ve işletmelerin masaüstünde ve kurum genelinde video içeriğini dönüştürmesine olanak tanıyan dijital video yazılımı ve iş akışı çözümleri sunar. TELESTREAM	<%(.....)	

İştirakler	Faaliyet Alanları	Türkiye'deki Pazar Payı	Tahmini
	ürünleri, medya alımı, post prodüksiyon, kod dönüştürme; altyazı, çok platformlu dağıtım ve canlı akış dahil olmak üzere tüm dijital medya yaşam döngüsünü kapsamakta; ayrıca tüm iş akışının otomasyonu ve düzenlenmesi alanında faaliyet göstermektedir.		
Kaynak: Bildirim Formu			

- (21) Yukarıda yer alan bilgiler çerçevesinde her ne kadar işlem taraflarının portföy şirketleri ile PROMETHEUS'un faaliyetleri en dar anlamıyla ele alındığında bir yatay örtüşme söz konusu olmasa da geniş anlamda yazılım pazarında gelecekteki potansiyel rekabeti etkileyebileceği değerlendirilmiş ve taraflardan yazılım alanındaki faaliyetlerine ilişkin olarak detaylı bilgi talep edilmiştir. Başvuru sahibi tarafından ADVENT'in Tablo-2'de yer alan iştiraklerinden yazılım pazarında faaliyet gösteren teşebbüslerin; PACVUE, PLANET, FORESCOUT ve MCAFEE olduğu, mezkûr teşebbüslerin Türkiye'deki yazılım faaliyetlerinin tahmini pazar paylarının ise her teşebbüs için % (.....)'ten düşük olduğu bildirilmiştir. Diğer yandan başvuru sahibi tarafından ortak girişimin diğer tarafı olan GENSTAR'ın Tablo-3'de yer alan iştiraklerinden; DAXKO, JSSI, NUMERIX ve TELESTREAM'in yazılım alanında faaliyetinin bulunduğu ve JSSI⁶, NUMERIX ve TELESTREAM'in Türkiye'deki yazılım faaliyetlerinin tahmini pazar payının % (.....)'ten küçük olduğu, ek olarak DAXKO'nun ise % (.....)'den düşük pazar payına sahip olduğu ifade edilmiştir.
- (22) Yukarıda anılan hususlara ek olarak, PROMETHEUS ile ADVENT tarafından kontrol edilen hiçbir portföy şirketinin PROMETHEUS'un başlıca sağlayıcıları arasında yer almadığı gibi müşterisi de olmadığı, PROMETHEUS'un ürün ve hizmetlerinin ADVENT tarafından kontrol edilen portföy şirketleri tarafından sağlanan hizmetler bakımından önemli girdiler olmasının olası olmadığı bildirilmiştir. Ayrıca GENSTAR'ın iştiraklerinin de Türkiye'deki pazar paylarının % (.....)'ten az olduğu bildirilmiştir. Tüm bu açıklamalar doğrultusunda, işlem tarafları tarafından kontrol edilen teşebbüsler ile PROMETHEUS tarafından sunulan faaliyetlerin en dar kapsamda dikkate alınması halinde yatay ya da dikey olarak örtüşmediği, gelecekte potansiyel bir örtüşme bulunsa dahi işlem taraflarının iştiraklerinin Türkiye'deki pazar paylarının % (.....)'ten ve PROMETHEUS'un Türkiye'deki pazar payının % (.....)'den düşük olduğu göz önüne alındığında bildirilen işlemin herhangi bir ürün pazarındaki rekabet üzerinde etki oluşturma ve bu çerçevede etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurma olasılığının bulunmadığı değerlendirilmektedir.
- (23) Son olarak, bildirim konu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 13. maddesinin 3. fıkrası kapsamında ele alınması gerekmektedir. Söz konusu hükümde *"Teşebbüsler arasında rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisi olan ve bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, Kanun'un 4 üncü ve 5 inci maddeleri çerçevesinde de değerlendirilir."* ifadelerine yer verilmektedir.
- (24) Bu hükmün altında yatan temel kaygı, ortak girişim kurulması yoluyla ana teşebbüsler arasında koordinasyon oluşması riskidir. Koordinasyon doğurucu etkiler, birleşme

⁶ JSSI'nın yazılım faaliyetlerinden elde edilen gelirin Türkiye cirosunun tamamına oranının % (.....) olduğu bildirilmiştir.

öncesinde davranışlarını uyumlaştırmadan faaliyet gösteren teşebbüslerin birleşme sonrasında koordinasyon yoluyla fiyatları yükseltme ya da rekabeti azaltma ihtimallerinin önemli ölçüde artmasını ifade etmektedir. Birleşme öncesinde pazardaki teşebbüslerin zaten koordinasyon halinde faaliyet gösteriyor olmaları halinde ise, pazarda gerçekleşecek bir birleşme işlemi mevcut koordinasyonun daha kolay, kalıcı ve etkili bir biçimde sürdürülmesini destekleyecektir.

- (25) Bir ortak girişimin rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisi olmasında söz edilebilmesi için öncelikle ana şirketlerin birbirleriyle veya ortak girişimle rakip olmaları gerekmektedir. Raporun önceki kısımlarında da ifade edildiği üzere ADVENT'in, özel sermaye yatırımcısı bir teşebbüs olarak finansal hizmetler, sağlık hizmetleri, perakende, tüketim-eğlence ve teknoloji alanında yatırımları bulunmakta ve GENSTAR'ın da özel sermaye yatırımcısı bir teşebbüs olarak finansal hizmetler, sağlık hizmetleri, endüstriyel teknoloji ve yazılım alanında yatırımları bulunmaktadır. Bu çerçevede tarafların finansal hizmetler ve sağlık hizmetleri alanındaki faaliyetleri bakımından olası bir örtüşmenin söz konusu olabileceği değerlendirilmektedir. Bu çerçevede işlem taraflarının iştiraklerinin faaliyetlerine yer verildiği Tablo-2 ve Tablo-3'e bakıldığında örtüşen alanlara ilişkin olarak ADVENT'in finansal hizmetlere yönelik faaliyet gösteren iştiraklerinin; IDEMIA ve PLANET olduğu, sağlık hizmetlerine yönelik faaliyet gösteren iştiraklerinin ise BHARAT, INDUSTRIA, COHANCE ve ZENTIVA olduğu görülmektedir. Diğer yandan GENSTAR'ın finansal hizmetlere ilişkin faaliyet gösteren iştiraklerinin; JSSI ve NUMERIX olduğu, sağlık hizmetlerine ilişkin faaliyet gösteren iştirakinin ise DAXKO olduğu görülmektedir.
- (26) Tablo-2 ve 3'te yer alan bilgilerden, her ne kadar işlem tarafı teşebbüslerin benzer sektörlerde yatırımları olsa da faaliyet alanlarının birbirleri ile örtüşmediği; olası yatay ve dikey örtüşmeler bakımından ise tarafların toplam pazar paylarının rekabet endişesi uyandırmayacak seviyede düşük olduğu değerlendirilmektedir. Bu nedenle bildirim konu işlemin söz konusu pazarın önemli bir bölümünde rekabetin kısıtlanması sonucunu doğurabilecek bir koordinasyon riski taşımadığı değerlendirilmektedir.
- (27) Tüm bu açıklamalar çerçevesinde, bildirim konusu işlem neticesinde 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 sonucunun doğmayacağı ve dolayısıyla işleme 4054 sayılı Kanun ve 2010/4 sayılı Tebliğ çerçevesinde izin verilebileceği kanaatine varılmaktadır.

H. SONUÇ

- (28) 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.