

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-1-052 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 22-09/131-51
Karar Tarihi : 17.02.2022

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : E. Ebru ÖZTÜRK, Can AKA, Murat KARA

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - TPG Asia Genpar VII, L.P.
Temsilcileri: Av. M. Toğan TURAN, Av. Gamze BORAN,
Av. Selen TOMA
Orjin Maslak Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 34485
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Apax Partners LLP'nin tek kontrolünde bulunan Fractal Analytics Private Limited'in ortak kontrolünün TPG Asia GenPar VII, L.P. tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 31.12.2021 tarih ve 24215 sayı ile giren ve eksiklikleri 03.02.2022 tarih ve 25099 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 11.02.2022 tarih ve 2021-1-052/Öİ 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; mevcut durumda tek başına Apax Partners LLP (AP) tarafından kontrol edilen Fractal Analytics Private Limited'in (FRACTAL) dolaylı ortak kontrolünün, TPG Capital L.P. (TPG) grubunun parçası olan TPG Asia Genpar VII, L.P. (TPG ASIA) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirim konu işlemin temelini, FRACTAL ile TPG ASIA arasında imzalanan 12.12.2021 tarihli Hisse Taahhüdü Sözleşmesi (SÖZLEŞME 1) ile AP Fonları ve TPG ASIA arasında imzalanan 12.12.2021 tarihli Hisse Alım Sözleşmesi (SÖZLEŞME 2) oluşturmaktadır.
- (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.
- (7) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 48. ve devamındaki paragraflarda, bir ortak girişimde ortak kontrolden söz edilebilmesi için tarafların eşit oy hakkına sahip olması, stratejik kararların alınmasında veto

haklarının bulunması ya da oy haklarının ortaklaşa kullanılması gibi şartların sağlanması gerektiği açıklanmaktadır.

- (8) Bildirim Formunda yer alan bilgilere göre, planlanan işlem sonrasında, FRACTAL üzerinde AP %(.....); TPG %(.....); Olmo Capital %(.....); Kurucu Gruplar %(.....) ve diğer hissedarlar %(.....) oranında hissedarlığa sahip olacaktır.¹ Taraflar arasında akdedilen Hissedarlar Sözleşmesi çerçevesinde, ortak girişim taraflarının FRACTAL üzerinde ortak kontrole sahip olmalarını sağlayan hususlara aşağıda yer verilmektedir:
- FRACTAL'ın (.....) yönetim kurulu üyesinin; (.....) AP, (.....) TPG ASIA, (.....) Kurucu Gruplar, (.....) Olmo Capital tarafından ve bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilecek, (.....) ise AP ve TPG'nin müşterek tavsiyelerine istinaden ve önemli hissedarlar² olarak kalmaya devam ettikleri sürece Kurucu Gruplar ve Olmo Capital'ın onayı ile tayin edilecektir.³ Yönetim kurulu başkanı ise TPG ASIA ve AP tarafından yıllık olarak kendi aralarında değişecek şekilde tayin edilecektir.
 - Yönetim kurulu kararları, yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun olumlu oyu ile alınacaktır. Bununla birlikte İcra Kurulu Başkanı (*Chief Executive Officer, CEO*), Mali İşler Müdürü (*Chief Financial Officer, CFO*) gibi üst yönetimde herhangi bir atama, görevden alma veya değiştirme, yıllık bütçeden FRACTAL'ın yıllık gelirinin %(.....) kadar sapma gibi bazı stratejik işletme kararları TPG ASIA ve AP tarafından atanan en az (.....) yönetim kurulu üyesinin olumlu oyunu gerektirmektedir. Taraflar arasında imzalanan Hissedarlar Sözleşmesi'ndeki hükümler uyarınca FRACTAL'ın ticari politikalarının belirlenmesi ve yukarıda belirtilen stratejik iş kararlarının alınması TPG ASIA ve AP'nin birlikte onayına bırakılmıştır.
 - Bildirim konusu işlemin gerçekleşmesi sonrasında, FRACTAL'ın diğer hissedarları yönetim kurulu gündemi, yönetim kurulu ve genel kurul toplantı yetersayısı, menkul kıymetler ihracı, devralmalar ve ortak girişimler, iş devri, yıllık bütçeden sapma gibi ikili onaya bağlı konularda ve tasfiye, bağlı kuruluş işlemleri ve temettülere yönelik münferit onaya tabi konularda çeşitli oy haklarına sahip olsalar da söz konusu hakların azınlık hissedarlara tanınan haklardan olduğu ve bu hakların FRACTAL üzerindeki kontrole yönelik belirleyici etki doğuran herhangi bir üçüncü tarafı ortaya çıkarmayacağı belirtilmiştir. AP ve TPG ASIA dışındaki hissedarların FRACTAL'ın stratejik işletme kararları, ticari politikaları, üst yönetimin atamaları veya iş planları üzerinde veto haklarına sahip olamayacağı ifade edilmiştir.
- (9) Bu çerçevede, şirket yönetiminin yapılanma biçimi ile stratejik ticari kararları ilgilendiren karar yeter sayılarında tarafların her ikisinin de olumlu oyunun aranmasını gerektirecek çoğunluk koşulunun ortak kontrol şartını sağladığı değerlendirilmektedir.
- (10) 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.

¹ Cevabi yazıda; TPG ve AP'nin sahip olduğu pay oranlarının olası tüm dönüştürme kaynakları kullanıldığında bir şirketin ödenmemiş adi hisselerinin toplam sayısını ifade eden, ihraç edilenleri ve aynı zamanda dönüştürme yoluyla talep edilebilecekleri kapsayan tamamen seyreltilmiş bazda hisse oranlarını yansıttığı ifade edilmiştir. Ekonomik sahipliği yansıtan seyreltilmiş bazdaki pay sahipliğinin dışında, mevcut sahipliği yansıtan ihraç edilen paylar değerlendirildiğinde ise TPG'nin %(.....), AP'nin %(.....) oranında FRACTAL hissesine sahip olacağı belirtilmiştir.

² (.....TİCARİ SİR.....)

³ (.....TİCARİ SİR.....)

- (11) Bildirim Formunda belirtildiği üzere, FRACTAL, hâlihazırda bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirebilen ve işlem neticesinde de bunu devam ettirecek olan bir teşebbüstür. Bildirim Formunda ayrıca, FRACTAL'ın hâlihazırdaki faaliyetlerini kalıcı olarak yürütmek üzere; günlük faaliyetleriyle ilgilenen bir yönetime, bunun için gerekli finansman kaynaklarına, yürüttüğü faaliyetlere özgü personele ve varlıklara sahip olduğu; bu haliyle pazarda bağımsız olarak faaliyet gösteren bir teşebbüs konumunda olduğu belirtilmiştir. Bildirime konu işlem sonrasında FRACTAL'ın bu niteliğinde herhangi bir değişiklik olmayacaktır. Öte yandan FRACTAL'ın satışlar veya satın almalar için AP ve TPG'ye bağımlı olmayacağı, ana şirketlere de bir hizmet sunmayacağı belirtilmiştir. Ayrıca, ortak girişim tarafları FRACTAL'ın faaliyetleri için bir süre sınırlaması öngörmemiştir.
- (12) Değinen hususlar çerçevesinde, FRACTAL'ın tam işlevsellik niteliğine sahip olacağı kanaatine varılmış olup bu bilgiler doğrultusunda bildirim konusu işlemin, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim kurulması niteliğini taşıdığı ve bu nedenle işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi anlamında bir devralma olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.
- (13) Bildirim Formunda yer alan bilgilere göre işlem taraflarından TPG; devralmalar ve kurumsal yeniden yapılandırmalar yoluyla çeşitli şirketlere yatırım yapan bir fon ailesini yöneten özel bir yatırım şirkettir. TPG, Türkiye'de kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla faaliyet göstermekte olup aşağıdaki tabloda söz konusu portföy şirketlerinin faaliyet alanları ve Türkiye'de elde ettikleri ciro tutarları gösterilmektedir:

Tablo 1: TPG'nin Türkiye'de Kontrol Ettiği Portföy Şirketlerinin Faaliyet Alanları ve Ciroları (2020)⁴

Portföy Şirketleri	Faaliyet Alanları	Ciroları (ABD Doları, milyon)
Beaver-Visitec International	Şirket, oftalmik işlemler için özel cerrahi cihazların küresel bir geliştiricisi, üreticisi ve pazarlayıcısıdır.	(.....)
Ellucian	Şirket, 40 ülkede yükseköğretim kurumlarına yazılım hizmetleri sunmaktadır.	(.....)
Immucor	Immucor, kan nakli öncesinde kanın hücre özelliklerini ve serum bileşenlerini belirlemek için hastaneler, laboratuvarlar ve donör merkezleri tarafından kullanılan sistemleri üretmektedir.	(.....)
McAfee	McAfee, bağımsız bir siber güvenlik şirkettir.	(.....)
Viking Cruises	Şirket, dünya çapında nehir ve okyanus yolcu gemisi (cruise) hizmeti sağlamaktadır.	(.....)
ProSight	ProSight, özel mal ve kaza sigortası (speciality P&C insurance) şirkettir.	(.....)
Nox Corporation	Nox Corporation, Koreli lüks vinil karo üreticisidir.	(.....)
Digital.ai	Digital.ai, ağırlıklı olarak işletmelerin dijital dönüşüm hedeflerine ulaşmasına yardımcı olmaya odaklanan bir yazılım şirkettir.	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu

- (14) Diğer işlem taraflarından AP; teknoloji, telekomünikasyon, sağlık, finansal ve endüstriyel hizmetler, perakende, tüketim ve eğlence gibi çeşitli endüstri sektörlerine yatırım yapan özel sermaye fonlarına yatırım danışmanlığı hizmetleri sunan bir dizi kuruluşun ana şirkettir. AP Fonları tarafından kontrol edilen ve Türkiye'de faaliyet gösteren portföy şirketleri ve faaliyetlerine aşağıda yer verilmiştir:

⁴ 2020 mali yılında Türkiye'deki yaklaşık tutarlardır.

- *Cole Haan*: Birinci sınıf ayakkabı ve ilgili aksesuarların tasarımcısı ve perakendecisidir.
 - *Vyair Medical*: Solunum teşhisi, ventilasyon ve anestezi iletme ve hasta izleme pazar segmentlerinin geliştirilmesi ve satışı konusunda faaliyet göstermektedir.
 - *Safetykleen Europe*: Yüzey işleme ve kimyasal uygulama hizmetleri sağlayıcısıdır. Endüstriyel bileşen, parça ve alet temizleme ekipmanı, özel kimyasallar, düzenli planlanmış hizmetler ve kullanılmış kimyasal toplama hizmetleri sağlamaktadır.
 - *Syneron Candela*: Vücut şekillendirme, epilasyon, kırışıklık azaltma, dövme silme, kadın sağlığı, cildin iyileştirilmesi ve akne, bacak damarları ve selülit tedavisi için kullanılan cerrahi olmayan estetik cihazların tedarikçisidir.
 - *Attenti*: Suçlu izleme cihazlarının geliştirilmesi ve satışı konusunda faaliyet göstermektedir.
 - *Tosca*: Çok çeşitli bozulabilir pazarlarda tedarik zinciri çözümleri ve yeniden kullanılabilir ambalajlar sağlamaktadır.
 - *Matches Fashion*: Birleşik Krallık'ta lüks ürünlerin çevrimiçi perakendecisidir.
 - *Healthium MedTech*: Yara kapatma ürünleri dâhil tıbbi cihazlar ve sarf malzemeleri, endo cerrahi ve artroskopi sarf malzemeleri gibi minimal invaziv ürünler ve üroloji ürünleri üretmekte ve satmaktadır.
 - *Genius Sports*: Spor verilerinin bahis ve medya şirketlerine ticarileştirilmesinde faaliyet gösteren bir teknoloji şirkettir.
 - *Lutech*: Bir İtalyan BT hizmetleri şirkettir.
 - *Rodenstock*: Esas olarak eczanelerde ve uzman perakendecilerde dağıtılan oftalmik lens ve çerçeve üreticisidir.
 - *Go Global Travel*: Seyahat acenteleri ve tur operatörleri için otel rezervasyonuna dair arama motoru teknolojileri ve ilgili hizmetlerin küresel olarak sağlayıcısıdır.
 - *MyCase*: ABD'deki küçük ve orta ölçekli hukuk büroları için entegre ödemeli bir yasal uygulama yönetimi yazılımı sağlayıcısıdır.
- (15) Ortak girişim FRACTAL ise veri ve analitik hizmeti veren bir bilişim teknolojileri firmasıdır. FRACTAL, bilişim teknolojileri danışmanlık hizmetleri ve sınırlı bir ölçüde uygulama hizmetleri ile yazılım ürünleri sağlamaktadır. Hizmetleri arasında perakende, teknoloji, finansal hizmetler ve sağlık sektörlerinde faaliyet gösteren müşterilere sağlanan teknoloji platformlarına birtakım bilişim teknolojileri çözümleri sağlamak bulunmaktadır. FRACTAL'ın Türkiye'de herhangi bir faaliyeti veya varlığı bulunmamaktadır.
- (16) AP ve TPG'den edinilen bilgilerde, AP tarafından kontrol edilen Rodenstock ve TPG tarafından kontrol edilen Beaver-Visitec'in faaliyetleri arasında Türkiye'de veya dünya çapında herhangi bir yatay veya dikey örtüşme bulunmadığı, her iki şirketin de geniş olarak "oftalmik" sektöründe faaliyet gösterecek de sektörün farklı segmentlerine odaklandığı; benzer şekilde, bilişim teknolojileri alanında faaliyetleri bulunan AP tarafından kontrol edilen Lutech ve TPG tarafından kontrol edilen Digital.ai'nin faaliyetleri arasında Türkiye'de veya dünya çapında herhangi bir yatay ya da dikey örtüşme bulunmadığı, her iki şirket de geniş olarak "bilişim teknolojileri" sektöründe faaliyet gösterse de sektörün farklı segmentlerine odaklandıkları belirtilmiştir. Ayrıca Lutech ve Digital.ai'nin Türkiye'de önemsiz düzeyde (*de minimis*) varlıkları bulunduğu ve her halükarda bu iki şirketin işlemin kapsamı dışında olduğu belirtilmiştir.
- (17) Yukarıda değinilen bilgiler çerçevesinde ana şirketler TPG ve AP'nin Türkiye'de faaliyet gösteren portföy şirketlerinin faaliyetleri arasında herhangi bir yatay ya da dikey örtüşme bulunmadığı anlaşılmaktadır.

- (18) Ortak girişim tarafları TPG ve AP ile FRACTAL'ın faaliyetleri açısından ise FRACTAL'ın Türkiye'de herhangi bir faaliyeti ve varlığı olmaması nedeniyle Türkiye'de yatay ya da dikey bir örtüşme bulunmadığı, dolayısıyla bildirim konu işlem neticesinde Türkiye'de herhangi bir etkilenen pazar ortaya çıkmadığı değerlendirilmektedir.
- (19) Öte yandan TPG'nin ve AP'nin kontrol ettikleri portföy şirketlerinin faaliyetleri ile FRACTAL'ın küresel düzeyde faaliyet gösterdiği herhangi bir pazarda dikey ya da yatay bir örtüşme olmadığı belirtilmiştir. Ayrıca FRACTAL ile TPG ve AP tarafından kontrol edilen bu portföy şirketlerinin sınırlı küresel gelirleri göz önünde bulundurulduğunda, küresel olarak herhangi olası bir pazar tanımı altında incelenecek şirketlerin pazar paylarının %(...) altında olacağı ifade edilmiştir.
- (20) Yukarıdaki bilgi ve değerlendirmeler doğrultusunda, bildirim konu işlem sonucunda başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde sınırlandırılmasının söz konusu olmayacağı ve işleme izin verilebileceği kanaatine varılmıştır.
- (21) 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. Yukarıda değinildiği üzere, ana şirketlerin faaliyetleri arasında ya da ortak girişim ile ana şirketlerin faaliyetleri arasında Türkiye'de ve küreselde herhangi bir örtüşme bulunmamaktadır. Bu nedenle, bildirim konu işlemin söz konusu pazarın önemli bir bölümünde rekabetin kısıtlanması sonucunu doğurabilecek herhangi bir koordinasyon riski taşımadığı değerlendirilmektedir.

H. SONUÇ

- (22) 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.