

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2024-1-010 (Ortak Girişim)  
Karar Sayısı : 24-11/196-79  
Karar Tarihi : 29.02.2024

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Birol KÜLE  
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Hasan Hüseyin ÜNLÜ,  
Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

**B. RAPORTÖRLER** : Funda SOYLU, Harun BAYFİDAN, Hakan ARSLANBENZER,  
Zeyneddin SEZEROĞLU

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : Wisersense Bilgi Teknolojileri AŞ  
Temsilcileri: Av. Bulut GİRGIN, Av. Simru TAYFUN,  
Av. Orçun HOROZOĞLU, Av. Enis Doğa KÜÇÜKAY  
Levent Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 55, 34330  
Beşiktaş/İstanbul

- D. DOSYA KONUSU: Wisersense Bilgi Teknolojileri AŞ üzerinde Wisersense Information Technologies Ltd. (WISERSENSE UK), Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ ve Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ tarafından ortak kontrol tesis edilmesi işlemi.**
- E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 09.02.2024 tarih ve 48465 sayılı ile intikal eden ve 15.02.2024 tarihli ve 48723 sayılı yazı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 26.02.2024 tarihli ve 2024-1-010/Öİ sayılı Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- Yapılan bildirim ile hâlihazırda (.....) ve (.....)'in ortak kontrolü altında olan Wisersense Bilgi Teknolojileri AŞ'nin (WISERSENSE TR) ortak kontrolüne, gerçekleştirilecek sermaye artırımını yoluyla (.....) ve (.....)'in dâhil olması 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.
- WISERSENSE TR'nin bildirim konu işlem öncesindeki hissedarlık yapısı ile ilgili olarak Bildirim Formu'nda sunulan bilgilerde; Wisersense Information Technologies Ltd.'nin (WISERSENSE UK) WISERSENSE TR'de %(.....) oranında hisse payının bulunduğu ve WISERSENSE TR üzerinde tek kontrol sahibi olduğu, WISERSENSE UK'nin ise (.....) ve (.....) tarafından ortak kontrol edildiği belirtilmiştir. Dolayısıyla dosya konusu işlem öncesinde WISERSENSE TR nihai olarak, (.....) ve (.....) tarafından ortak kontrol edilmektedir. Söz konusu devralma işleminin tamamlanmasının ardından WISERSENSE TR üzerinde WISERSENSE UK, Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ (ARZ PORTÖY) ve Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ (ZEN GİRİŞİM) tarafından ortak kontrol tesis edilecektir. WISERSENSE

UK, (.....)<sup>1</sup> ve ZEN GİRİŞİM arasında WISERSENSE TR'nin hisse payı devri işlemine ilişkin olarak akdedilen taslak halindeki İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi (SÖZLEŞME) bulunmaktadır.

- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (7) ARZ PORTFÖY, ZEN GİRİŞİM ve WISERSENSE UK'nin işlemin tamamlanmasının akabinde WISERSENSE TR üzerinde müştereken belirleyici etkiye sahip olup olmayacağı hususu incelenmiştir. İşlem öncesinde WISERSENSE TR hisselerinin %(.....)'i WISERSENSE UK'ye aittir ve WISERSENSE UK, WISERSENSE TR'yi tek başına kontrol etmektedir. WISERSENSE UK'nin iki yasal direktörü bulunmakta olup bu kişiler WISERSENSE UK'yi ortak kontrol eden (stratejik kararları almaya yetkili bulunan) (.....) ve (.....)'dir. Dolayısıyla dosya konusu işlem öncesinde WISERSENSE UK ve nihai olarak WISERSENSE TR, (.....) ve (.....) tarafından ortak kontrol edilmektedir. Bildirime konu işlemin tamamlanmasının ardından ARZ PORTFÖY ve ZEN GİRİŞİM, WISERSENSE TR bünyesinde alınan stratejik kararları veto etme hakkı elde edecek ve WISERSENSE TR üzerinde toplamda %(.....) oranında pay sahibi olacaktır.
- (8) Bahse konu devralma işlemine ilişkin ilgililer tarafından akdedilen SÖZLEŞME'ye göre:
- (.....)
  - (.....)
  - (.....)
- (9) Bu kapsamda, ZEN GİRİŞİM<sup>2</sup> ve ARZ PORTFÖY<sup>3</sup>, WISERSENSE TR'nin stratejik kararları üzerinde veto hakkına sahip olacaktır. Söz konusu kararlar, (.....) de olumlu oyu bulunmaksızın alınamayacağından, işlem sonrasında kontrolde kalıcı bir değişikliğin meydana geleceği ve WISERSENSE TR'nin; (.....), (.....), (.....), (.....) ve (.....) tarafından ortak kontrol edileceği değerlendirilmiştir.
- (10) Tam işlevsellik bakımından WISERSENSE TR'nin mevcut durumda tam işlevsel bir teşebbüs olarak faaliyetlerini sürdürdüğü ve işlemin tamamlanmasının akabinde de mevcut durumun değişmeyeceği belirtilerek tam işlevsel bir ortak girişim olacağı hususunda başvuru sahibi tarafından:
- (.....),
  - (.....),
  - (.....),
  - (.....)
- ifade edilmiştir.
- (11) Yukarıda açıklanan bilgiler ışığında, WISERSENSE TR'nin faaliyetlerini bağımsız olarak gerçekleştireceği, faaliyetlerinin devamlılığını sağlayabilmek için yeterli/gerekli kaynaklara sahip olduğu ve ana şirketlerin belli bir işlevinin ötesinde ve ana şirketlere

<sup>1</sup> ARZ PORTFÖY tarafından yönetilen (.....) işleme ARZ PORTFÖY adına iştirak edecektir. (.....) ve (.....), SÖZLEŞME kapsamında sırasıyla "ARZ PORTFÖY I" ve "ARZ PORTFÖY II" olarak anılmaktadır. Bu kapsamda, ARZ PORTFÖY I ve ARZ PORTFÖY II, ARZ PORTFÖY ile tek bir ekonomik bütünlük oluşturmaktadır.

<sup>2</sup> (.....), ZEN GİRİŞİM'i tek kontrol etmektedir.

<sup>3</sup> (.....) ve (.....), ARZ PORTFÖY'ü ortak kontrol etmektedir.

bağımlı olmaksızın tam işlevsel bir ortak girişim olarak kalıcı bir şekilde faaliyet göstereceği değerlendirilmektedir.

- (12) Bu kapsamda bildirim konusu işlemin, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim kurulması niteliğini taşıdığı ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma işlemi olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Bildirim konusu işlem bakımından, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinde belirtilen eşiklerin aşıldığı, dolayısıyla işlemin izne tabi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (13) Devre konu ortak girişim WISERSENSE TR, WISERSENSE UK'nin kontrolü altında olup, WISERSENSE UK'nin Türkiye'de kurulu başka bir iştiraki mevcut değildir ve Türkiye'de WISERSENSE TR'den bağımsız bir iktisadi faaliyeti de bulunmamaktadır. WISERSENSE TR, sensör çözümleri ve bulut çözümleri sağlamaktadır. Sensör çözümleri alanında; her daim çalışan, makine sağlığını takip eden, raporlayan ve erken hata tespitine yarayan akıllı sensörler geliştirmektedir. Bulut çözümleri alanında ise; yine kendi bünyesinde geliştirilen ve sensörlerden elde ettiği verileri kullanıcı dostu bir ara yüz ile kullanıcıların internete bağlı cihazına (telefon, tablet veya bilgisayar) aktaran entegre bir platform yazılımı sunmaktadır. WISERSENSE TR tarafından üretilen sensörler, akıllı fabrika ve akıllı şehir projeleri için izleme, takip, uzaktan ölçüm ve olası arızaların, arıza başlangıcından itibaren tespitini gerçekleştiren çözümler sunmaktadır. Bu sensörler; başta motorlar, kompresörler, fanlar, pompalar gibi dönen ekipmanlar olmak üzere üretimin her aşamasında kullanılan tüm sistemlerin sağlığını izleyebilmektedir. Bu sayede arıza ve sorunların erken tespiti, operasyon ve personel güvenliğinde iyileşme, duruş sürelerinde azalma, üretimde artış, nihai ürün kalitesinde artış gibi birçok fayda sağlanmaktadır.
- (14) WISERSENSE UK üzerinde kontrol hakkı bulunan ve dolayısıyla bildirim konusu işlemin taraflarından biri olan (.....), (.....)'de ((.....)) %(.....), (.....)'de ((.....)) %(.....) oranında hisseye ve bu teşebbüsler üzerinde ortak kontrole sahiptir. (.....), elektronik kart üretimi ve deneyim alanlarında faaliyet göstermektedir. (.....) ise, büyük çaplı firmalara bilgi teknolojileri, danışmanlık ve siber güvenlik hizmetleri sağlamaktadır. (.....)'in WISERSENSE TR haricinde küresel bir faaliyeti bulunmamaktadır. Öte yandan, WISERSENSE UK'nin diğer ortağı ve bildirilen işlemin taraflarından biri olan (.....)'in WISERSENSE UK dışında herhangi bir şirkette kontrolü ve yatırımı bulunmamaktadır.
- (15) Devralan teşebbüslerden ARZ PORTFÖY, (.....) ve (.....) tarafından ortak kontrol edilmektedir. ARZ PORTFÖY, girişim sermayesi yatırım fonu ve gayrimenkul yatırım fonu kurup yöneten ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kendisine verilen lisans kapsamında faaliyet gösteren bir portföy yönetim şirketidir. ARZ PORTFÖY, kurucusu olduğu girişim sermayesi yatırım fonları (GSYF) aracılığıyla; (i) yenilenebilir enerji, (ii) oyun, (iii) eğitim, (iv) finansal teknolojiler, (v) gıda, (vi) e-ticaret, (vii) veri analizi, (viii) siber güvenlik ve (ix) maden pazarlarında faaliyet gösteren pek çok girişim şirketine yatırım yapmıştır. ARZ PORTFÖY, kurucusu olduğu GSYF'ler aracılığıyla yatırım yaptığı şirketlerin bir kısmında kontrol sahibi<sup>4</sup> iken bir kısmında ise herhangi bir kontrole sahip değildir.
- (16) ARZ PORTFÖY üzerinde ortak kontrolü bulunan ve dolayısıyla bildirim konusu işlemin taraflarından olan (.....); Neftürk Savunma ve Havaçılık Sanayi AŞ (NEFTÜRK), Neopol Global Savunma Sanayi AŞ (NEOPOL) ve Enderus Teknoloji Sanayi ve

<sup>4</sup> ARZ PORTFÖY iştirak edilen tüm şirketlerde ortak kontrole sahiptir.

Ticaret AŞ (ENDERUS) adlı teşebbüsleri kontrol etmektedir<sup>5</sup>. NEFTÜRK'ün faaliyet konusunu; harp, silah, savunma, havacılık motorlarının aksam, donanım ve yazılımlarının, malzemelerinin, yedek parçalarının; tasarımı, geliştirilmesi, eğitimi, üretimi; ürün, sistem, alt sistem tedarikini ve ilgili tesis kurulum taahhüdünü yurt içi veya yurt dışı pazarlar için sağlamak oluşturmaktadır. NEOPOL'ün faaliyetleri ise; savunma, havacılık ve gereçlerinin ve bunların motorlarının, malzemelerinin, mühimmatının ve yedek parçalarının; tasarımı, geliştirilmesi, üretimi, tamiri ile modernizasyonunu gerçekleştirmek ve bu doğrultuda ilgili ürün, sistem, alt sistem tedariki ile ilgili yurt içi veya yurt dışı pazarlar için tesis kurulum taahhüdü sağlamaktan oluşmaktadır. Son olarak ENDERUS'un faaliyetleri; savunma sanayi alanında ürün geliştirme ve Ar-Ge faaliyetlerinin yanında, ana malzeme tasarım ve imalatı, yedek parça imalatı ve bunlara ait alt sistemlerin üretiminden oluşmaktadır. Bunlarla birlikte, başvuruda, (.....)'in küresel ölçekte WISERSENSE TR ile aynı pazarda veya bunun üst ya da alt pazarlarında herhangi bir faaliyet yürütmediği belirtilmiştir.

- (17) ARZ PORTFÖY'ün üzerinde kontrol sahibi olan hissedarı ve bildirim konusu işlemin diğer tarafı konumundaki (.....)'in ise ARZ PORTFÖY dışında herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (18) Bildirim konusu işlem bakımından devralan diğer ilgili teşebbüs ZEN GİRİŞİM, (.....) tarafından tek kontrol edilmektedir. ZEN GİRİŞİM, yaptığı değerlendirmeler ile büyüme potansiyeli yüksek ve rekabet avantajına sahip girişimlere yatırım maksadıyla 11.03.2022 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulunun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca kurulmuştur. ZEN GİRİŞİM, ortak olduğu teşebbüslere finansman sağlamanın yanı sıra yönetsel ve stratejik destek de sağlamaktadır.
- (19) ZEN GİRİŞİM'i tek başına kontrol eden ve bu bakımdan bildirim konusu işlemin taraflarından olan (.....), aşağıda faaliyet alanlarına yer verilen şirketlerin tümünde tek kontrol sahibidir:

(.....TİCARİ SIR.....) <sup>6</sup>

- (20) Öte yandan, (.....)'in küresel ölçekte faaliyeti bulunmamaktadır.
- (21) Başvuru ve yukarıda yer verilen bilgiler doğrultusunda, devre konu ortak girişim WISERSENSE TR'nin Türkiye'de makine sağlığını ölçmeye yarayan sensörlerin üretilmesi ve bu sensörler tarafından elde edilen bilgileri raporlayan bir platform yazılımı sağlanması alanında faaliyet gösterdiği anlaşılmaktadır. Öte yandan devralan işlem taraflarının Türkiye'de bu alanda faaliyet göstermediği, dolayısıyla işlemin Türkiye'de yatay ve/veya dikey anlamda herhangi bir örtüşmeye yol açmadığı değerlendirilmiştir. Tarafların faaliyetleri arasında küresel ölçekte bir örtüşmenin bulunup bulunmadığı incelendiğinde ise ARZ PORTFÖY ve ZEN GİRİŞİM ile anılan teşebbüslerin içerisinde buldukları ekonomik bütünlüğün WISERSENSE TR ile aynı alanda veya bunun alt ve üst pazarında faaliyet göstermedikleri anlaşılmaktadır.

<sup>5</sup> (.....); NEFTÜRK'te %(.....), NEOPOL'de %(.....) ve ENDERUS'ta %(.....) oranında hisseye sahiptir.

<sup>6</sup> *White Label* ürünler, satıcının üçüncü taraflarca üretilen ürünleri kendi markası ve logosu altında satışı sunduğu ürünlerdir.

Dolayısıyla tarafların faaliyet alanları arasında küresel seviyede de herhangi bir yatay ve/veya dikey örtüşme bulunmadığı tespit edilmiştir.

- (22) Yukarıda yer verilen inceleme ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konusu işlem ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durumun yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine varılmıştır.

## H. SONUÇ

- (23) 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.