

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2026-1-012
Karar Sayısı : 26-14/398-154
Karar Tarihi : 16.04.2026

(Devralma)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Hasan Hüseyin ÜNLÜ,
Ayşe ERGEZEN, Rıdvan DURAN, Ayşe USLU CEVLEK

B. RAPORTÖRLER : Selin DURSUN, Habil Arda KEL, Kübra Nur KABAR, Zeyneddin SEZEROĞLU

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: - GT Silver BidCo, Inc.
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. A. Göktuğ
SELVİTOPU, Av. Ceren ÖZKORKUT
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Caddesi No: 27, Kat: 11, Maslak
34485, İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Permira Holdings Limited'in ve Jeffrey PERLMAN tarafından kontrol edilen Warburg Pincus LLC'nin iştirakleri ve bağlı ortaklıkları tarafından yönetilen fonların Clearwater Analytics Holdings, Inc. üzerinde ortak kontrol tesis etmesi işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 12.03.2026 tarihli ve 81929 sayılı yazı ile giren ve eksiklikleri en son 06.04.2026 tarihli ve 82789 sayılı yazı ile giderilen bildirim üzerine düzenlenen 10.04.2026 tarihli ve 2026-1-012/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, Permira Holdings Limited (PERMIRA)'nın ve Jeffrey PERLMAN'ın kontrol ettiği Warburg Pincus LLC (WP)'nin iştirakleri ve bağlı ortaklıkları tarafından yönetilen fonların Clearwater Analytics Holdings, Inc. (CWAN) üzerinde ortak kontrol tesis etmesi 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 birinci fıkrasının (b) bendinde, "*Kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde; Bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da mal varlığının 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. maddesi kapsamında birleşme veya devralma işlemi sayılır.*" hükmü ile hangi tür işlemlerin birleşme veya devralma işlemi sayılacağı belirlenmiştir.
- (6) Anılan 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. Bu tür işlemlerde, işlem taraflarının her biri devralan olarak kabul edilir.*" 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. Bu nedenle; aşağıda öncelikle bildirim konusu işlemin, ortak kontrol şartını yerine getirip getirmediği, ardından ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olup olmadığı incelenecektir.

- (7) Bu kapsamda ilk olarak bildirim konu işlemin devre konu teşebbüs üzerinde bir kontrol değişikliği meydana getirip getirmediğinin değerlendirilmesi gerekmektedir. Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 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 vb.) mutabakata varmak zorunda olduğu hallerde ortak kontrol söz konusu olmaktadır.
- (8) Bu çerçevede, işlem sonrasında PERMIRA ve Jeffrey PERLMAN'ın kontrol ettiği WP'nin her ikisinin de CWAN üzerinde müştereken belirleyici etkiye sahip olup olmayacağı incelenmelidir. CWAN, New York Borsası'nda halka açık olarak işlem gören bir şirkettir ve mevcut durumda hiçbir gerçek veya tüzel kişi tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilmemektedir. Teşebbüs üzerinde The Vanguard Group, Inc. %(.....) ve BlackRock, Inc. %(.....) oranında hisse sahibi olmakla birlikte bu hisseler taraflara kontrol hakkı bahşetmemektedir. Diğer hissedarların hiçbirisi CWAN'da %(.....)'ten fazla paya sahip değildir.
- (9) Dosya konusu işlem kapsamında, PERMIRA'nın dolaylı iştiraki olan GT Silver Merger Sub, Inc.¹, CWAN ile birleşecek; birleşmenin tamamlanmasının ardından CWAN, GT Silver BidCo, Inc.'in tamamına sahip olduğu bir iştirak olarak varlığını sürdürecektir. İşlemin kapanışıyla birlikte ise PERMIRA ve WP ile Francisco Partners, Temasek ve muhtemel diğer yatırımcıların bağlı ortaklıkları GT Silver BidCo, Inc.'e sermaye katkısında bulunacak ve bu şirkette pay sahibi olacaktır. Bu çerçevede, PERMIRA ve WP tarafından yönetilen ve/veya danışmanlık hizmeti verilen fonlar GT Silver BidCo, Inc. vasıtasıyla CWAN üzerinde dolaylı ortak kontrolü devralacak ve sırasıyla %(.....) ve %(.....) oranında pay sahibi olacaktır. Diğer yandan Francisco Partners ve Temasek'in bağlı ortaklıklarının dolaylı olarak yaklaşık %(.....)'er oranında kontrol hakkı bahşetmeyen azınlık payı edinmesi öngörülmektedir. Diğer yatırımcılar kapanışta CWAN'a yatırım yapabilecektir; ancak bu yatırımcıların her biri %(.....)'un altında, kontrol bahşetmeyen azınlık payı sahibi olacaktır.
- (10) SÖZLEŞME'ye göre CWAN'ın yönetim kurulunun tüm kararları, PERMIRA tarafından atanan en az bir yönetim kurulu üyesi ile Jeffrey PERLMAN'ın kontrol ettiği WP tarafından atanan en az bir yönetim kurulu üyesinin onayını gerektirmekte olup bu üyeler, yönetim kurulu toplantılarında her zaman çoğunluk oyunu oluşturacak sayıda oy hakkına sahip olacaktır. Toplantı yeter sayısının sağlanması açısından ise PERMIRA ve WP tarafından atanmış en az bir yönetim kurulu üyesinin hazır bulunması zorunludur. Ayrıca üst düzey yöneticilerin atanması, bütçe ve iş planının onaylanması dâhil olmak üzere CWAN yönetim kurulunun tüm kararları, PERMIRA tarafından atanan en az bir

¹ İlgili teşebbüs başvuru konusu işlem için PERMIRA'nın dolaylı bir iştiraki olarak kurulmuş özel amaçlı bir şirket olup aktif ticari faaliyet göstermemektedir.

yönetim kurulu üyesi ile WP tarafından atanan en az bir yönetim kurulu üyesinin onayını gerektirmektedir. Diğer bir deyişle şirkete ilişkin stratejik ticari kararlar PERMIRA ve WP tarafından atanacak olan yönetim kurulu üyelerinin toplantıya katılımı ve aynı yönde oy kullanması durumunda alınabilecektir. Dolayısıyla yönetim kurulunda PERMIRA'nın ve Jeffrey PERLMAN kontrolündeki WP'nin belirleyici olacağı anlaşılmaktadır.

- (11) Yukarıda açıklanan pay sahipliği ve yönetim kurulu yapıları sayesinde PERMIRA'nın ve Jeffrey PERLMAN kontrolündeki WP'nin CWAN üzerinde belirleyici etki uygulama imkânı elde ettiği ve bildirim konu işlem öncesinde herhangi bir gerçek veya tüzel kişi tarafından kontrol edilmeyen CWAN'ın işlem sonrasında PERMIRA ve Jeffrey PERLMAN tarafından ortak kontrol edileceği görülmektedir.
- (12) 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, diğer bir deyişle tam işlevsel olmasıdır. Bu kriter çerçevesinde, ortak girişimin, ana teşebbüslerden bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olup olmadığı incelenmelidir.
- (13) Kılavuz'un 82. ve devamı paragraflarında tam işlevsellik koşulunun sağlanması için ortak girişimin bağımsız olarak faaliyet göstermesi bakımından yeterli kaynaklara sahip olması, doğrudan ana şirketlerle bağlantılı bir işlevin ötesinde faaliyet göstermesi, satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmaması, kalıcı olarak faaliyet göstermesi gibi niteliklerin tamamını taşıması gerektiği düzenlenmektedir.
- (14) Tam işlevsellik kriteri bakımından Bildirim Formu'nda yer alan bilgilere göre, işlemin tamamlanmasının ardından CWAN'ın;
 - Pazarda bağımsız olarak faaliyet göstermek için kendi kaynaklarına (maddi ve maddi olmayan varlıklar, fikri mülkiyet, çalışanlar, BT sistemleri vb. dahil olmak üzere) ve yönetim organlarına (CEO, CFO, yönetim kurulu vb.) sahip olmaya devam edeceği,
 - Ana şirketlerin faaliyetlerinden bağımsız olarak pazara kendi erişimine veya pazarda kendi mevcudiyetine sahip olacağı; işlemin ana şirketlerin belirli bir işlevinin devralınmasıyla sonuçlanmayacağı,
 - Satış ve satın almalarda kendi tedarikçileri ve müşterileriyle bağımsız pazar mevcudiyetini sürdürmeye devam edeceği ve yalnızca ana şirketler adına belirli bir işlevi yerine getirmeyeceği,
 - Süresiz olarak kalıcı bir şekilde faaliyet göstermeye devam edeceği

nedenleri ile tam işlevsel bir ortak girişim olacağı ifade edilmiştir.

- (15) Bu çerçevede, bildirilen işlem sonrasında CWAN'ın faaliyetlerini bağımsız olarak yürüteceği, bunu gerçekleştirmek için yeterli/gerekli kaynaklara sahip olduğu ve ana şirketlerin belli bir işlevinin ötesinde ve ana şirketlere bağımlı olmaksızın tam işlevsel bir ortak girişim olarak kalıcı bir şekilde faaliyet göstereceği anlaşılmaktadır.
- (16) Ayrıca Kılavuz'un 78. paragrafında, *"Bir teşebbüsün tek kontrolünün devralınması durumunda olduğu gibi, ortak kontrolün devralınması, devralan teşebbüslerin planlarına göre devralınan teşebbüsün işlem sonrasında itibaren tam işlevsel sayılmayacak olması halinde dahi, piyasada yapısal bir değişikliğe sebep olacaktır. Bu nedenle, birkaç teşebbüsün başka bir teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının ortak kontrolünü üçüncü kişilerden devralmalarını içeren ve 17. paragrafta belirtilen kriterleri karşılayan bir işlem, tam işlevsellik kriterini göz önünde bulundurmamak gerekmeksizin, Tebliğ uyarınca Kanun kapsamında bir yoğunlaşma teşkil edecektir."* ifadesi yer almaktadır.

Kurulun çeşitli kararlarında² da ortak kontrolün hâlihazırda faal olan bir teşebbüs/işkolu üzerinde kurulması halinin tam işlevsellik kriterinin ayrıca değerlendirilmesine gerek olmaksızın bir yoğunlaşma teşkil edeceği ifade edilmiştir. Dolayısıyla söz konusu işlem ortak kontrolün hâlihazırda faal olan bir teşebbüs üzerinde tesis edilmesine yönelik olması sebebiyle her koşulda 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında devralma işlemi olarak değerlendirilmektedir.

- (17) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında yer alan *"Bu Tebliğ'in 5. maddesinde belirtilen bir birleşme veya devralma işleminde; a) İşlem taraflarının Türkiye ciroları toplamının üç milyar TL'yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı bir milyar TL'yi veya, b) Devralma işlemlerinde devre konu varlık ya da faaliyetin, birleşme işlemlerinde ise işlem taraflarından en az birinin Türkiye cirosunun bir milyar TL'yi ve diğer işlem taraflarından en az birinin dünya cirosunun dokuz milyar TL'yi aşması halinde söz konusu işlemin hukuki geçerlilik kazanabilmesi için Kuruldan izin alınması zorunludur."* hükmü hangi tür birleşme ya da devralma işlemlerinin Kurulun iznine tabi olduğunu belirlemektedir.
- (18) Ortak girişim tarafları PERMIRA'nın ve Jeffrey PERLMAN'ın toplam Türkiye cirosunun üç milyar TL'yi aşması ve iki işlem tarafının Türkiye cirolarının bir milyar TL'yi aşması nedeni ile işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi uyarınca Kurulun iznine tabi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (19) Bildirime konu işlemin Kurulun iznine tâbi olduğunun tespitinin ardından işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi anlamında başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde sınırlandırılmasının söz konusu olup olmayacağı incelenmelidir.
- (20) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 13. maddesinin birinci fıkrasında, *"Birleşme ve devralmalar değerlendirilirken özellikle; ilgili pazarın yapısı, ülke içinde veya dışında yerleşmiş olan teşebbüslerin fiili ve potansiyel rekabeti, teşebbüslerin pazardaki durumu, ekonomik ve mali güçleri, sağlayıcı ve müşteri bulabilme alternatifleri, arz kaynaklarına ulaşabilme imkânı, pazarlara giriş engelleri, arz ve talep eğilimleri, tüketicilerin menfaatleri, tüketici yararına olan etkinlikler ve diğer hususlar göz önünde tutulur."* hükmü yer almaktadır. Ayrıca Bildirim Formu'nun 11. dipnotunda etkilenen pazar, *"Türkiye'de bildirim konusu işlemten etkilenme ihtimali olan ve a) Taraflardan ikisinin veya daha fazlasının aynı pazarda ticari faaliyette bulunduğu (yatay ilişki), b) Taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ilgili pazarın alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu (dikey ilişki) etkilenen pazarları oluşturmaktadır."* şeklinde tanımlanmaktadır. Bunun yanı sıra Bildirim Formu'nun 13 ve 14. dipnotlarında; *"devre konu tarafın bir ortak girişim olması durumunda yatay etkilenen pazar, Türkiye'de ortak girişim haricindeki taraflardan birinin veya daha fazlasının ortak girişim ile aynı pazarda ticari faaliyette bulunduğu ilgili pazarlar, devre konu tarafın bir ortak girişim olması durumunda dikey etkilenen pazar ise, taraflardan en az birinin ortak girişimin faaliyet gösterdiği herhangi bir ilgili pazarın alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu ilgili pazarlar"* olarak tanımlanmaktadır. Bu kapsamda ortak girişimin faaliyetleri esas alınarak tarafların faaliyetleri arasında Türkiye'de yatay veya dikey bir örtüşmenin bulunup bulunmadığının değerlendirilmesi gerekmektedir.
- (21) Devre konu CWAN, yatırımcıların yatırım verilerini yönetmesine yönelik otomatikleştirilmiş, bulut tabanlı yazılım çözümleri sunan bir yazılım şirkettir. Teşebbüs hem halka açık hem de özel piyasalarda faaliyet gösteren çeşitli yatırımcı türlerine

² Kurulun 29.04.2021 tarihli ve 21-24/290-132 sayılı, 19.01.2022 tarihli ve 22-04/57-26 sayılı ve 08.12.2022 tarihli ve 22-54/842-347 sayılı kararları.

yönelik muhasebe ve raporlama, veri, ileri analitik, risk ve performans ile portföy ve emir yönetimi hizmetleri sunmaktadır. CWAN'ın halihazırda Türkiye'de faaliyet göstermediği ve gelecekte de faaliyet göstermeyi planlamadığı belirtilmektedir.

- (22) CWAN'ın platformu; varlık yöneticileri, bankalar, enerji sektörü (emtia ticareti yapan şirketler gibi), koruma fonları, sigorta şirketleri, emeklilik fonları ve vakıf fonları ile kamu sektörü (kamu fonlarını yöneten devlet kurumları) müşteri gruplarına hizmet sunmaktadır. Teşebbüsün sunduğu başlıca ürün ve hizmetler şu şekildedir:
- **Yatırım veri yönetimi:** (i) Ana veri yönetimi (saklama kuruluşlarından, iç sistemlerden ve elektronik tablolardan gelen verilerin konsolidasyonu, verilerin otomatik doğrulanması ve veri normalleştirme); (ii) Müşteri ve yatırımcı raporlaması (self-servis şablonlar aracılığıyla müşteri ekstreleri ve raporlarının oluşturulması); ve (iii) Kurumsal düzeyde mimari (yatırım verilerini yapılandırma, düzenleme ve dağıtma kapasitesi).
 - **Portföy ve emir yönetimi:** Çoklu varlık sınıfı kapsamına sahip gerçek zamanlı portföy görünümüleri, entegre risk ve performans analitiği, esnek modelleme, özelleştirilebilir müşteri hiyerarşileri ve görünümüleri ile geçmiş veri depolamayı kapsamaktadır.
 - **Yatırım kayıt defteri (IBOR):** Portföy yöneticilerine tek ve birleşik bir veri setinden çoklu varlık portföylerine, pozisyonlara, nakde ve risklere ilişkin doğru ve gerçek zamanlı görünüm sağlanmaktadır. Ayrıca senaryo modellemesini, kıyaslama ölçütlerine ve risklere göre yeniden dengelemeyi ve kural tabanlı işlem gerçekleştirmeyi destekleyen portföy yeniden dengeleme araçlarını da kapsamaktadır.
 - **Risk ve performans:** Yapılandırma ve varlık modellemesi, işlem öncesi risk analizi, değerlendirme ve fiyatlandırma modelleri, risk ve maruziyet izleme, portföy performans atfı ile görselleştirme ve raporlama imkânları sunmaktadır.
 - **Muhasebe ve raporlama:** Tüm varlık sınıfları, muhasebe temelleri ve küresel raporlama rejimleri genelinde yapay zekâ destekli otomatik muhasebe ve basitleştirilmiş raporlama imkânı sunmaktadır.
 - **İşlem öncesi ve sonrası uyum:** Entegre işlem öncesi doğrulama, özel kural kütüphaneleri ve gerçek zamanlı uyarılar dahil olmak üzere menkul kıymet ve düzenleyici kural setlerinin merkezi denetimini sağlamaktadır.
 - **Düzenleyici uyum çözümleri:** NAIC, Solvency II, ESG ve diğer küresel düzenleyici uyum gerekliliklerini karşılamaya yönelik yerleşik uyum hizmetleri sunmaktadır.
- (23) Ortak girişim taraflarından PERMIRA özel sermaye yatırım şirketi olup iştirakleri ve bağlı ortaklıkları aracılığıyla çeşitli yatırım fonlarına yatırım yönetimi hizmetleri sunmaktadır. PERMIRA, tüketici, hizmet, sağlık ve teknoloji sektörlerinde faaliyet gösteren portföy şirketlerini bünyesinde barındıran çok sayıda özel sermaye fonunu nihai olarak kontrol etmektedir³.
- (24) Ortak girişim taraflarından Jeffrey PERLMAN ise Türkiye'de yalnızca WP aracılığı ile faaliyet göstermektedir. (.....) nedeniyle tarafın faaliyetleri bakımından WP'nin faaliyetleri ele alınabilecektir. WP'nin portföy şirketleri; tüketici, enerji, finansal hizmetler, sağlık,

³ PERMIRA tarafından kontrol edilen ve Türkiye'de faaliyet gösteren, (.....) olmak üzere toplam (.....) adet portföy şirketi bulunmaktadır.

sanayi ve iş hizmetleri ile teknoloji, medya ve telekomünikasyon dahil olmak üzere çeşitli sektörlerde faaliyet göstermektedir⁴.

- (25) Bu çerçevede ortak girişim CWAN'ın Türkiye'de herhangi bir faaliyetinin olmadığı göz önünde bulundurulduğunda CWAN'ın faaliyetleri ile ortak girişim taraflarının faaliyetleri arasında Türkiye'de yatay veya dikey bir örtüşme meydana gelmediği ve bildirim konu işlem bakımından Türkiye'de herhangi bir etkilenen pazarın ortaya çıkmadığı anlaşılmaktadır.
- (26) Dosya kapsamında ayrıca bildirim konu işlemin Türkiye pazarı bakımından potansiyel etkiler doğurup doğurmayacağı da değerlendirilmiştir. Kuruma sunulan cevabi yazıda; CWAN'ın şu anda veya gelecekte Türkiye coğrafi pazarına giriş yapma yönünde bir planının bulunmadığı ifade edilmiştir. Bu çerçevede işlem taraflarının Türkiye'deki faaliyetleri arasında potansiyel anlamda da yatay veya dikey herhangi bir örtüşmenin bulunmayacağı görülmektedir.
- (27) Ayrıca PERMIRA ile WP'nin ortak kontrol ettikleri ve Türkiye'de faaliyet gösteren (.....) değinilmesinde yarar görülmektedir. Bildirim Formu'nda (.....) bir servet yönetimi ve profesyonel hizmetler grubu olduğu belirtilmiştir. (.....) satılma sürecinde olduğu ve devir işleminin düzenleyici kurum izinlerinin alınmasıyla 2026 yılının yazında gerçekleşmesinin beklendiği anlaşılmaktadır. Ortak girişime konu CWAN'ın hâlihazırda Türkiye'de faaliyet göstermemesi ve gelecekte de faaliyet gösterme yönünde bir planının olmadığı göz önünde bulundurulduğunda tarafların faaliyetleri arasında Türkiye'de bir örtüşmenin meydana gelmeyeceği değerlendirilebilecektir⁵.
- (28) Bununla birlikte, ana teşebbüslerden biri ortak girişimle aynı pazarda veya bu pazarın alt veya üst pazarında ya da bu pazarla yakından ilişkili komşu pazarda faaliyet gösteriyorsa, bu durum ana şirketlerin hem ortak girişimle rekabetlerinin hem de kendi aralarındaki rekabetin olumsuz etkilenmesine, bağımsız teşebbüsler arasında rekabeti kısıtlayan işbirliğine ve rekabete aykırı etkinin yayılma riskine yol açabilmekte, bu nedenle 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesi kapsamında incelenebilmektedir.
- (29) Ortak girişimin Türkiye'de herhangi bir faaliyetinin bulunmadığı ve gelecekte de Türkiye'de faal olmayacağı yönündeki beyanı dikkate alındığında ana teşebbüsler ile ortak girişim faaliyetleri arasında Türkiye'de herhangi bir yatay veya dikey örtüşme bulunmamaktadır. Bu doğrultuda, bildirim konusu işlemin ana teşebbüsler arasında koordinasyon doğurucu bir etkiye neden olmayacağı anlaşılmaktadır.
- (30) Yukarıda yer verilen bilgiler dikkate alındığında, işlem taraflarının Türkiye'deki faaliyetleri arasında mevcut ya da potansiyel yatay veya dikey bir örtüşmenin bulunmadığı, işlemin Türkiye'de herhangi bir ilgili ürün pazarında yoğunlaşma seviyesini artırmayacağı ve işlem sonrasında etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı sonucuna ulaşılmaktadır.
- (31) Yukarıda yapılan değerlendirmeler neticesinde, bildirim konu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca izne tabi olduğu, bununla birlikte anılan işlem ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

⁴ WP tarafından kontrol edilen ve Türkiye'de faaliyet gösteren (.....) olmak üzere toplam (.....) adet portföy şirketi bulunmaktadır.

⁵ Küresel seviyede oluşabilecek bir örtüşmenin ise yakın zamanda (.....) elden çıkarılması ile ortadan kalkacağı söylenebilecektir.

H.SONUÇ

- (32) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında 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.