

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-4-024

(Devralma)

Karar Sayısı : 21-20/240-102

Karar Tarihi : 08.04.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE

Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN

B. RAPORTÖRLER: Cüneyd DAL, Yakup GÖKALP, Emine YAŞAR

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - ELQ Lux Holding S.à r.l.

Temsilcileri: Sezin ELÇİN CENGİZ, Av. Lidya ERCAN

Ferko Signature Büyükdere Cad. No:175 K:10 Levent/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Dgpays S.à.r.l. ile dolaylı olarak DGPays Bilişim Hizmetleri A.Ş. ve iştirakleri üzerindeki ortak kontrolün ELQ Lux Holding S.à.r.l aracılığıyla Goldman Sachs Group Inc. tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 24.03.2021 tarih ve 16278 sayılı ile giren ve eksiklikleri 31.03.2021 tarih ve 16580 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 01.04.2021 tarih ve 2021-4-024/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuruda, The Goldman Sachs Group Inc'in (GOLDMAN SACHS), yüzde yüz iştiraki konumunda bulunan ELQ Lux Holding S.à.r.l. (ELQ LUX) aracılığıyla Dgpays S.à.r.l. ve dolaylı olarak DGPays Bilişim Hizmetleri A.Ş. (DGPAYS) ve iştirakleri üzerinde, hisse devri yoluyla Mustafa Serkan ÖMERBEYOĞLU (ÖMERBEYOĞLU) ile birlikte ortak kontrol kurulması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Bildirim konusu işlemin temelini 19.03.2021 tarihinde ELQ LUX, ÖMERBEYOĞLU, DGPAYS, Dgpays S.a.r.l. ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (ERDB) arasında akdedilen Yatırım Sözleşmesi ve Pay Sahipleri Sözleşmesi (Sözleşme) oluşturmaktadır.
- (6) Bildirim Formu'nda sunulan bilgiler ve Sözleşme hükümleri doğrultusunda, aşağıda listelenen aşamaların gerçekleştirilmesinin akabinde hedef şirket üzerinde ortak kontrol tesis edileceği belirtilmektedir. Bahse konu aşamalar ise şu şekildedir:
 - Doğuş Bilgi İşlem ve Teknoloji Hizmetleri A.Ş., DGPAYS'in iştiraklerinden biri olan Zubizu Bilişim Hizmetleri A.Ş.'de (ZUBİZU) sahip olduğu tüm payları DGPAYS'e, devredecek ve DGPAYS, ZUBİZU'nun %100 hissesine sahip olacaktır.¹ ÖMERBEYOĞLU ise Doğuş Holding A.Ş.'ye (DOĞUŞ), DGPAYS üzerinde azınlık hakkı oluşturacak hisseyi devredecektir.

¹ Birleşme ve Devralma Sayılan Haller Kılavuzu'nun 35. paragrafı uyarınca, DGPAYS'in Zubizu Bilişim Hizmetleri A.Ş'nin tam kontrolünü devralması, ayrı bir yoğunlaşma işlemi olarak değerlendirilmemiştir.

- İkinci aşamada yine DGPAYS'in iştiraklerinden biri olan Dgpaysit Bilişim Teknolojileri A.Ş.'de (DGPAYS IT) pay sahibi olan Milsis Teknoloji A.Ş. (MİLSİS) sahip olduğu tüm payları DGPAYS'e devredecek ve böylelikle DG PAYS, DGPAYS IT'nin %100 hissesine sahip olacaktır. ÖMERBEYOĞLU ise MİLSİS'e DGPAYS üzerinde kontrol hakkı vermeyen azınlık hisseleri niteliğindeki hisseyi devredecektir.
- Üçüncü aşamada ise kapanış işlemlerinden önce ÖMERBEYOĞLU, DOĞUŞ ve MİLSİS, Dgpays S.a.r.l.'de yeni payların ihraç ve tahsisi karşılığında DGPAYS'in ihraç edilmiş sermayesinin tamamını Dgpays S.à.r.l.'e katacaktır. Bu işlemlerin sonucunda Dgpays S.à.r.l, DGPAYS'in sahibi haline gelecektir. Son olarak, ELQ LUX ve ERDB ise payların devralınması ve taahhüt yoluyla Dgpays S.à.r.l'de pay sahibi haline gelecektir.

- (7) Dosya konusu işlemler kapsamında Dgpays S.a.r.l.'nin nihai işlem öncesi ve sonrasındaki pay sahipliği yapısına aşağıda sunulan tabloda yer verilmektedir:

Tablo 1: OG'nin İşlem Öncesi ve İşlem Sonrası Pay Sahipliği Yapısı (%)

İşlem Öncesi		İşlem Sonrası	
Pay Sahibi	Pay Oranı	Pay Sahibi	Pay Oranı
ÖMERBEYOĞLU	(.....)	ÖMERBEYOĞLU	(.....)
DOĞUŞ	(.....)	ELQ LUX	(.....)
MİLSİS	(.....)	DOĞUŞ	(.....)
		ERDB	(.....)
		MİLSİS	(.....)
Toplam	100	Toplam	100

Kaynak: Bildirim Formu

- (8) Taraflarca, bir dizi işlem neticesinde Dgpays S.a.r.l aracılığıyla DGPAYS ve iştirakleri üzerinde, GOLDMAN SACHS ve ÖMERBEYOĞLU'nun ortak kontrol sahibi olacağı belirtilmektedir. 2010/4 sayılı Tebliğ'in 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. Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un 78. paragrafında ise, *"Bir teşebbüsün tek kontrolünün devralınması durumunda olduğu gibi, ortak kontrolün devralınması, devralan teşebbüslerin planlarına göre devralınan teşebbüsün işlem sonrasında itibaren tam işlevsel sayılmayacak olması halinde dahi, piyasada yapısal bir değişikliğe sebep olacaktır. Bu nedenle, birkaç teşebbüsün başka bir teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının ortak kontrolünü üçüncü kişilerden devralmalarını içeren ve 17. paragrafta belirtilen kriterleri karşılayan bir işlem, tam işlevsellik kriterini göz önünde bulundurmamak gerekmeksizin, Tebliğ uyarınca Kanun kapsamında bir yoğunlaşma teşkil edecektir."* hükmü yer almaktadır.
- (9) Anılan mevzuat hükümleri çerçevesinde, bildirim konu işlem neticesinde hedef şirket üzerinde ortak kontrolün kurulup kurulmadığı incelenmiştir. Sözleşme'nin 5. maddesi uyarınca, Dpays S.a.r.l'nin Yönetim Kurulu (.....) Mehmet Serkan ÖMERBEYOĞLU, (.....) ELQ LUX tarafından atanacak ve Sözleşme'nin 5.2 ve 5.3 numaralı maddeleri uyarınca tayin edilecek (.....) bağımsız direktör ile toplam (.....) üyeden oluşacaktır. Sözleşme'nin 9.1 numaralı maddesinde, ELQ LUX hissedar olduğu sürece Sözleşme'de taahhüt konuları olarak belirlenen konularda ELQ LUX'den yazılı izin alınmadığı sürece Dgpays S.a.r.l. veya iştirakleri tarafından herhangi bir işlem yapılamayacağı veya karar alınamayacağı öngörülmektedir. Söz konusu taahhüt konuları arasında, "yıllık bütçe ve iş planının onaylanması" ile "üst düzey yöneticilerin tayin ve azilleri" gibi şirket üzerinde

kontrol hakkı tanıyan hususlar bulunmaktadır. Diğer azınlık pay sahiplerine, yani DOĞUŞ, EBRD ve MİLSİS'e ise söz konusu stratejik konularda veto ya da onay hakkı tanınmamıştır.

- (10) Bildirme konu işlem sonucunda Dgpays S.a.r.l. üzerinde ÖMERBEYOĞLU ve ELQ LUX aracılığıyla GOLDMAN SACHS ortak kontrol sahibi olacağından, işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma işlemi olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.
- (11) ÖMERBEYOĞLU, ticari faaliyetlerini DGPAYS üzerinden yürütmekte olup DGPAYS, elektronik ödeme hizmetleri başta olmak üzere finansal teknolojiler alanında faaliyetlerini sürdürmektedir. GOLDMAN SACHS ise Türkiye'de yatırım bankacılığı ve danışmanlık hizmetleri sunmaktadır. Bu nedenle bildirim konusu işlem bakımından işlem taraflarının ve üzerinde ortak kontrol kurulacak şirketin Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay veya dikey örtüşme bulunmamaktadır. Dolayısıyla bildirim konusu işlem neticesinde herhangi bir etkilenen pazardan bahsetmenin söz konusu olmadığı değerlendirilmektedir.
- (12) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, bildirim konu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında pazardaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (13) 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.