

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-1-026
Karar Sayısı : 24-24/560-240
Karar Tarihi : 04.06.2024

(Devralma)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Uğur Bilgehan BURHAN, Habil Arda KEL,
Ömer Furkan ÖZDEMİR, Seda AÇIKGÖZ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - Adelis Holding III AB

Temsilcileri: Av. Senem GÖLGE YALÇIN, Av. Hande ALP

Etiler Mah. Ahular Sok. No: 15 34337 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Bruhn Newtech A/S'nin tek kontrolünün hisse devri yoluyla dolaylı olarak Adelis Holding III AB tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 26.04.2024 tarih ve 51253 sayılı ile giren ve eksiklikleri en son 17.05.2024 tarih ve 51966 sayılı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 23.05.2024 tarih ve 2024-1-026/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; Adelis Holding III AB'nin (ADELIS) %(.....) sahip olduğu iştiraki Lisade IV AB¹ (teşebbüsün unvanı Defgroup Bidco AB olarak değiştirildiği için "BidCo" olarak anılacaktır) vasıtasıyla Bruhn Newtech A/S'nin (BRUHN) %100 hissesinin Bruhn Newtech Holding A/S'DEN (BRUHN HOLDING) dolaylı olarak devralınması 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) Bildirime konu işlemin temelini, BRUHN'un paylarını doğrudan alacak olan BidCo ile BRUHN HOLDING arasında 28.03.2024 tarihinde imzalanan Hisse Satın Alım Sözleşmesi (Sözleşme) oluşturmaktadır. Başvuruda işlemin ekonomik gerekçesine ilişkin olarak, BRUHN'un kimyasal, biyolojik, radyolojik ve nükleer (*Chemical, Biological, Radiological and Nuclear, CBRN*) yazılımları alanında önemli bir oyuncu olduğu,(.....) belirtilmektedir.
- (6) Tarafların hissedarlık yapısına bakıldığında, mevcut durumda BRUHN'un tüm hisselerinin BRUHN HOLDING'e ait olduğu; (.....) %(.....)'üne sahip bulunduğu ve

¹ BidCo, BRUHN'u devralmak amacıyla kurulmuş özel amaçlı bir şirket olup, hisseleri Defgroup MidCo AB'ye (MidCo) aittir. MidCo'nun hisseleri, özel sermaye şirketi olan Adelis Equity Partners bünyesindeki bir fon olan Adelis Equity Partners Fund III AB'nin sahibi olduğu Defgroup TopCo AB'ye aittir. Adelis Equity Partners Fund III AB'nin hisselerinin %100'ü ise ADELIS'e aittir. Dolayısıyla aracı konumunda olan ve herhangi bir ticari faaliyeti bulunmayan BidCo'nun nihai sahibi ADELIS'tir.

böylece BRUHN HOLDING üzerinde tek kontrole, BRUHN üzerinde ise dolaylı olarak tek kontrole sahip olduğu anlaşılmaktadır.

- (7) Taraflar arasında 28.03.2024 tarihinde akdedilen Sözleşme kapsamında holding şirketleri aracılığıyla BRUHN HOLDING'in hisselerinin dolaylı olarak %(.....)'ına sahip olan (.....) (Ortak Yatırımcılar) isimli gerçek kişiler, BRUHN HOLDING tarafından BRUHN'un %100'ünün BidCo'ya satışının tamamlandığı tarihte kendi holding şirketleri tarafından elde edilen gelirlerin bir kısmını BidCo'nun %100 sahibi olan MidCo isimli şirkette pay taahhüt etmek suretiyle yeniden yatırmayı kabul etmişlerdir. Dolayısıyla, bildirim konu işlem sonrasında Ortak Yatırımcılar, MidCo'nun yaklaşık %(.....)-%(.....)'ine sahip olacaktır. MidCo'nun hisselerinin yaklaşık %(.....)'u ise Adelis Holding III UG & Co. KG (Adelis Holding III UG) vasıtasıyla (.....) adlı ADELIS çalışanına ait olacaktır. ADELIS ise iştiraki Defgroup TopCo AB (TopCo) aracılığıyla MidCo'nun %(.....)'den fazla hissesine ve oy hakkına sahip olacaktır. TopCo, MidCo vasıtasıyla sahip olduğu BidCo aracılığıyla BRUHN hisselerinin dolaylı olarak %(.....)-%(.....)'sine sahip olacaktır.
- (8) TopCo, Adelis Holding III UG ve Ortak Yatırımcılar, BRUHN hisselerinin %100'ünün devrinin tamamlandığı tarihte, MidCo'da hissedar olarak sahip olacakları hak ve yükümlülükler ile MidCo'nun ve MidCo'nun zaman zaman iştirak olarak sahip olduğu şirketlerin oluşturduğu grup şirketlerinin geliştirilmesindeki ortaklıklarını düzenleyen hüküm ve koşulları öngörmek üzere bir Hissedarlar Sözleşmesi akdetmeyi kabul etmişlerdir. Hissedarlar Sözleşmesi'nin 6.2. maddesi uyarınca, MidCo'nun genel kurul toplantılarında kararlar; yasal düzenlemelerde, MidCo'nun esas sözleşmesinde, Hissedarlar Sözleşmesinde veya taraflar arasındaki başka bir sözleşmede aksi belirtilmedikçe, oyların salt çoğunluğuyla alınacaktır. Ayrıca Hissedarlar Sözleşmesinin 6.4. maddesi uyarınca Ortak Yatırımcıların her biri, TopCo ve Adelis Holding III UG'yi (veya vekilini) aşağıdaki hususlarda yetkilendirmektedir:
- TopCo ve Adelis Holding III UG veya vekili tarafından kullanılan oylara uygun olarak MidCo'nun genel kurul toplantısında Ortak Yatırımcıların hisselerini temsil etmek ve oy kullanmak,
 - Söz konusu genel kurul toplantısında alınan kararların uygulanması için tüm belgeleri imzalamak, yürütmek, teslim etmek ve/veya düzenlemek ve diğer tüm işlemleri yapmak, ilgili Ortak Yatırımcının MidCo'daki hisselerinin veya MidCo'nun varlıklarının Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında üçüncü taraflara devrine ilişkin sözleşmelerin akdedilmesi ve tanzim edilmesi veya Hissedarlar Sözleşmesinin şartlarının başka bir şekilde uygulanması için gerekli tüm belgeleri, sözleşmeleri, sertifikaları ve evrakları imzalamak, tanzim etmek, teslim etmek ve/veya düzenlemek.
- (9) Hissedarlar Sözleşmesinin 6.5. maddesine göre TopCo ve Adelis Holding III UG, MidCo ve diğer grup şirketlerinin yönetim kurulu üyelerini atama hakkına sahip olup, Ortak Yatırımcılar ise hep birlikte %10'dan fazla hisseye sahip oldukları sürece, bir yönetim kurulu üyesini müştereken atama hakkına sahiptir. Ancak Ortak Yatırımcılar tarafından atanan yönetim kurulu üyesinin Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında herhangi bir oy hakkı veya veto hakkı olmayacaktır.
- (10) Adelis Holding III UG, ADELIS çalışanı (.....)'in sahibi olduğu bir Alman kuruluşudur. Taraflar arasındaki ortak yatırım sözleşmesi uyarınca Adelis Holding III UG, MidCo'daki oyları üzerinde herhangi bir kontrole sahip olmayıp oyları ADELIS tarafından kontrol edilmekte ve talimatlandırılmaktadır. Dolayısıyla Adelis Holding III UG, ADELIS tarafından talimatlandırıldığı şekilde oy kullanmak zorundadır.

- (11) Yukarıda yer alan bilgiler kapsamında, bildirim konu işlem neticesinde hâlihazırda (.....) tarafından dolaylı olarak tek kontrol edilen BRUHN'un tek kontrolünün ADELIS'e geçeceği ve devre konu teşebbüsün kontrol yapısında kalıcı bir değişiklik meydana geleceği anlaşılmaktadır. Dolayısıyla bildirim konusu işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrası kapsamında bir devralma işlemi olduğu değerlendirilmektedir.
- (12) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrasında yer alan "Türkiye coğrafi pazarında faaliyet gösteren veya ar-ge faaliyeti olan ya da Türkiye'deki kullanıcılara hizmet sunan teknoloji teşebbüslerinin devralınmasına ilişkin işlemlerde; birinci fıkranın (a) ve (b) bentlerinde yer alan iki yüz elli milyon TL eşikleri aranmaz" hükmü ile teknoloji teşebbüslerinin devralınmasına ilişkin işlemlerde, belirtilen ciro eşikleri aranmaksızın, bu nitelikteki işlemlerin Kurulun iznine tabi olduğu düzenlenmektedir. 2010/4 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinin birinci fıkrasının (e) bendinde ise teknoloji teşebbüsleri, "Dijital platformlar, yazılım ve oyun yazılımı, finansal teknolojiler, biyoteknoloji, farmakoloji, tarım kimyasalları ve sağlık teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren teşebbüsleri veya bunlara ilişkin varlıklar" şeklinde tanımlanmaktadır.
- (13) Bildirim konusu işlem bakımından ciro bilgileri incelendiğinde, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında yer alan ciro eşiklerinin aşılmadığı anlaşılmaktadır. Bununla birlikte, devre konu teşebbüs konumundaki BRUHN'un yazılım alanında faaliyet gösterdiği belirtilmektedir. Bu çerçevede, BRUHN'un 2010/4 sayılı Tebliğ'in 4. maddesi uyarınca "teknoloji teşebbüsü" niteliğinde olduğu değerlendirilmektedir. Dolayısıyla 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, teknoloji teşebbüslerinin devralınmasına ilişkin işlemlerde devre konu teşebbüs bakımından iki yüz elli milyon TL ciro eşiği aranmayacağından ve diğer işlem tarafı ADELIS'in dünya cirosu, ilgili maddede öngörülen eşiği aştığından, bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi uyarınca Kurulun iznine tabi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (14) Devre konu BRUHN, Danimarka merkezli bir şirket olup CBRN bilgi yönetimi yazılım alanında bir sağlayıcıdır. BRUHN'un, operasyonların planlanması ve yürütülmesini destekleyen bilgi yönetimi, tehlike tahmini ve uyarı ve raporlama yeteneği sağlayan gelişmiş, kullanıma hazır CBRN savunma bilgi yönetimi yazılım uygulamaları bulunmaktadır. Yazılım, kimyasal, biyolojik, radyolojik ve nükleer tehlike riskinin mevcut olabileceği bir alanda, yetkililere genel bakış ve müdahale planları sağlayarak durumsal farkındalıklarını artırmak için bilgi sağlamaktadır. BRUHN'un yazılımı en güncel NATO standartları ile uyumludur. Ayrıca BRUHN, tek bir ekranda sunulan birden fazla sensör türü ve markasına sensör bağlantısı sağlayan bir yazılım merkezi olan Sensör Bağlantı Bilgi Yönetimi'ni (SCIM) ve gerçek zamanlı bir CBRN simülasyon ve planlama aracı olan CBRN-Sim'i geliştirmektedir. BRUHN'un diğer faaliyetleri arasında ise teknik yazılım desteği ve teslim edilen kullanıcılarının eğitimi yer almaktadır.
- (15) BRUHN, (.....) satmış ve hâlihazırda satmaktadır. BRUHN'un kendisi ile aynı alanlarda faaliyet gösteren Birleşik Krallık merkezli Bruhn Newtech Limited isimli bir iştiraki bulunmakta olup söz konusu iştirakin Türkiye'de herhangi bir faaliyeti veya elde ettiği cirosu bulunmamaktadır. Dolayısıyla BRUHN'un Türkiye'de kurulu doğrudan veya dolaylı olarak kontrol ettiği herhangi bir iştiraki veya bağlı şirketi bulunmamaktadır.
- (16) Devralan teşebbüs ADELIS ise Adelis Equity Partners bünyesindeki bir fon olup İsveç merkezli bir şirkettir. ADELIS'in hisselerinin (.....), geri kalan hisseleri ise "(.....)"na ait olup, (.....). ADELIS, yatırımcılara ve sınırlı ortaklara verilen taahhütler doğrultusunda şirketlere yatırım yapan Adelis Equity Partners Fund III'ün bir parçası olarak faaliyet göstermektedir. ADELIS'in de bir parçası olduğu şirketler grubunun içinde farklı

alanlarda faaliyet gösteren birçok teşebbüs bulunmaktadır. Söz konusu teşebbüslere ve faaliyetlerine aşağıda yer verilmektedir:

Tablo-1: ADELIS'in Kontrol Ettiği Şirketler ve Faaliyet Alanları

Şirket	Faaliyet Alanı
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu	

- (17) Yukarıda yer verilen şirketlerin hiçbiri Türkiye’de faaliyet göstermemekte, ayrıca ADELIS’in Türkiye’de kurulu doğrudan veya dolaylı olarak kontrol ettiği herhangi bir iştiraki veya bağlı şirketi de bulunmamaktadır. ADELIS, Türkiye’deki faaliyetlerini (.....) tarafından Türkiye’de yapılan satışlar vasıtasıyla yürütmektedir. (.....). (.....) Türkiye’deki satışları (.....) ve (.....) gibi distribütörler/müşteriler aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. Bu kapsamda işlem taraflarının faaliyetleri arasında Türkiye’de yatay veya dikey bir örtüşme meydana gelmediği görülmektedir.
- (18) Yukarıda yapılan tespit ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konu 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.

H.SONUÇ

- (19) 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.