

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-4-039 (Devralma)
Karar Sayısı : 21-35/500-244
Karar Tarihi : 14.07.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Ahmet ALGAN, Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK

B. RAPORTÖRLER: Tuba YEŞİL, Ahmet ŞAHİN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : Advent International Corporation
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Eda DURU,
Av. Betül BAŞ ÇÖMLEKÇİ, Av. Esmâ AKTAŞ
Çitlenbik Sok. No:12 Yıldız Mah. Beşiktaş, İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Halihazırda Eurazeo SE'nin tek kontrolündeki Planet Payment Group'un ortak kontrolünün Advent International Corporation tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 21.06.2021 tarih, 18755 sayı ile giren ve eksiklikleri 01.07.2021 tarih 19154 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 06.07.2021 tarih ve 2021-4-039/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) Başvuruda; hâlihazırda Eurazeo SE'nin (EURAZEO) tam kontrolünde bulunan Planet Payment Group (PLANET) üzerinde Advent International Corporation (ADVENT) ve EURAZEO tarafından ortak kontrol kurulmasına yönelik işleme izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Mevcut durumda PLANET'in (.....) (%(.....)) Franklin Ireland Topco Limited (FRANKLIN TOPCO) sahip olup, FRANKLIN TOPCO ise (.....). Planlanan işlemin gerçekleşmesiyle birlikte ortak girişim (OG) tarafları konumundaki ADVENT ve EURAZEO'nun PLANET'i %(.....) hisse oranıyla kontrol etmesi, böylelikle PLANET üzerindeki kontrol yapısının tek kontrolden ortak kontrole dönüşmesi öngörülmüştür.
- (6) Bildirim konusu işlemin temelini, 28.05.2021 tarihinde imzalanan Hisse Alım Sözleşmesi ve Hissedarlar Sözleşmesi oluşturmaktadır. İşlemin ekonomik gerekçesi ise; (.....) amaçlamaları olarak sunulmuştur.
- (7) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinde, "Bu Tebliğ bakımından kontrol, ayrı ayrı ya da birlikte, fiilen ya da hukuken bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama olanağını sağlayan haklar, sözleşmeler veya başka araçlarla meydana getirilebilir. Bu araçlar özellikle bir teşebbüsün malvarlığının tamamı ya da bir kısmı üzerinde mülkiyet veya işletilmeye müsait bir kullanma hakkı, bir teşebbüsün organlarının oluşumunda ya da kararları üzerinde belirleyici etki sağlayan haklar veya

sözleşmelerdir.” hükmü yer almaktadır. Aynı maddenin üçüncü fıkrasına göre, *“Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir. Bu tür işlemlerde, işlem taraflarının her biri devralan olarak kabul edilir.”* Bu paralelde dosya konusu işlem i) ortak kontrole tabi olma, ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşıması unsurları açısından değerlendirilmiştir.

- (8) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz’un (Kılavuz) 50 ve devamı paragraflarında ortak kontrolün meydana geldiği başlıca haller; tarafların eşit oy hakkına sahip olması, stratejik kararların alınmasında veto haklarının bulunması ya da oy haklarının ortaklaşa kullanılması olarak belirtilmektedir. Bu çerçevede, ana şirketlerin kontrol edilen teşebbüsle ilgili; üst yönetimin atanması, bütçenin oluşturulması, işletme planı, yatırımlar gibi stratejik kararlarda mutabakata varmak zorunda olduğu hallerde ortak kontrol aranmaktadır.
- (9) Hisse Alım Sözleşmesinin 2. ve 6. maddelerinde yer verilen düzenlemelere göre; bildirilen işlem sonucunda (.....).
- (10) Hissedarlar Sözleşmesi hükümleri uyarınca ADVENT ve EURAZEO’nun her birinin PLANET üzerinde ortak kontrol teşkil eden yönetim haklarına sahip olması öngörülmektedir. Söz konusu haklar şunlardır:
 - Hissedarlar Sözleşmesinin (.....) maddesine göre; (.....).
 - Hissedarlar Sözleşmesinin (.....) maddesine göre ise; (.....).
 - Sözleşmenin (.....) maddesine göre; işlemten sonra OG’nin kontrolüne sahip olacak (.....).
- (11) Yukarıda yer verilen açıklamalar ışığında işlem taraflarının kurulması planlanan OG’nin yönetimi, temsili ve idaresi üzerinde ortak kontrol sağlayacağı neticesine varılmıştır.
- (12) Diğer yandan ortak girişimler bakımından aranan kriterlerden diğeri olan bağımsız iktisadi varlık kriteri ise, kurulacak olan ortak girişimin kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanabilmesini ifade etmektedir. OG’nin bağımsız iktisadi varlık arz edebilirliği, pazarda aktif bir rol üstlenmeye hazır bir durumda olup olmadığıyla ve devamlılık (en azından pazarda kalıcı bir değişiklik meydana getirebilecek kadar devamlı) saikiyle kurulup kurulmadığı ile ilgilidir.
- (13) Planlanan işlemle birlikte PLANET’in, ana şirketlerinden bağımsız olarak piyasada faaliyet göstereceği, şirketin faaliyetlerinden sorumlu bir yönetiminin bulunacağı ve dolayısıyla ana şirketlerinden bağımsız şekilde yönetileceği ifade edilmiştir. Ayrıca ana şirketlerinden bağımsız şekilde faaliyet gösterebilmesi için yeterli finansal ve insan kaynağının da bulunacağı ve piyasada uzun vadeli, kalıcı bir şekilde faaliyet göstereceği belirtilmiştir.
- (14) Bildirim kapsamında yer verilen açıklamalardan kurulması öngörülen OG’nin bağımsız bir iktisadi varlık olarak hareket etme yeteneğine haiz olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu çerçevede, bildirim konu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ’in 5. maddesindeki esaslar çerçevesinde tam işlevsel bir ortak girişim olarak nitelendirilebileceği ve bu yönüyle 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi uyarınca bir devralma olduğu tespiti yapılmıştır.
- (15) Öte yandan tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ’in 7. maddesinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu tespit edilmiştir.
- (16) Bildirim Formunda yer alan bilgilere göre, OG taraflarının faaliyet alanları; ADVENT’in; endüstri, perakende, medya, iletişim, bilgi teknolojisi, internet, sağlık hizmetleri ve

ilaçlar dâhil olmak üzere çeşitli sektörlerde faaliyetleri bulunduğu görülmektedir. Teşebbüsün Türkiye'deki iştiraklerinin ülkemizdeki faaliyetlerinin ise küresel özel reçine üretimi, biyofarmasötik, savunma ve havacılık, ağ güvenliği yazılımı, seramik, kurye hizmetleri, akıllı kart ve güvenli kimlik çözümleri, asansör üretimi, saç bakım vb. alanlarda çeşitlilik gösterdiği ifade edilmiştir.

- (17) Diğer OG tarafı EURAZEO'nun gayrimenkuller, özel borç ve özel sermaye alanlarında olmak üzere faaliyetleri bulunmaktadır. İşlem kapsamında OG'ye dönüşen PLANET ise, perakende, konaklama, yiyecek ve içecek, park ve finans sektörlerindeki tüccarlara satın alma, işleme, dijital cüzdanlar, KDV iadesi ve döviz değişimi hizmetleri dahil olmak üzere entegre dijital ödeme hizmetleri sunmaktadır. Söz konusu faaliyet alanları incelendiğinde işlem taraflarının birbiriyle yahut OG şirketi ile Türkiye'deki faaliyetler bakımından yatay ve dikey anlamda örtüştüğü bir herhangi bir pazar bulunmadığı anlaşılmıştır.
- (18) Yapılan değerlendirmeler doğrultusunda, bildirim konusu işlem sonucunda Türkiye'de herhangi bir pazarda rekabetçi bir endişenin gündeme gelmeyeceği kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (19) 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.