

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-1-029 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 21-43/626-308
Karar Tarihi : 16.09.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER: E. Ebru ÖZTÜRK, Funda GÖKTEPE, Can AKA

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Permira Holdings Limited
- Affinity Equity Partners
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Deniz BENLİ,
Av. Sabiha ULUSOY
River Plaza K:17 Büyükdere Cad. Bahar Sk. No:13
34394 Levent/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Delivery Hero Korea LLC'nin ortak kontrolünün dolaylı olarak Permira Advisers Limited ve Affinity Equity Partners tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 31.08.2021 tarih, 20716 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 10.09.2021 tarih ve 2021-1-029/Öİ sayılı Ortak Girişim 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, Delivery Hero Korea LLC'nin (DELIVERY HERO KOREA) ihraç edilmiş ve tedavüldeki paylarının tamamının Permira Advisers Limited (PERMIRA) tarafından yönetilen fonlar, Affinity Equity Partners (AEP) şirketler grubu tarafından yönetilen fonlar ve GS Retail Co.Ltd. tarafından Delivery Hero SE¹'den devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Başvuruya konu işlemin temelini, alıcı Combined Delivery Platforms Investment Co. Ltd. (COMBINED DELIVERY) ve satıcı Delivery Hero SE arasında imzalanan Hisse Alım Sözleşmesi (Sözleşme) oluşturmaktadır. Ayrıca Combined Food Delivery Limited² ile Sevenplatform V Limited arasında alıcı COMBINED DELIVERY üzerindeki pay sahipliğini düzenleyen ve taraflarca mutabık kalınan şartları ihtiva eden Ortak

¹ Başvuruda; planlanan işlemin tamamlanmasının ardından satıcı Delivery Hero SE'nin ortak girişim üzerinde herhangi bir pay sahipliği ya da kontrolünün kalmayacağı, Delivery Hero SE'nin planlanan işlemin rekabetçi analizi bakımından ilgili olmaması sebebiyle satıcı şirket hakkında daha fazla bilgiye yer verilmediği belirtilmektedir.

² Combine Food Delivery Limited, AEP Fonları'na ait olan Corazon Investment Limited'in %(.....) iştirakidir. AEP'in dolaylı yoldan iştiraki olan Combine Food Delivery Limited ortak girişimin paylarının %(.....)'ini alıcı COMBINED DELIVERY aracılığıyla devralacaktır.

Yatırım Anlaşması (Anlaşma) imzalanmıştır. İşlemin değerinin (.....) Güney Kore Wonu olduğu belirtilmiştir.³

- (6) Dosya konusu işlem öncesinde, DELIVERY HERO KOREA üzerinde DELIVERY HERO SE'nin tam kontrolü bulunmaktadır. Bildirime konu işlem neticesinde ise DELIVERY HERO KOREA üzerinde PERMIRA⁴ ve AEP⁵ tarafından kontrol edilen fonlar aracılığıyla ortak kontrol sağlanması planlanmaktadır.
- (7) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 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) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'da (Kılavuz), iki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişinin başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahip olması durumunda ortak kontrolden söz edilebileceği ifadesi yer almaktadır. Anılan Kılavuz'un 50. ve devamı paragraflarında ortak kontrolün ortaya çıktığı başlıca durumlar arasında; tarafların eşit oy hakkına sahip olması, stratejik kararların alınmasında veto haklarının bulunması ya da oy haklarının ortaklaşa kullanılması yer almaktadır.
- (9) Anlaşma'da PERMIRA, AEP ve GS Retail Co. Ltd.'nin her birine DELIVERY HERO KOREA'nın yönetim kuruluna (.....) yönetici atama hakkı verilmesi düzenlenmiştir. Yönetim kurulu (.....) üyeden oluşacaktır. (.....) üye ise aynı zamanda (.....) olan ya da (.....) üye olacaktır. Öte yandan Anlaşma'da DELIVERY HERO KOREA'nın genel kurulunda herhangi bir konu onaylanırken (.....) gerekecektir. Anlaşma'da, taraflar arasında stratejik konularda anlaşmazlık ortaya çıkması halinde aralarında gerçek bir kilitlenme sonucunun oluşacağı değerlendirildiğinden, (.....).
- (10) Yukarıda bahsi geçen Anlaşma hükümlerinden DELIVERY HERO KOREA'yı etkileyecek stratejik kararlar konusunda iki ortak kontrol tarafının da mutlaka anlaşmak ve işbirliği yapmak durumunda olduğu; böylece bildirime konu işlem sonrasında DELIVERY HERO KOREA'nın, PERMIRA ve AEP'nin ortak kontrolü altında olacağı değerlendirilmektedir.
- (11) Dosya konusu işlemin Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci unsur olan tam işlevsellik çerçevesinde, kurulacak olan ortak girişimin kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olup olmadığı incelenmektedir. İktisadi bağımsızlık, ortak girişimin, stratejik kararların alınması bakımından taraflarından tamamen ayrı hareket etmesini değil, operasyonel anlamda bağımsız faaliyette bulunabilmesini ifade etmektedir. Zira ortak kontrol altındaki bir varlığın stratejik olarak ana teşebbüslerden tamamen bağımsız

³ Güney Kore Wonu tutarının TL karşılığı, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın 2020 mali yılı için ilan ettiği ortalama alış kuru üzerinden (.....) Türk Lirası olarak hesaplanmıştır.

⁴ Sevenplatform V Limited, PERMIRA tarafından kontrol edilen yatırım şirkettir. Bildirilen işlemin tamamlanmasının ardından PERMIRA, kontrol ettiği yatırım holding şirketi Sevenplatform V Limited aracılığıyla ortak girişim üzerinde kontrol sahibi olacaktır.

⁵ Başvuruda, planlanan işlemin tamamlanmasının ardından GS Retail Co. Ltd.'nin ortak girişimin kontrol yetkisi bahsetmeyen azınlık paylarına sahip olacağı, planlanan işlemin rekabetçi analizi bakımından ilgili olmaması sebebiyle GS Retail Co. Ltd. hakkında daha fazla bilgiye yer verilmediği belirtilmektedir.

olması gerçekçi olmayacaktır. Bu sebeple kurulması planlanan ortak girişimin bağımsız iktisadi varlık olup olmadığı, 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.

- (12) Başvuruda, PERMIRA ve AEP'in ortak kontrol tarafları olacağı DELIVERY HERO KOREA'nın hâlihazırda bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirebilen ve işlem neticesinde de bunu devam ettiren bir teşebbüs olduğu belirtilmiştir. DELIVERY HERO KOREA'nın hâlihazırdaki faaliyetlerini kalıcı olarak yürütmek üzere; gerekli yerleşik müşteri tabanına ve yeterli insan ve sermaye kaynaklarına sahip olduğu, bu haliyle pazarda bağımsız olarak faaliyet gösteren bir teşebbüs konumunda olduğu da belirtilmiştir. İşlem sonrasında DELIVERY HERO KOREA'nın bu niteliğinde herhangi bir değişiklik olmayacağı, DELIVERY HERO KOREA'nın faaliyetleri için bir süre sınırlaması öngörülmemesi dolayısıyla kurulacak ortak girişimin tam işlevsellik niteliğine sahip olacağı kanaatine varılmıştır.
- (13) Bu itibarla bildirim konusu işlemin tam işlevsel bir ortak girişim olduğu ve söz konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma niteliği taşıdığı anlaşılmaktadır. Diğer yandan tarafların ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde öngörülen ciro eşiklerini aştığından, bildirim konu işlem izne tabidir.
- (14) 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca, bildirim konusu işlemde etkilenme ihtimali olan ve taraflardan iki veya daha fazlasının aynı ürün pazarında faaliyette bulunduğu ya da taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ürün pazarının alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu ilgili ürün pazarları etkilenen pazarları oluşturmaktadır.
- (15) Başvuruda yer alan bilgilere göre, üzerinde ortak kontrol kurulacak olan DELIVERY HERO KOREA'nın faaliyetleri yemek siparişi uygulamasını (Yogiyo), bu uygulamadan verilen yiyecek siparişlerinin teslimatını ve bu uygulamada yer alan restoranlara gıda malzemeleri, tek kullanımlık ürünler sunulmasını (Yogiyo Mall) kapsamaktadır. Türkiye'de herhangi bir iştiraki, varlığı, ticari faaliyeti veya geliri bulunmayan şirket sadece Güney Kore'de faaliyet göstermektedir.
- (16) PERMIRA'nın yatırım yönetimi hizmetleri sağlayan özel sermaye şirketi olarak faaliyetlerini yürüttüğü; tüketici, hizmetler, sağlık ve teknoloji alanlarında faaliyet gösteren portföy şirketlerini içeren (.....); aynı zamanda daha önceden (.....) bildirilmiştir. PERMIRA, kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla Türkiye'de ciro elde etmektedir.
- (17) Planlanan işlem çerçevesinde AEP tarafından danışmanlık sağlanan fonlar da DELIVERY HERO KOREA üzerinde kurulacak ortak kontrolün diğer tarafı olacaktır. AEP; fonları aracılığıyla finansal hizmetler, sağlık hizmetleri, gıda ve tüketim malları ile hizmetleri dahil olmak üzere çeşitli sektörlerde yatırım faaliyetleri sürdürmektedir.
- (18) AEP, (.....) portföy şirketi aracılığıyla Türkiye'de ciro elde etmektedir. (.....) faaliyet göstermektedir.
- (19)

(.....TİCARİ SIR.....)

- (20) Ortak girişim DELIVERY HERO KOREA'nın sadece Güney Kore'de faaliyet gösterdiği, DELIVERY HERO KOREA'nın Türkiye'de ya da Güney Kore dışında küresel olarak bir faaliyetinin bulunmadığı, ortak girişim ile ortak girişim taraflarının faaliyetleri açısından Türkiye'de herhangi bir yatay ya da dikey örtüşme bulunmadığı anlaşılmaktadır.
- (21) Ayrıca ortak girişimin Türkiye'de veya Kore dışında herhangi bir ülkede faaliyet göstermemesi sebebiyle, DELIVERY HERO KOREA üzerinde ortak kontrol tesis edilmesinin PERMIRA ve AEP arasında 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesi anlamında rekabeti kısıtlayacak bir koordinasyon etkisine neden olmayacağı, ayrıca, bir yandan PERMIRA'nın diğer yandan AEP'in kontrolünde bulunan ve Türkiye'de faaliyet gösteren portföy şirketlerinin hiçbirinin birbirine rakip olmalarının da koordinasyon etkisi riski bulunmadığını ortaya koyduğu değerlendirilmektedir.⁶
- (22) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, dosya konusu işlem sonucunda başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı ve işleme izin verilmesi gerektiği kanaatine varılmıştır.

⁶ PERMIRA'nın Türkiye'de ciro elde eden portföy şirketi LYMI, Inc.(.....). AEP'nin Türkiye'de ciro elde eden portföy şirketi (.....) söz konusu iki portföy şirketinin birbirlerine rakip olmadığı değerlendirilmiştir.

H. SONUÇ

- (23) 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.