

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2023-1-049 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 23-54/1032-370
Karar Tarihi : 23.11.2023

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Esra KÜÇÜKİKİZ, Ömer Furkan ÖZDEMİR,
Zeyneddin SEZEROĞLU, Müslüm YILMAZ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: Warburg Pincus LLC
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Öznur İNANILIR,
Dilara YEŞİLYAPRAK AKAY, Av. S. Buğrahan KÖROĞLU
Çitlenbik Sokak No: 12 Yıldız Mahallesi, İstanbul/TÜRKİYE

- (1) **D. DOSYA KONUSU: BCP V Everise Topco Inc.in ortak kontrolünün Warburg Pincus LLC tarafından devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 24.10.2023 tarihli, 43865 sayılı belge ve 25.10.2023 tarihli, 43869 sayılı belge ile intikal eden ve 09.11.2023 tarih ve 44452 sayılı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 20.11.2023 tarihli ve 2023-1-049/Öİ sayılı 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 bildirim ile hâlihazırda Brookfield Corporation (BROOKFIELD) tarafından kontrol edilen BCP V Everise Topco Inc. (EVERISE) şirketine Warburg Pincus LLC (WARBURG) tarafından yapılacak yatırım akabinde, EVERISE'nin WARBURG ve BROOKFIELD'in ortak kontrolüne geçmesi 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) Başvuruda, bildirilen işlemi takiben WARBURG ve BROOKFIELD'in her birinin EVERISE üzerinde eşit paya sahip olacağı ve EVERISE'yi ortak kontrol edeceği, bu suretle EVERISE'nin tam işlevsel bir ortak girişime dönüşeceği belirtilmektedir. Bildirime konu işlemin dayanağını 03.10.2023 tarihinde taraflar arasında imzalanan Hissedarlar Sözleşmesi (SÖZLEŞME) oluşturmaktadır.
- (6) BCP V Everise Aggregator LP (BCP) hâlihazırda EVERISE'nin hisselerinin %(.....)'üne sahiptir. EVERISE'nin hisselerinin geri kalan %(.....)'sı Global Techserve Pte Ltd. ile Sudhir AGARWAL ve David PALMER sahipliğinde bulunmaktadır. İşlem sonrasında ise WARBURG ve BROOKFIELD'in her biri EVERISE hisselerinin yaklaşık %(.....)'ine

sahip olacaktır. Dolayısıyla bildirim konu işlem neticesinde, EVERISE'nin nihai olarak WARBURG ve BROOKFIELD'in çoğunluk hissedarlığında bulunacağı anlaşılmaktadır.

- (7) 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.
- (8) Bildirime konu işleme esas teşkil eden SÖZLEŞME'nin üçüncü bölümünde yer alan koşullar gereğince, işlem sonrasında, EVERISE'nin yönetim kurulu en fazla (.....) üyeden oluşacak, WARBURG ve BROOKFIELD'in her biri yönetim kuruluna (.....) üye atayacaktır. Bunun yanı sıra, SÖZLEŞME'nin 3.2(a)(iii) maddesi gereğince WARBURG ve BROOKFIELD, Sudhir AGARWAL'ı EVERISE'nin icra kurulu başkanı (CEO) veya icra başkanı olduğu sürece yönetim kurulu üyesi olarak atayacaktır. Ayrıca, WARBURG ve BROOKFIELD'in her biri tedavüldeki hisselerin (.....) % (.....)'sine sahip olduğu sürece birbirlerine danışarak (.....) ilave bağımsız yönetim kurulu üyesi belirleme hakkına sahip olacaktır.
- (9) Yönetim kurulunun toplantı yeter sayılarına ilişkin olarak ise SÖZLEŞME'de;
- (i) Yönetim Kurulu toplantılarının ilgili dönemde tüm üyelerin (veya komite toplantıları olması durumunda, söz konusu komitenin üyelerinin) sahip olduğu oyların çoğunluğuna sahip olan üye sayısından daha az bir sayı ile gerçekleşmeyeceği,
- (ii) Buna ilaveten, toplantıların WARBURG tarafından atanan (.....) üye ve BROOKFIELD tarafından atanan (.....) üyenin katılımı ile sağlanacağı

hususlarının hüküm altına alındığı görülmektedir.

- (10) SÖZLEŞME uyarınca yönetim kurulu toplantılarında her bir üyenin (.....) hakkı olacak ve kararların alınması söz konusu toplantıda hazır bulunan tüm üyelerin (.....) olumlu oyunu ve WARBURG tarafından atanmış (.....) üyenin ve BROOKFIELD tarafından atanmış (.....) üyenin olumlu oyunu gerektirecektir. Ayrıca, WARBURG tarafından atanmış herhangi bir üye veya BROOKFIELD tarafından atanmış herhangi bir üye, herhangi bir zamanda yönetim kurulunun önüne getirilen bir konunun, yönetim kurulu yerine EVERISE'nin hissedarları tarafından onaylanmasını talep edebilecektir. Buna ilaveten, SÖZLEŞME'nin Çizelge-2 isimli ekinde yer alan "Ayrılmış Konular (*Reserved Matters-Özel Nitelikli Konular*)" kapsamında bir konunun karara bağlandığı herhangi bir yönetim kurulu toplantısında, karar yeter sayısının sağlanması için WARBURG tarafından atanmış (.....) üyenin ve BROOKFIELD tarafından atanmış (.....) üyenin katılımı gerekecektir. "Ayrılmış Konular" kapsamında ise ortak kontrolün varlığının en tipik göstergeleri olan (i) yıllık bütçenin ve iş planının kabul edilmesi veya değiştirilmesi ve (ii) İcra Kurulu başkanı veya icra başkanının ya da İcra Kurulu Başkanı veya icra başkanının doğrudan bağlı olduğu kişilerin işe alınması veya işlerine son verilmesi hususları yer almaktadır.
- (11) Bu hususlar doğrultusunda, şirket yönetiminin tüm toplantılarında toplantı yeter sayısının sağlanabilmesi için WARBURG ve BROOKFIELD'in (.....) üyesinin katılımının gerekliliği ve stratejik kararları da içeren şirketin tüm eylemlerine ilişkin konuların herhangi bir yönetim kurulu toplantısında karara bağlanabilmesi için karar yeter sayısının sağlanmasında WARBURG ve BROOKFIELD'in (.....) üyesinin olumlu oyunun

gerekliliği dikkate alındığında söz konusu işlem ile EVERISE üzerinde WARBURG ve BROOKFIELD tarafından ortak kontrol tesis edileceği değerlendirilmektedir.

- (12) Başvuruda, EVERISE'nin hâlihazırda, başta sağlık ve sigorta sektöründeki şirketler için olmak üzere iş sürecindeki dış kaynak kullanımı alanında bağımsız olarak faaliyet gösterdiği, günlük faaliyetlerini yürütmek üzere bağımsız bir yönetiminin mevcut olduğu ve finans, personel ve varlıklar anlamında yeterli kaynaklara sahip köklü bir oyuncu olduğu, işlem sonrasında da EVERISE'nin bu kaynaklara sahip olmaya devam edeceği ve cirosunu temelde kendi müşteri tabanına yaptığı satışlardan elde edeceği belirtilmektedir.
- (13) Bu bilgiler dikkate alındığında, hâlihazırda faaliyet gösteren EVERISE'nin işlem sonrasında yerleşmiş müşteri tabanına, yeterli insan ve sermaye kaynağına sahip olmayı ve faaliyetlerini kalıcı şekilde bağımsız bir işletme olarak gerçekleştirilmeyi amaçladığı anlaşılmaktadır. Bu çerçevede, bildirim konu işlem ile kurulacak ortak girişim şirketinin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesindeki esaslar çerçevesinde tam işlevsel bir ortak girişim olacağı sonucuna ulaşılmıştır.
- (14) Sonuç olarak, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi uyarınca bir devralma niteliğinde olduğu değerlendirilmektedir. İşlem taraflarının ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde öngörülen eşikleri aştığından, işlem Kurulun iznine tabidir.
- (15) İşlem taraflarından WARBURG, çeşitli alanlarda faaliyet gösteren bir dizi bağımsız özel sermaye fonunu yönetmekte veya bunlara danışmanlık yapmaktadır. WARBURG'un portföy şirketleri, enerji, finansal hizmetler, sağlık ve tüketici, endüstriyel ve ticari hizmetler ile teknoloji, medya ve telekomünikasyon dâhil olmak üzere çeşitli sektörlerde faaliyet göstermektedir. WARBURG, bildirim tarihi itibarıyla Türkiye'de (i) (.....), (ii) (.....), (iii) (.....), (iv) (.....), (v) (.....), (vi) (.....), (vii) (.....), (viii) (.....), (ix) (.....), (x) (.....) ve (xi) (.....), (xii) (.....) ünvanlı portföy şirketleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir.
- (16) Diğer işlem tarafı olan BROOKFIELD, yenilenebilir enerji ve dönüşüm, altyapı, özel sermaye, gayrimenkul, kredi ve sigorta yatırımlarına odaklanan küresel bir alternatif varlık yöneticisidir. BROOKFIELD, kamu ve özel emeklilik planları, bağışlar ve vakıflar, devlet varlık fonları, finansal kurumlar, sigorta şirketleri ve özel varlık yatırımları dâhil olmak üzere dünya genelindeki yatırımlara bir dizi alternatif ürünü sunmaktadır. BROOKFIELD, Türkiye'de portföy şirketleri olan (i) (.....), (ii) (.....), (iii) (.....), (iv) (.....), (v) (.....), (vi) (.....), (vii) (.....), (viii) (.....), (ix) (.....), (x) (.....), (xi) (.....), (xii) (.....), (xiii) (.....), (xiv) (.....), (xv) (.....), (xvi) (.....) ve (xvii) (.....) ünvanlı teşebbüsleri ve bu teşebbüslerinin bir kısmının Türkiye'deki iştirakleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir.
- (17) Ortak girişim şirketi EVERISE ise başta sağlık ve sigorta sektörleri olmak üzere şirketler için iş süreçlerinde dış kaynak kullanımı sağlamaktadır. Bu faaliyetleri kapsamında EVERISE, müşteri ve işgücü yönetimi ve arka ofis hizmetlerinin yanı sıra çok kanallı müşteri hizmeti ve sosyal medya desteği sunmaktadır. Başvuruda EVERISE'nin ağırlıklı olarak ABD'de faaliyet gösterdiği ve Türkiye'de mevcut ve/veya planlanmış herhangi bir faaliyetinin bulunmadığı belirtilmektedir.
- (18) Yukarıda yer alan bilgiler ışığında, ortak girişim şirketi EVERISE'nin Türkiye'de herhangi bir faaliyetinin bulunmaması ve yakın gelecekte Türkiye'de faaliyet göstermeyecek olmasından ötürü ortak girişim şirketi ile ana şirketlerin faaliyetleri arasında Türkiye pazarında herhangi bir yatay ve/veya dikey örtüşme ortaya çıkmadığı anlaşılmaktadır. Bununla birlikte, başvuru sahibi tarafından iletilen cevabi yazıda; işlem taraflarından WARBURG tarafından kontrol edilen (.....) ve diğer işlem

tarafı BROOKFIELD tarafından kontrol edilen (.....)'in genel olarak ambalaj sektöründe faaliyet gösterdikleri, ancak bu iki portföy şirketinin de Türkiye'deki faaliyetlerinin oldukça sınırlı olduğu, 2022 yılında (.....)'in Türkiye'de (.....) ABD Doları'ndan ve (.....)'nin ise (.....) ABD Doları'ndan daha az gelir elde ettiği, söz konusu portföy şirketlerinin odak noktalarının farklı ambalaj sistemleri ve ürünleri olması nedeniyle de birbirlerine yakın rakip konumunda olmadıkları¹, ayrıca söz konusu ürünlerin ortak girişim EVERISE tarafından sunulan herhangi bir ürün veya hizmet ile ilgisi bulunmadığı ifade edilmektedir.

- (19) İşlemin küresel pazarda oluşturacağı etkiler açısından başvuru sahibi tarafından iletilen cevabi yazıda; EVERISE ile WARBURG veya BROOKFIELD tarafından kontrol edilen herhangi bir portföy şirketi arasında küresel olarak yatay ve/veya dikey örtüşme bulunmadığı belirtilmektedir. Bununla birlikte, bildirim konu işlem neticesinde, WARBURG tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinin EVERISE tarafından sağlanan "iş süreci dış kaynak kullanımı" hizmetlerine yönelik bir talebi oluşma ihtimali göz önüne alınsa dahi, EVERISE tarafından sağlanan hizmetlerin müşterileri için mutlak surette kritik bir girdi niteliğinde bulunmadığı, zira söz konusu hizmetlerin sağlık ve sigorta alanında faaliyet gösteren teşebbüslerin maliyetlerinin çok küçük bir bölümünü oluşturduğu ifade edilmektedir. Buna ilaveten, bildirim konu işlemin WARBURG ve BROOKFIELD'in büyüme beklentileri olan şirketlere yatırım yapma yönündeki ticari faaliyetleri kapsamında tamamen finansal nitelikte bir yatırım olduğu ve stratejik bir ortak girişim niteliği taşımadığı belirtilmektedir²
- (20) Sonuç olarak WARBURG ve BROOKFIELD'in faaliyetleri ile EVERISE'nin faaliyetleri arasında Türkiye'de yatay ve/veya dikey örtüşme bulunmadığı, bildirim konu işlem neticesinde küresel çapta WARBURG'un portföy şirketleri ile EVERISE'nin faaliyetleri arasında ortaya çıkabilecek varsayımsal bir dikey ilişkinin de ihmal edilebilir nitelikte bir etki doğuracağı değerlendirilmektedir.
- (21) 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.

¹ Cevabi yazıda; (.....)'nin öncelikle hava, kâğıt ve dolgu köpük, kutu içi paketleme korumaları, esnek paketleme ve nakliye sırasında çizilmeyi önlemek için yüzey koruması içeren koruyucu paketleme sistemleri ürettiği, (.....)'in ise öncelikle depolarda ve dağıtım merkezlerinde kullanılan kutular ve kasalar gibi yeniden kullanılabilir endüstriyel paketleme sistemleri ürettiği ifade edilmektedir.

² Cevabi yazıda ayrıca, bildirim konu işlemin Güney Kore Rekabet Otoritesi tarafından 03.11.2023 tarihinde koşulsuz olarak onaylandığı bilgisi verilmektedir.

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.