

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-5-001 (Devralma)
Karar Sayısı : 21-05/60-27
Karar Tarihi : 28.01.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Mücteba ALTUN, Çiğdem KIR ŞAHİNER

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: Partners Group AG

Temsilcileri: Av. İtir ÇİFTÇİ ve Av. Aslı Ece KURAL

Kanyon Ofis Binası, Kat:10, Büyükdere Cad., No:18, Levent,
Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Warburg Pincus LLC'nin tek kontrolündeki Ecom Express Private Limited'in ortak kontrolünün Partners Group AG tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 13.01.2021 tarih ve 14394 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 21.01.2021 tarih ve 2021-5-001/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Bildirimin konusu; Ecom Express Private Limited'in (ECOM EXPRESS) hisselerinin bir kısmının PG Esmeralda PTE LTD (PG ESMERALDA) aracılığıyla Partners Group AG (PARTNERS GROUP) tarafından devralınması yoluyla ECOM EXPRESS üzerinde PG ESMERALDA aracılığıyla Partners Group ve Eaglebay Investment LTD (WP SPV) aracılığı ile Warburg Pincus LLC (WARBURG PINCUS) tarafından ortak kontrol kurulmasına ilişkindir. Planlanan işlem ile ECOM EXPRESS'in kontrol yapısında kalıcı değişiklik meydana geleceğinden bildirim konusu işlem, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. Ayrıca, tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında belirtilen eşikleri aştığı ve dolayısıyla anılan işlemin izne tabi olduğu tespit edilmiştir.
- (5) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası "*bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir*" hükmünü içermektedir. 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.

- (6) İşlem öncesinde WARBURG PINCUS, WP SPV aracılığıyla dolaylı olarak ECOM EXPRESS¹'te sahip olduğu %(.....) oranında pay ile teşebbüsü kontrol etmektedir. İşlem sonrasında PG ESMERALDA aracılığıyla PARTNERS GROUP, ECOM EXPRESS'in sermayesinin en çok %(.....)'ini temsil eden payların sahibi olacak, WARBURG PINCUS'un ECOM EXPRESS'teki dolaylı hissedarlığı ise %(.....)'e düşecektir.
- (7) Bildirim formunda, taraflar arasında akdedilen Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca WARBURG PINCUS ve PARTNERS GROUP'tan her birinin Yönetim Kurulu'na en çok (.....) aday; ECOM EXPRESS'in diğer hissedarlarının ise Yönetim Kurulu'na birlikte en çok (.....) aday gösterme hakkına sahip olacağı, böylece, WARBURG PINCUS ve PARTNERS GROUP'un birlikte Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunu atayacağı, stratejik kararlarda WARBURG PINCUS ve PARTNERS GROUP'un onaylarının alınması gerektiği, WARBURG PINCUS ve PARTNERS GROUP'un birlikte ECOM EXPRESS'in stratejik kararlarına ilişkin veto hakkına ve ECOM EXPRESS üzerinde belirleyici etki uygulayabilme imkânına sahip olacağı belirtilmiştir. Bu bakımdan, bildirilen işlem sonrasında ECOM EXPRESS'in WARBURG PINCUS ve PARTNERS GROUP tarafından ortak kontrol edileceği değerlendirilmektedir.
- (8) 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. Bildirim formunda yer alan bilgilerden, hâlihazırda bağımsız bir şekilde faaliyet gösteren ECOM EXPRESS'in bildirilen işlem sonrası da pazarda ana şirketlerinden bağımsız olarak faaliyet göstereceği, kendi yönetimine sahip olacağı ve faaliyetlerini kalıcı olarak yürütmek için yeterli kaynaklara erişebileceği anlaşılmaktadır.
- (9) ECOM EXPRESS bağımsız lojistik hizmetleri sağlamaktadır ve hâlihazırda yalnızca Hindistan'da faaldir. PARTNERS GROUP, uluslararası alanda faaliyet gösteren ve özel sektör varlıklarına doğrudan erişmek isteyen kurumsal yatırımcılara, yatırımcıların ihtiyaçlarına uygun hale getirilmiş yatırım fonları ve portföyleri sunan bir teşebbüstür. WARBURG PINCUS ise portföy şirketlerine sermaye yatırımı gerçekleştiren bir özel sermaye yatırım şirkettir. Tarafların Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay veya dikey örtüşme bulunmaması nedeniyle etkilenen pazar bulunmadığı değerlendirilmektedir.
- (10) Bu çerçevede işlemi gerçekleştiren tarafların faaliyetleri arasında herhangi bir yatay veya dikey örtüşme bulunmaması nedeniyle bildirim konu işlem ile herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığı kanaatine varılmıştır.

¹ ECOM EXPRESS'in başka hissedarları bulunmakla birlikte, bu hissedarların hiçbiri teşebbüs üzerinde ortak veya tek başına kontrol sahibi değildir.

H. SONUÇ

- (11) 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.