

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2024-4-038 (Devralma)  
Karar Sayısı : 24-44/1033-443  
Karar Tarihi : 31.10.2024

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Birol KÜLE  
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,  
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Cengiz ÇOLAK, Rıdvan DURAN

**B. RAPORTÖRLER** : Esmâ AKSU, Emine YAŞAR, Merve KOÇ

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

: - CVC Capital Partners plc  
- Platinum Ivy B 2018 RSC Limited  
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Gamze BORAN,  
Av. Onur Berke OKUR  
Orjin Maslak Eski Büyükdere Caddesi No:27 K:11  
34485 Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Hargreaves Lansdown plc'nin ortak kontrolünün, dolaylı olarak Platinum Ivy B 2018 RSC Limited, CVC Capital Partners plc ile Nordic Capital XI Limited tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 03.09.2024 tarih ve 55853 sayı ile giren ve eksiklikleri 16.10.2024 tarihli ve 57722 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 28.10.2024 tarih ve 2024-4-038/Öİ sayılı Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (2) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- (3) Yapılan başvuruda; Hargreaves Lansdown plc'nin (HARGREAVES) ortak kontrolünün; Abu Dhabi Investment Authority (ADIA), CVC Grubu<sup>1</sup> ve Nordic Capital XI Limited (NORDIC) tarafından dolaylı olarak devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (4) Bildirim konusu işlemin temelini, taraflar arasında 09.09.2024 tarihinde imzalanan Konsorsiyum Anlaşması Ön Protokolü (Ön Protokol) oluşturmaktadır. Devre konu HARGREAVES, işlem öncesinde herhangi bir gerçek veya tüzel kişi tarafından kontrol edilmemektedir. İşlem ile birlikte, işlem taraflarından ADIA'nın iştiraki Platinum Ivy B 2018 RSC Limited (PLATINUM) vasıtasıyla; NORDIC ve CVC Grubu'nun ise işlem için kurulmuş özel amaçlı şirketler (.....) aracılığıyla yine işlemin gerçekleşmesi için kurulan ortak girişim şirketi Harp ConsortiumCo (HARP CONSORTIUM) üzerinde ortak kontrol kuracağı ve buna bağlı olarak ADIA, CVC Grubu ve NORDIC'in HARP CONSORTIUM aracılığıyla Harp Topco Limited (HARP TOPCO) ve Harp Bidco Limited'ı (HARP BIDCO) dolaylı olarak ortak kontrol edeceği dikkate alındığında, işlem sonrasında HARGREAVES'in nihai olarak ADIA, CVC Grubu ve NORDIC tarafından ortak kontrol edilmesinin planlandığı anlaşılmaktadır.

<sup>1</sup> (.....)

- (5) 2010/4 sayılı “Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ”in (2010/4 sayılı Tebliğ) 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.
- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ’e ek olarak ayrıca, Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz’un (Kılavuz) 78. paragrafında “(...) 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.” denilmektedir. 2010/4 sayılı Tebliğ’in anılan maddesi uyarınca ortak girişimler bakımından aranan koşullar; kurulan ortak girişim şirketinin, kurucu teşebbüsler tarafından “ortak kontrol” altında tutulması ve kurulan şirketin, “bağımsız bir iktisadi varlık” niteliği taşımasıdır. Bununla birlikte Kılavuzun 78. paragrafında yer verilen açıklamalar kapsamında tam işlevsellik kriteri yapılan değerlendirmede göz önünde bulundurulmayacaktır. Bu doğrultuda bildirim konu olan işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında tam işlevsel bir ortak girişim niteliğine haiz olup olmadığı bakımından yalnızca ortak kontrolün bulunup bulunmadığı incelenmiştir.
- (7) İşlem öncesindeki hissedarlık yapısı incelendiğinde, HARGREAVES’in işlem öncesi herhangi bir gerçek veya tüzel kişi tarafından kontrol edilmediği görülmektedir. Bildirim konusu işlem sonrasında ise NORDIC, CVC Grubu ve ADIA’nın her biri, dolaylı olarak HARP CONSORTIUM’un sermaye paylarının (.....) sahip olacaktır. HARP CONSORTIUM ise devralma kapsamında HARP TOPCO’yu kontrol edecek olup HARP TOPCO da HARGREAVES’in hisselerini doğrudan elinde bulunduran HARP BIDCO’yu kontrol edecektir. HARP BIDCO ortak girişim HARGREAVES’in hisselerinin tamamına doğrudan sahip olacağından HARGREAVES üzerinde belirleyici etki sağlama yeteneğine sahip olacak ve HARGREAVES nihai olarak ADIA, CVC Grubu ve NORDIC tarafından ortak kontrol edilecektir. Bu amaç doğrultusunda tarafların imzaladıkları Ön Protokol ile işlem sonrası işlem taraflarının ortak girişim üzerinde sahip olacağı yönetim hakları belirlenmiştir.
- (8) Bildirim konusu işlem neticesinde Ön Protokol’ün “Yönetim Kurulu Yapısı” başlıklı 2. maddesi uyarınca HARGREAVES; HARGREAVES’teki payların toplamda (.....)’inden fazlasına sahip CVC Grubu, NORDIC ve ADIA tarafından atanan (.....) başkan, (.....) NORDIC tarafından, (.....) tarafından, (.....) PLATINUM tarafından, (.....) herhangi bir ‘Önemli B Grubu Hissedar<sup>2</sup> (NORDIC, CVC Grubu ve ADIA) tarafından ve HARGREAVES’teki toplam payların %(.....) fazlasına sahip işlem tarafı ana teşebbüslerin onayına tabi olarak yönetim kurulu tarafından aday gösterilen bağımsız yönetim kurulu üyelerinden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yönetilecektir.
- (9) Ön Protokol’ün “Kararların Alınması” başlıklı 3. maddesi ile HARGREAVES’in istisnalar dışında tüm yönetim kurulu kararlarının basit çoğunlukla alınacağı düzenlenmiştir. Ön Protokol uyarınca her yönetim kurulu toplantısında toplantı yeter sayısının sağlanabilmesi için ana teşebbüslerden her birini temsil eden bir yönetim kurulu

---

<sup>2</sup> HARP TOPCO’nun çıkarılmış hisselerinin en az %(.....)’ine sahip olan Topco B Adi Hissesi sahipleri anlamına gelmektedir. Önemli B Grubu Hissedarlar, Devir Hissedarları’nın genelince sahip olunmayan birtakım haklara sahip olup bu haklar finansal menfaatlerin korunmasına yönelik olduğundan stratejik kararlar üzerinde belirleyici etkiye neden olmamakta, dolayısıyla herhangi bir kontrol hakkı vermemektedir.

üyesinin bulunması gerekmektedir. Bununla birlikte toplantı yeter sayısının sağlanamadığı bir toplantının ertelenmesi durumunda yeter sayısının sağlanabilmesi için iki farklı ana tarafı temsil eden (.....) yönetim kurulu üyesinin bulunması gerekmektedir.

- (10) Bu hususlara ek olarak yönetim kurulunun basit çoğunlukla karar alamayacağı stratejik niteliği haiz istisnai hususlar düzenlenmiştir. Buna kapsamda Ön Protokol'ün 3. ve 4. maddeleri uyarınca;
- Ana şirketlerin her birinin bütçe veya iş planının onaylanması ve grubun herhangi bir kıdemli yöneticisinin atanması veya görevden alınması gibi stratejik konularda kararların alınması,
  - Oybirliği gerektiren, kontrol hakkı tanımayan belirli azınlık koruma haklarında değişiklik yapılması,
  - İş performansının düşük olması veya başka bir olumsuz durum bulunmaması halinde Başkan, CEO veya CFO'nun atanması, görevden alınması veya değiştirilmesi

hususlarında HARGREAVES'in toplam paylarının %(.....)'inden fazlasına sahip ana şirketlerin onayı gerekmektedir. İlgili hükümler incelendiğinde her ne kadar yönetim kurulu karar yeter sayısının basit çoğunlukla sağlanabileceği düzenlense de üst yönetimin atanması, görevine son verilmesi, bütçe ve iş planının onaylanması gibi stratejik ve belirleyici etki uygulama hakkı tanıyan konularda ana tarafların tamamının olumlu oy kullanarak ortak bir anlayışa varması ve işbirliği yapmaları gerektiği anlaşılmaktadır. Konuya dair Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kontrol Kılavuzu) 56. paragrafında "Üst yönetimin atanması ve görevine son verilmesi ya da bütçenin onaylanması ile ilgili veto hakları belirleyici etki açısından çok önemli haklardır. Yönetim kurulu üyeleri gibi üst yönetimin yapısını birlikte belirleme yetkisi, genellikle hak sahibine bir teşebbüsün ticari politikasında belirleyici etki uygulama imkânı verir. Bütçe, ortak girişimin faaliyetlerinin ve özellikle yapacağı yatırımların kesin çerçevesini belirlediğinden aynı durum bütçeyle ilgili haklar bakımından da geçerlidir." denilerek ilgili hususların belirleyici etki uygulama imkânı verdiğinden ortak kontrolün varlığı bakımından en önemli haklardan olduğu düzenlenmiştir.

- (11) Yine Kontrol Kılavuzunun 48. paragrafında "(...)Belirli bir hissedara bir teşebbüste stratejik kararları belirleme yetkisi veren tek kontrolün aksine, ortak kontrolün özelliği iki ya da daha fazla ana şirketin önerilen stratejik kararları reddetme yetkisinden kaynaklanan kilitleme olasılığıdır. Ortak kontrole sahip hissedarlar ortak girişimin ticari politikasına karar verirken ortak bir anlayışa sahip olmak ve işbirliği yapmak zorundadır. Hissedarlar (ana şirketler) kontrol edilen teşebbüsle (ortak girişim) ilgili önemli kararlarda mutabakata varmak zorundaydı ortak kontrol söz konusudur (...)" ifadesi yer almaktadır. Bu kapsamda, stratejik kararların alınmasında tüm tarafların ortak bir anlayışa varmaları gerekliliğinden dolayı, ilgili Kılavuz uyarınca NORDIC, CVC Grubu ve ADIA'nın, HARGREAVES üzerinde dolaylı olarak ortak kontrol hakkına sahip olacağı anlaşılmaktadır.
- (12) Yukarıdaki bilgi ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesindeki esaslar çerçevesinde tam işlevsel bir ortak girişim olarak nitelendirilebileceği değerlendirilmektedir. Tarafların ciro bilgileri dikkate alındığında, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) ve (b) bentleri uyarınca belirlenen eşiklerin aşılmış olduğu ve bu sebeple bahse konu işlemin izne tabi bir işlem olduğu kanaatine ulaşılmıştır.

- (13) Başvuruda yer alan bilgilere göre, ortak kontrol edilmesi planlanan HARGREAVES'in faaliyet gösterdiği/göstereceği D2C<sup>3</sup> tasarruf ve yatırım platformlarının işletilmesi faaliyetlerinin tüketicilere finansal ürünlere doğrudan erişim ve kendi yatırımlarını tek bir platform üzerinden finansal danışmanlık almadan gerçekleştirme olanağı sunduğu belirtilmiştir. Bu faaliyetler, tüketicilere finansal ürünlere doğrudan erişim imkanı sağlamaktadır ve kendi yatırımlarını tek bir platform üzerinden, finansal danışmanlık almadan (talep edilmediği sürece) gerçekleştirmelerine olanak tanımaktadır. Bu faaliyetler genel olarak bankacılık dışı finansal hizmetler kapsamında yer almaktadır. Kurulun daha önce çeşitli kararlarında<sup>4</sup> söz konusu faaliyetler (i) *varlık yönetimi*, (ii) *emeklilik fonları* ve bunlara ilişkin (iii) *yatırım*, (iv) *yönetim* ve (v) *danışmanlık faaliyetleri* kapsamında değerlendirilmiştir. HARGREAVES'in sahip olduğu faaliyet izinleri kapsamında yalnızca (.....)'ta faaliyet gösterebildiği, yurtdışında ikamet eden ve bu hizmetleri alan sınırlı sayıda müşterisi bulunduğu (örneğin Türkiye'ye taşınmış olan müşteriler) söz konusu şirketin (.....) dışındaki ülkelerden sınırlı düzeyde gelir elde ettiği<sup>5</sup>, dolayısıyla HARGREAVES'in, Türkiye pazarında esasen doğrudan faaliyet göstermediği anlaşılmaktadır. Ayrıca, HARGREAVES'in (.....) bulunmadığı bildirilmiştir.
- (14) İşlem taraflarından ADIA, dolaylı olarak Türkiye'de tek kontrolüne sahip olduğu Çırağan Sarayı ve İşletmeleri Geliştirme İnşaat ve Turizm Anonim Şirketi Çırağan Sarayı (Çırağan Sarayı) ve ortak kontrolüne sahip olduğu IFCO Systems B.V. (IFCO), TMF Yönetim Hizmetleri Limited Şirketi (TMF) ile Univar Solutions Inc. (UNIVAR) aracılığıyla faaliyet göstermektedir.<sup>6,7</sup> Çırağan Sarayı, yalnızca gayrimenkul faaliyeti sürdürmekte olup İstanbul'da üzerinde bulunduğu arazinin (Çırağan Palace Kempinski otelinin bulunduğu arazide) uzun süreli kiralanması faaliyetini yürütmektedir. IFCO, Türkiye'de IFCO Lojistik Sistemleri Tic. Ltd. Şti. (IFCO Türkiye) aracılığıyla temel olarak taze ürünlerin (hâlihazırda taze ürünler, et, kümes hayvanları ve ekmekler) tedarikçilerden perakendecilere taşınmasında kullanılan yeniden kullanılabilir plastik kasaların havuzlama hizmetini yürütmektedir. IFCO Türkiye temel olarak, perakendecilerle uzun vadeli sözleşmeler yapmakta ve tedarikçilerinin ambalajlarını yeniden kullanılabilir plastik ambalajlara dönüştürmektedir.<sup>8</sup> TMF, profesyonel iş süreçleri için hukuki kişilerin yönetiminin etkin ve uyum içerisinde yürütülmesine yönelik uyum ve yönetim hizmetleri sunan bir kurumsal hizmetler sağlayıcısıdır. Bu kapsamda muhasebe ve vergi, bordro ve insan kaynakları ile tüzel kişi yönetimi alanlarında hizmet sunmaktadır. Son olarak UNIVAR ise Türkiye'de iştirakleri Univar Solutions Kimya San. Ltd. Şti. ve Kale Kimya Kimyevi Maddeler San. ve Tic. AŞ aracılığıyla kauçuk ve plastik, kaplama, kompozit, yapı kimyasalları, kişisel bakım, gıda ve evsel endüstriyel temizlik ve ilaç gibi çeşitli sektörlere kimyasalların ve bileşenlerin dağıtımında faaliyet göstermektedir.

<sup>3</sup> D2C, bir şirketin ürün ve hizmetlerini üçüncü taraf bir katılımcı olmadan (dağıtıcı/toptancı/perakendeci aracılığıyla değil) doğrudan müşterilerine sattığı bir iş modeli veya satış stratejisini ifade eden "doğrudan tüketiciye yönelik iş/strateji modeli" anlamına gelir.

<sup>4</sup> Kurulun 03.02.2022 tarihli ve 22-07/92-36 sayılı kararı; Kurulun 30.09.2021 tarih ve 21-46/656-326 sayılı kararı; Kurulun 23.11.2023 tarih ve 23-54/1045-377 sayılı kararı.

<sup>5</sup> HARGREAVES'in (OG) 2024 mali yılında Türkiye'deki gelirlerinin (.....) İngiliz Sterlini'nin altında olduğu ve bu tutarın HARGREAVES'in 2024 mali yılındaki toplam gelirlerinin %(.....)'inden az olduğu ifade edilmiştir.

<sup>6</sup> Kurulun 04.04.2019 tarihli ve 19-14/184-82 sayılı kararı ile ADIA, 2019 yılında IFCO ve iştiraklerinin ortak kontrolünü devralmıştır.

<sup>7</sup> Kurulun 07.06.2023 tarihli ve 23-26/496-171 sayılı kararı ile ADIA, 2023 yılında UNIVAR ve iştiraklerinin ortak kontrolünü devralmıştır.

<sup>8</sup> IFCO, hâlihazırda taze ürün, et ve kümes hayvanları kategorisinde (.....) ile çalışmaktadır.

- (15) CVC Grubu ise Türkiye’de aşağıda ünvan ve faaliyet alanları verilen ve doğrudan ve/veya dolaylı olarak kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir:

Tablo-1: CVC Grubu Şirketlerinin Faaliyet Alanları

ChemicalInvest	Elyaf ara ürünleri ve kompozit reçinelerin üretimi ve saha hizmetlerinin sağlanması
DFE Pharma	İlaç endüstrisi için oral katı doz ve kuru toz inhalasyonu için ekspiyan geliştirilmesi ve üretimi
DIF	Bağımsız altyapı sermaye fonu yöneticiliği
D-Marin	Lüks sınıf yat marina işletmeciliği
EcoVadis	Ticari sürdürülebilirlik derecelendirme sağlayıcılığı
Etraveli	Uçak biletleri için küresel e-ticaret platformu
Lipton	Küresel çay işletmeciliği
Neolith	Sinterlenmiş taş üreticiliği
Oanda	Çevrimiçi perakende ticaret platformu, para birimi verileri ve analitiği
Ontic	Eski havacılık platformları için lisanslı parça tedariki
PDC Brands	Sağlıklı yaşam, güzellik ve kozmetik, koku, banyo ve vücut bakımı ürünleri tedarikçiliği
QA	Profesyonel eğitim işletmeciliği
Quality Group	Spor performansı beslenme ürünleri ve düşük şekerli gıda alternatifleri üreticiliği
Rayner	Göz içi lensleri ve ilgili farmasötiklerin üretici ve geliştiriciliği
Razer	Tüketici elektroniği, finansal hizmetler ve oyun donanımı tasarım ve satışı
Recordati	Hipertansiyon ve diğer kardiyovasküler bozuklukların tedavisinde kullanılan ilaç geliştirilmesi
Sajjan	Elektronik kimyasal, özel ve zirai kimyasal, farmasötik ve boyalarda kullanılan ara ürünlerin üreticiliği
Sebia	Klinik protein elektroforezi ekipmanı ve reaktif sağlayıcılığı
SheerID	Veri ve yazılım platformu
Skybox Security	Siber güvenlik yönetim yazılımcılığı
Stock Spirits	Alkollü içecek işletmeciliği
Syntegon	Paketleme ve proses teknoloji tedariki
Tendam	Giyim perakendeciliği
TMF	Dış kaynaklı iş ve uyum hizmeti
Unily	Çalışan deneyim platformculuğu
Velocity EHS	Yazılım sağlayıcılığı
Volleyball World	Ulusal federasyonlar yararına yatırımcılık
WebPros	Çevrimiçi pazarlama yazılımı üreticiliği
WWEX&GT	Lojistik çözümleri sağlayıcılığı
Kaynak: Bildirim Formu ve Cevabi Yazı	

- (16) NORDIC, doğrudan ve/veya dolaylı olarak kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla Türkiye’den gelir elde etmekte olup söz konusu şirketler ve faaliyet alanları aşağıdaki gibidir:

Tablo-2:NORDIC Şirketlerinin Faaliyet Alanları

Advanz Pharma	Uzmanlık ve hastane ilaçları
AutoCirc	Otomotiv satışı ve satış sonrası hizmetler pazarlar
Conscia	BT danışmanlığı ve BT ağlarına yönelik altyapı sağlayıcısı
Corpuls	Acil durumlarda profesyonel kullanıcılar için MedTech ürün ve çözümleri
Foxway	Döngüsel teknoloji hizmetleri
LEO Pharma	Tıbbi dermatoloji
RiskPoint	Özel sigortalar
Sunrise Medical <sup>9</sup>	Tekerlekli sandalye, motorlu scooter, oturma ve konumlandırma sistemleri
ProveGlove 0.1	Giyilebilir barkod tarayıcılar
Vizrt	Medya ve eğlence sektörü için gerçek zamanlı 3D grafikler, stüdyo otomasyonu, spor analizi ve varlık yönetimi araçları
Kaynak: Bildirim Formu ve Cevabi Yazı	

- (17) Ortak girişim tarafları olan ADIA, CVC Grubu ve NORDIC'in yukarıda yer verildiği üzere dünya çapında yönettikleri fonlar aracılığıyla Türkiye'de çeşitli sektörlerde faaliyetleri bulunmaktadır. Öte yandan HARGREAVES'in yalnızca (.....)'ta D2C tasarruf ve yatırım platformu hizmetleri pazarında faaliyet gösterdiği, Türkiye'de faaliyet göstermediği (.....) ifade edilmiştir. Ana şirketlerin yönettikleri fonlar tarafından kontrol edilen portföy şirketleri aracılığıyla Türkiye'de ortak girişimin faaliyet gösterdiği D2C tasarruf ve yatırım platformu faaliyetleri de bulunmamaktadır. Dolayısıyla ADIA, CVC Grubu ve NORDIC ile bunlar tarafından kontrol edilen varlıkların ülkemizde cirolarını elde ettiği ürün pazarları ile üzerinde ortak girişim kurulan HARGREAVES'in faaliyetleri arasında Türkiye'de herhangi bir ilgili pazarda mevcut veya potansiyel yatay/dikey örtüşme bulunmadığı değerlendirilmektedir.<sup>10</sup>
- (18) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 13. maddesinin üçüncü maddesi uyarınca bir ortak girişim işleminin 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesi açısından rekabetçi davranışların koordinasyonu riski taşıyıp taşımadığının değerlendirilmesi gerekmektedir. Ortak girişim kurulması işlemlerinde, ilgili hükümde bahsedilen türden bir rekabeti sınırlayıcı amaç veya etkinin; ana teşebbüslerin, kurulacak ortak girişimle aynı pazarda veya ortak girişimin yer aldığı pazarın alt ve üst pazarlarında veya bu pazarla yakın bağlantısı olan komşu bir pazarda önemli ölçüde faaliyetlerini sürdürmekte oldukları (diğer bir anlatımla ana teşebbüsler arasındaki işbirliği riski - *spillover risk*) ve ortak girişim kurulmasının doğrudan sonucu olan işbirliğinin, ilgili teşebbüslere işleme konu mal ya da hizmetlerin önemli bir bölümünde rekabeti ortadan kaldırma olanağı verdiği hallerde ortaya çıktığı kabul edilmektedir. Ana teşebbüslerin ülkemizde HARGREAVES'in faaliyet gösterdiği ilgili pazarlarda veya alt/üst pazarlarda faaliyetlerinin bulunmaması sebebiyle işlemin koordinasyon riski yoluyla rekabeti kısıtlama ihtimalinin bulunmadığı kanaatine varılmıştır.
- (19) Yukarıda yer verilen inceleme ve değerlendirmeler sonucunda söz konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 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 doğuracak nitelikte olmadığı kanaatine varılmıştır.

<sup>9</sup> NORDIC'in Eylül 2024 itibarıyla (.....) bildirilmiştir.

<sup>10</sup> Taraflarca gönderilen cevabi yazıda ana teşebbüslerin tamamının küresel özel sermaye yatırımcısı olmaları sebebiyle ortak girişimin ana teşebbüsleri tarafından kontrol edilen portföy şirketler ile HARGREAVES arasındaki örtüşmeler hakkında bilgi toplamanın külfetli ve zaman alıcı olacağı ancak bu örtüşmelerin Türkiye'deki rekabetçi değerlendirmeler üzerinde kayda değer bir etki doğurmayacağı ifade edilmiştir.

## 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.