

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2024-1-006

(Devralma)

Karar Sayısı : 24-11/197-80

Karar Tarihi : 29.02.2024

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Birol KÜLE

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

**B. RAPORTÖRLER:** Funda SOYLU, Nadire Büşra EKİNCİ, Rengin ÜCEL, Fatih BOZBIYIK,  
Seda AÇIKGÖZ

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

: - İkas Teknoloji Anonim Şirketi  
Temsilcileri: Av. Şahin ARDIYOK, Av. Bora İKİLER,  
Av. Gediz ÇINAR  
Büyükdere Cad. Bahar Sok. No:13, River Plaza Kat 11-12,  
34394 Levent-Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Mustafa NAMOĞLU ve QNBeyond Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ortak kontrolündeki İkas Teknoloji Anonim Şirketi'nin ortak kontrolünün Mustafa NAMOĞLU, Revo Capital Fund II B.V., Re-Pie Portföy Yönetimi AŞ İkas Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve International Finance Corporation'a devri işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 26.01.2024 tarih, 47888 sayı ile giren ve 13.02.2024 tarih ve 48575 sayı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 27.02.2024 tarih ve 2024-1-006/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işlemlere izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- (4) Başvuruda, Mustafa NAMOĞLU ve QNBeyond Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun (QNB) ortak kontrolündeki İkas Teknoloji Anonim Şirketi'nin (İKAS) ortak kontrolünün Mustafa NAMOĞLU, Revo Capital Fund II B.V. (REVO), Re-Pie Portföy Yönetimi AŞ İkas Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (İKAS GSYF) ve International Finance Corporation'a (IFC) devri 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) Bilindiği üzere 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 (i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve (ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir. Bu nedenle aşağıda öncelikle bildirim konusu işlemin, ortak kontrol şartını yerine

getirip getirmediği, ardından ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olup olmadığı incelenecektir.

- (6) Başvuruda yer alan bilgilere göre işlem sonrasında Yönetim Kurulunun en az (.....) ve en çok (.....) üyeden oluşacağı; A1 grubu paylarının çoğunluğuna sahip pay sahipleri (.....) tarafından belirlenen (.....) üye, C1 grubu payların çoğunluğuna sahip pay sahipleri (.....) tarafından bir üye, D1 grubu payların çoğunluğuna sahip pay sahipleri (.....) tarafından (.....) üye, D2 grubu payların çoğunluğuna sahip pay sahipleri (.....) tarafından belirlenen (.....) üye olarak ifade edilmektedir. Buna göre Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca (.....)<sup>1</sup> öngörülmektedir. (.....) yer almaktadır. Bir başka ifade ile (.....) gerekmektedir.
- (7) Ek olarak (.....) gerekmektedir. Ayrıca her Yönetim Kurulu üyesinin (.....) bulunmaktadır. Kurul toplantılarında (.....). Kural olarak, (.....) şeklindedir. Öte yandan, (.....) gerekmektedir.
- (8)

(.....TİCARİ SIR.....)

- (9) Yukarıda yer verilen ifadelerden ortak girişimi etkileyecek stratejik kararlar konusunda tarafların onayının alınması gerektiği; böylece bildirim konu işlem sonrasında İKAS üzerinde Mustafa NAMOĞLU, REVO, İKAS GSYF ile IFC'nin ortak kontrole sahip olacağı anlaşılmıştır.
- (10) Bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci kriter ise üzerinde ortak kontrol tesis edilen işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliğini taşıması, diğer bir deyişle tam işlevsel olmasıdır. Dosya kapsamında sunulan bilgilerde ortak girişim İKAS'ın hâlihazırda tüm faaliyetlerini kendisi yönetebilecek seviyede yeterli kaynağa sahip olduğu, işlem sonrasında da bu durumun geliştirilerek korunacağı ifade edilmektedir. Buna ilaveten, tarafların ilk etapta nakdi katkılarda bulunacağı, kuruluş aşamasından sonra ise ortak girişimin mali açıdan bağımsız olacağı belirtilmektedir. Ancak gerektiğinde taraflardan daha fazla mali destek talep etme imkânına sahip olmasının beklendiği, dolayısıyla kuruluş aşamasından sonra ana şirketlere herhangi bir bağımlılık olmaksızın faaliyetlerini sürdürebilmek için gerekli mali, beşeri ve teknolojik kaynaklara sahip olmasının öngörüldüğü ifade edilmektedir. Aktarılan hususlar çerçevesinde, bildirim konu işlem ile oluşturulacak ortak girişim şirketinin tam işlevsellik şartını sağlayacağı kanaatine varılmıştır.
- (11) Bu kapsamda bildirim konusu işlemin, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin kontrol yapısında değişiklik meydana getirdiği ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma işlemi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (12) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinin birinci fıkrasının (e) bendinde 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 tanımlanmıştır. Dosya

<sup>1</sup> İmtiyazlı Yönetim Kurulu Üyeleri C1, D1, D2 Grubu Yönetim Kurulu üyelerini ifade etmektedir.

kapsamında devre konu İKAS'ın faaliyetlerine ilişkin olarak sunulan bilgilerden İKAS'ın Tebliğ'in 4. maddesinde yer alan "teknoloji teşebbüsü" tanımına dâhil bir teşebbüs olduğu anlaşılmıştır.

- (13) Dolayısıyla tarafların ciro bilgileri dikkate alındığında, 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 işlem taraflarından en az birinin dünya cirosu, ilgili maddede öngörülen eşiği aştığından, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi uyarınca bildirim konusu işlem, Kurulun iznine tabidir.
- (14) Dosya kapsamı bilgilerden, RE-PIE'nin yönettiği bazı girişim sermayesi yatırım fonları aracılığıyla kontrol sahibi olduğu (.....) ile devre konu ortak girişim İKAS'ın faaliyetleri arasında dikey bir örtüşme meydana gelebileceği değerlendirilmiştir. (.....), giyim, ayakkabı, çanta ve aksesuar kategorilerinde, farklı markalara ait ürünleri "(.....)" alan adlı internet sitesinde listeleterek satışını gerçekleştiren bir e-ticaret platformudur. İKAS ise e-ticaret altyapısı hizmetleri pazarında faaliyet göstermektedir. İKAS'ın faaliyette olduğu söz konusu pazarın alt pazarında, kendilerine ait çevrim içi kanallar üzerinden satış gerçekleştiren/gerçekleştirmek isteyen teşebbüsler yer almaktadır. Bu kapsamda (.....), İKAS'ın faaliyet gösterdiği pazarın alt pazarında yer alan bir teşebbüs olup aralarında dikey nitelikte bir örtüşme söz konusudur.
- (15) Taraflar arasında ticari ilişki bulunmadığı belirtilse dahi bildirim konu işlem kapsamında ortaya çıkan dikey örtüşme sonucunda e-ticaret altyapı hizmetleri pazarında oluşacak durumun ve olası etkilerin değerlendirilmesi faydalı olacaktır. Bu kapsamda İKAS'ın 2020, 2021 ve 2022 yıllarında satış adedi üzerinden Türkiye'deki tahmini pazar payları sırasıyla %(.....), %(.....) ve %(.....) şeklindedir. Satış tutarı üzerinden yapılan hesaplama göre İKAS'ın 2020, 2021 ve 2022 yıllarında Türkiye'deki tahmini pazar paylarının %(.....)'den küçük olduğu belirtilmektedir. Bununla birlikte İKAS'ın 2020, 2021 ve 2022 yıllarındaki tahmini küresel pazar payının ise %(.....)'den küçük olduğu ifade edilmektedir. Öte yandan, (.....)'nın 2021, 2022 ve 2023 yıllarında Türkiye'deki pazar payının tahminen %(.....), küresel ölçekteki pazar payının ise tahminen %(.....)'den küçük olduğu belirtilmektedir.
- (16) Tüm bu bilgiler ışığında, tarafların görece düşük pazar payı ve aralarında ticari ilişki bulunmaması gibi unsurlar birlikte değerlendirildiğinde işlem sonucunda ortaya çıkan dikey etkilerin ihmal edilebilir düzeyde olduğu, Türkiye'de dikey örtüşme bakımından rekabet karşıtı bir endişeye sebebiyet vermeyeceği değerlendirilmiştir.
- (17) Son olarak diğer bir ortak girişim tarafı olan Revo Grubu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak kontrol ettiği ekonomik birimler incelendiğinde, (.....) ile İKAS arasında yatay nitelikte bir örtüşmenin olduğu değerlendirilmiştir. İKAS, temel olarak KOBİ ve girişimciler için özel olarak tasarlanmış yeni nesil e-ticaret altyapısı sunmaktadır. (.....) ise küresel düzeyde büyük ölçekteki perakende markalarının çok kanallı operasyonlarına ve dijital dönüşüm süreçlerine destek veren e-ticaret platformu hizmeti alanında faaliyet göstermektedir. Bu kapsamda, her iki şirket de temelde e-ticaret altyapısı sunmaktadır. Dosya kapsamında her ne kadar farklı müşteri portföylerine yönelik pazar ayrımı yapılsa da İKAS küçük ve orta boyuttaki işletmelere e-ticaret altyapısı sağlarken, (.....) kurumsal ve büyük müşterilere daha geniş bir yelpazede çok kanallı hizmetler sunmaktadır. Bu bağlamda, İKAS ve (.....)'un farklı müşteri portföylerine hitap ettiği belirtilmektedir.

- (18) Öte yandan başvuru sahibi tarafından etkilenen pazardaki önemli rakiplerin pazar payları tahmini olarak sunulmuştur. Söz konusu pazar paylarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Tablo 1: E-Ticaret Altyapı Hizmetleri Pazarında İKAS ve Rakiplerinin Müşteri Adedine Göre 2023 Yılı Tahmini Pazar Payları

Rakibin Adı	Pazar Payı Tahmini (%)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
Kaynak: Cevabi Yazı	

- (19) Yukarıdaki tabloda belirtilen rakipler dışında pazarın %(.....)'sinin diğer yerel ve %(.....)'sının diğer küresel ölçekteki rakiplere ait olduğu belirtilmiştir. Örtüşen pazardaki rakiplerin pazar payları incelendiğinde İKAS'ın rakiplerine göre pazar payının düşük olduğu değerlendirilmiştir. (.....)'un ise 2020, 2021 ve 2022 yıllarında Türkiye'deki müşteri adedine göre hesaplanan pazar paylarının sırasıyla %(.....), %(.....) ve %(.....) olduğu belirtilmektedir. Ek olarak, 2020, 2021 ve 2022 yıllarında (.....) üzerinden gerçekleşen e-ticaret hacminin Türkiye'deki toplam ticaret hacmine oranlaması suretiyle bulunan pazar paylarının sırasıyla %(.....), %(.....) ve %(.....) olduğu ifade edilmektedir. Ayrıca 2020, 2021 ve 2022 yıllarında küresel ölçekteki pazar payının ise tahmini olarak %(.....)'in altında olduğu belirtilmektedir. Bu kapsamda işlem taraflarının pazar paylarının düşük olması sebebiyle Türkiye'de e-ticaret altyapı hizmetleri pazarındaki yatay örtüşmenin herhangi bir rekabet karşıtı endişeye sebebiyet vermeyeceği kanaatine ulaşılmıştır.
- (20) Yukarıda yapılan tespit ve değerlendirmeler çerçevesinde, anılan işlem ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi ve böylece etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

## H. SONUÇ

- (21) 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.