

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2023-1-056 (Devralma)
Karar Sayısı : 24-03/22-9
Karar Tarihi : 11.01.2024

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : E. Ebru ÖZTÜRK, Cemile ERSOY YÜKSEK,
Habil Arda KEL, Muhammet DEMİREL, Seda AÇIKGÖZ

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: - Permira Holdings Limited
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Deniz BENLİ,
Av. İrem UYSAL
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 Maslak
34485 İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU: Adevinta ASA'nın ortak kontrolünün Permira Holdings Limited ve Blackstone Inc.nin nihai olarak kontrol ettikleri belirli fonlar tarafından devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 13.12.2023 tarihli ve 45996 sayılı yazı ile intikal eden ve eksiklikleri 29.12.2023 tarihli ve 46747 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 08.01.2024 tarihli ve 2023-1-056/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle, dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Yapılan bildirimde, Adevinta ASA'nın (ADEVINTA) ortak kontrolünün, nihai olarak Permira Holdings Limited (PERMIRA) tarafından yönetilen belirli fonlar (Permira VII ve VIII Fonları) ve Blackstone Inc. (BLACKSTONE) tarafından kontrol edilen bir fon (Blackstone VIII Fonu) tarafından 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 edilmiştir.
- (5) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 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. Anılan hüküm uyarınca dosya konusu işlemin 2010/4 sayılı 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 şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (6) Hâlihazırda ADEVINTA'nın hisseleri üzerindeki oy haklarının %(.....)'ü eBay, %(.....)'i Schibsted, %(.....)'i Permira Advisers LLP'ye (Permira VII Fonu aracılığıyla)¹ ait olup

¹ Bildirim Formu'nda (.....) ADEVINTA üzerinde pasif bir azınlık hisseye (.....) sahip olduğu belirtilmiş ancak (.....)'nin yönetim hakkı olmaksızın nihai olarak PERMIRA tarafından kontrol edilen bir yatırım

kalan %28'i ise halka açıktır. İşlem sonrasında ise ADEVINTA'nın %(.....)'üne BLACKSTONE, %(.....)'ine PERMIRA (Permira VII ve VIII Fonları'nın payları birleştirilmiş halde)², %(.....)'sine eBay, %(.....)'üne Schibsted, %(.....)'una GA ve %(.....)'üne ise TCV sahip olacaktır.

- (7) Başvurudan edinilen bilgilere göre; bildirim konu işlem öncesinde ADEVINTA, herhangi bir mevcut hissedarı tarafından kontrol edilmemektedir. İşlem sonrasında ise BLACKSTONE ve PERMIRA'nın, (.....) (FeederCo) aracılığıyla ADEVINTA'yı ortak kontrol edeceği anlaşılmaktadır. Şöyle ki, planlanan işlem kapsamında PERMIRA tarafından kontrol edilen Permira VIII Fonu, Blackstone tarafından kontrol edilen Blackstone VIII Fonu, (.....) ve (.....), FeederCo hisselerinin çoğunluğuna sahip olacaktır. Diğer mevcut hissedarlar eBay ve Schibsted ise, paylarını FeederCo'nun nihai olarak kontrol ettiği (.....)'ye (TopCo) aktarmak suretiyle TopCo aracılığıyla ADEVINTA'da hissedarlıklarını sürdürecektir³. FeederCo, TopCo ve ADEVINTA, BidCo Grubu'nu oluşturmaktadır.
- (8) Bildirim konu işlem kapsamında, TopCo yönetim kurulu, ADEVINTA da dâhil olmak üzere BidCo Grubu ve iştiraklerinin stratejik ticari kararlarına ilişkin olarak karar verme yetkisine sahip olacaktır. Bu kapsamda TopCo, iş planı ve bütçenin onaylanması ile ADEVINTA ve diğer BidCo Grubu şirketlerinin yönetim kurullarına üye atanması veya herhangi bir üst düzey çalışanın atanması gibi BidCo Grubu'nun genel yönetiminden sorumlu olacaktır. Bununla birlikte işlem kapsamında, ADEVINTA da dâhil BidCo Grubu'nun stratejisini ve yönetimini etkilemeyi amaçlayan kararların alınabileceği ana kurumsal organ FeederCo'nun yönetim kurulu olacaktır.
- (9) Başvuruda TopCo yönetim kurulunun (.....) üyeden oluşacağı, eBay, Schibsted, (.....) ve (.....) yönetim kurulu üyesi atama hakkına sahip olacak iken BLACKSTONE ile PERMIRA'nın (.....) üye atayacağı ve yönetim kurulu başkanının da BLACKSTONE ve PERMIRA tarafından ortaklaşa belirleneceği ifade edilmektedir. TopCo yönetim kurulu toplantı yeter sayısının sağlanması, üyelerin çoğunluğunun katılımına ek olarak en az (.....) BLACKSTONE ve (.....) PERMIRA yönetim kurulu üyesinin hazır bulunmasına bağlanmaktadır. Karar yetersayısının sağlanabilmesi için ise herhangi bir TopCo yönetim kurulu kararına en az (.....) BLACKSTONE ve (.....) PERMIRA yönetim kurulu üyesinin lehte oy vermesi şart koşulmaktadır. Ek olarak, diğer yönetim kurulu üyelerinin (.....) oyuna karşı BLACKSTONE ve PERMIRA yönetim kurulu üyelerinin her birinin TopCo yönetim kurulunda (.....) oy hakkına sahip olacağı öngörülmüştür. Böylelikle, birlikte oy kullanmaları durumunda BLACKSTONE ve PERMIRA yönetim kurulu üyelerinin herhangi bir TopCo yönetim kurulu kararı için yeterli çoğunluğu sağlamanın önü açılmıştır.
- (10) ADEVINTA'nın stratejisine ve yönetimine ilişkin kararların alınacağı ana kurumsal organ olan FeederCo'nun yönetim kurulundaki nisap ve oylama mekanizmaları da TopCo'daki nisap ve oylama mekanizmaları ile benzerlik göstermektedir. Bildirim Formu'nda FeederCo'nun yönetim kurulunda en fazla (.....) üyenin bulunacağı, (.....) ve (.....) yönetim kurulu üyesi atama hakkına sahip olacak iken BLACKSTONE ile PERMIRA'nın (.....) üye atayacağı ve yönetim kurulu başkanının da BLACKSTONE ve PERMIRA tarafından ortaklaşa belirleneceği ifade edilmektedir. FeederCo yönetim

şirketi aracılığıyla ADEVINTA pay sahibi olması dolayısıyla sahip olduğu hisse oranı PERMIRA'nın hisse oranına dâhil edildiği ifade edilmektedir.

² (.....)'nın, işlem öncesinde olduğu gibi işlem sonrasında da yönetim hakkı olmaksızın PERMIRA tarafından kontrol edilen bir yatırım şirketi aracılığıyla (.....)'lük hisseye sahip olacağı belirtilmektedir.

³ Cevabi yazıda belirtildiği üzere; BidCo, TopCo ve FeederCo planlanan işlemi gerçekleştirmek üzere oluşturulan özel amaçlı şirketlerdir. Kapanış sonrası, Blackstone ve Permira her üç şirketi dolaylı olarak kontrol edecektir.

kurulu toplantı yeter sayısının sağlanması, üyelerin çoğunluğunun katılımına ek olarak en az (.....) BLACKSTONE ve (.....) PERMIRA yönetim kurulu üyesinin hazır bulunmasına bağlanmaktadır. Karar yetersayısının sağlanabilmesi için ise herhangi bir FeederCo yönetim kurulu kararına, toplantıda hazır bulunan (.....) BLACKSTONE ve PERMIRA yönetim kurulu üyelerinin lehte oy vermesi şart koşulmaktadır⁴. Bunlara ek olarak, atanan yönetim kurulu üyelerinin sayısı nedeniyle BLACKSTONE ve PERMIRA, birlikte hareket etmeleri durumunda FeederCo yönetim kurulunda çoğunluğa da sahip olmaktadır.

- (11) Yukarıda detaylıca aktarıldığı üzere işlem sonrasında BLACKSTONE ve PERMIRA, FeederCo ve TopCo yönetim kurullarında (i) birlikte hareket ederek hedeflenen ortak kararları alma yetkisine, başka bir ifadeyle pozitif ortak kontrole ve (ii) diğerinin tek başına karar almasını veto etme ve engelleme imkânına, yani negatif ortak kontrole sahip olacaktır. Bu noktada, bildirim konu işlem öncesinde herhangi bir hissedar tarafından kontrol edilmeyen ADEVINTA'nın işlem sonrasında BLACKSTONE ve PERMIRA tarafından ortak kontrol edileceği değerlendirilmektedir.
- (12) Tam işlevsellik kapsamında, başvuruda ADEVINTA'nın hâlihazırda ana teşebbüslerinden ayrı bir mevcudiyeti olan, kalıcı ticari faaliyetlere sahip ekonomik olarak bağımsız ve işlevsel bir teşebbüs olduğu, bu nedenle bildirilen işlemin tamamen yeni bir teşebbüs oluşturulması niteliğinde olmadığı belirtilerek tam işlevsel bir ortak girişim olacağı aşağıda sunulan nedenlerle açıklanmıştır:
- Ortak Girişimin bağımsız olarak faaliyet göstermesi için yeterli kaynaklara sahip olduğu: Ortak girişimin hâlihazırda pazarda bağımsız bir şekilde faaliyet göstermesini sağlayacak yeterli kaynaklara sahip özerk bir işletme olduğu ve bağımsız bir ekonomik teşebbüsün tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirebileceği ifade edilmiştir.
 - Ortak Girişimin işlem tarafı teşebbüslerin faaliyetlerinin ötesine geçeceği: ADEVINTA'nın işlem taraflarından bağımsız bir pazarda faaliyet gösterdiği, işlemin tamamlanmasının ardından tüm işlevlerini yerini getirmeye devam edeceği beyan edilmiştir.
 - Satış ve sonrası işlemlerde işlem tarafı teşebbüslere bağımlı olmadığı: Ortak girişimin hâlihazırda bir müşteri tabanı bulunduğu, pazarda kalıcı ve bağımsız olarak faaliyet göstermek adına yeterli insan ve sermaye kaynağına sahip olduğu, herhangi bir süre sınırlaması olmaksızın faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak operasyonel bağımsızlığa ve faaliyetlerini gerçekleştirmek için yeterli kaynaklara sahip olduğu belirtilmiştir.
 - Kalıcı faaliyet göstereceği: ADEVINTA'nın herhangi bir süre sınırı olmaksızın kalıcı bir şekilde ve bağımsız bir işletme olarak üçüncü şahıs müşterilere hizmet vermeye ve faaliyetlerini yürütmeye devam edeceği ifade edilmiştir.
- (13) Belirtilen hususlar kapsamında, ADEVINTA'nın bağımsız bir iktisadi varlık olduğu değerlendirilmektedir.
- (14) Bu doğrultuda, bildirim konu işlem neticesinde bağımsız bir iktisadi varlık olan ADEVINTA'nın kontrol yapısının değişeceği ve ilgili işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5.

⁴ Diğer hissedarlar tarafından atanan yönetim kurulu üyelerinin, yalnızca (.....) yönetim kurulunun saklı konulardan birini değerlendirecek olması halinde hazır bulunması gerekecektir. Saklı konular ise, sadece azınlık hissedarlarına tanınan standart korumalarını içermektedir (örneğin, esas sözleşme değişikliği, ilişkili taraf işlemleri, sermaye yapısı, çeşitli vergi konuları, tasfiye, vb); varsayımsal olarak ADEVINTA üzerindeki kontrolü başka bir hissedara verebilecek herhangi bir stratejik veto hakkını kapsamamaktadır.

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 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.