

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-4-008 (Devralma)
Karar Sayısı : 21-11/158-67
Karar Tarihi : 04.03.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Kübra Dilara AYAR, Ali GEZBELİ, Emine YAŞAR

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : International Fintech Solutions S.à.r.l.
Temsilcileri: Neyzar ÜNÜBOL, Av. Ali TUNÇSAV
Sağlam Fikir Sok. Kelebek Çıkmazı No:5 34394
Esentepe/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** MTS Teknoloji Yatırımları A.Ş.'nin tek kontrolünün doğrudan, Kartek Holding A.Ş.'nin tek kontrolünün ise dolaylı olarak Mediterra Capital Partners II, LP'nin bir iştiraki olan International Fintech Solutions S.à.r.l. tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 04.02.2021 tarih ve 14891 sayı ile giren ve eksiklikleri 22.02.2021 tarih ve 15345 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 01.03.2021 tarih ve 2021-4-008/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; MTS Teknoloji Yatırımları A.Ş.'nin (MTS) paylarının %(.....)'ünün doğrudan ve Kartek Holding A.Ş.'nin (KARTEK) paylarının %(.....)'ünün dolaylı olarak Mediterra Capital Partners II, LP'nin (MEDITERRA II)¹ bir iştiraki olan International Fintech Solutions S.à.r.l. (IFS) tarafından devralınması işlemine izin verilmesine ilişkindir. IFS, devralma işleminin gerçekleştirilmesi amacıyla kurulmakla birlikte %(.....) pay sahipliği ile MEDITERRA II tarafından kontrol edilmektedir. MTS² işlem öncesinde

¹ MEDITERRA II, IFS'nin %(.....) payına ve tek kontrolüne sahip olan MEDITERRA Grubu (MEDITERRA) bünyesindeki fonlardan biridir. MEDITERRA, Türkiye'de yerleşik küçük ve orta ölçekli işletmelere yatırım yapan bir özel sermaye fonları grubu olmakla birlikte Türkiye genelinde farklı sektörlerde faaliyet gösteren çeşitli teşebbüslere yatırım yapmaktadır. MEDITERRA'nın önde gelen yatırımcıları arasında Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) (.....), Avrupa Yatırım Fonu (.....) ile Türk Büyüme ve İnovasyon Fonu (.....) olduğu belirtilmektedir. Başvuru sahibi vekili tarafından gönderilen yazıda, MEDITERRA'nın pay sahipliği yapısının oldukça dağınık olduğu, MEDITERRA'nın herhangi bir gerçek kişi veya teşebbüs tarafından kontrol edilmediği belirtilmektedir.

MEDITERRA, Türkiye'de yatırım yaptığı portföy şirketleri üzerinden halihazırda yalnızca un üretimi, balık üretimi, fast-food zincir restoran işletmesi, asansörlerin kumanda sistemlerinde kullanılan elektronik cihazların üretimi ve veri yedekleme/bulut çözümleri alanlarında faaliyet göstermektedir.

² MTS, Rekabet Kurulunun 28.02.2019 tarihli ve 19-10/116-47 sayılı kararı uyarınca koşulsuz olarak izin verilen "Kartek Holding A.Ş.'nin bir kısım hissesinin MT Holding A.Ş. bünyesindeki MTS Teknoloji

paylarının %(.....)'ine sahip olan Murat SANCAK tarafından doğrudan kontrol edilmekte olup, kuruluşundan itibaren doğrudan herhangi bir ticari faaliyette bulunmamış olup tüm faaliyetlerini paylarının %(.....)'üne sahip olduğu iştiraki olan KARTEK'e bağlı grup şirketleri vasıtasıyla³ gerçekleştirmektedir. KARTEK, (i) Kartek Kart ve Bilişim Teknolojileri Tic. A.Ş. (KARTEK KART), (ii) Kartnet Bilgisayar San. Tic. A.Ş. (KARTNET), (iii) Karbil Yazılım ve Bilişim Teknolojileri Tic. A.Ş. (KARBİL), (iv) Paycore Ödeme Hizmetleri Takas ve Mutabakat Sistemleri A.Ş. (PAYCORE ÖDEME), (v) Cardtek International FZ-LLC (CARDTEK INTERNATIONAL), (vi) Smart Group US LLC, (vii) Paycore Digital Ltd. ve (viii) Cardtek USA INC'i (CARDTEK USA) doğrudan kontrol etmektedir⁴.

- (5) Öte yandan MTS, ticari faaliyetlerini üzerinden yürüttüğü KARTEK'in hisselerinin %(.....) oranına sahip olup MTS'nin KARTEK üzerinde ortak kontrol hakkı bulunmaktadır⁵. Dolayısıyla bildirilen işlemle birlikte, IFS'nin MTS'nin hisselerinin tamamı ve KARTEK'in hisselerinin %(.....) oranında kısmı üzerinde kontrol sağlaması hedeflenmektedir. Bildirim konusu devralma işleminin temelini MEDITERRA II'nin işlem kapsamında kurulan iştiraki IFS ile MTS'nin halihazırda hissedarları olan Murat SANCAK, Turgut GÜNEY, Ahmet AKGÜN, Yusuf BOZÇAM, Halil ERÇIKAN, İbrahim DURAK, Necmettin ÇELİK (Satıcılar) arasında 07.10.2020 tarihinde akdedilen Pay Devir Sözleşmesi (Sözleşme) ve MTS ile Revo Capital Fund I B.V. (REVO) ve Kandilli Teknoloji Yatırımları ve Ticaret A.Ş. (KANDİLLİ) arasında akdedilen Hissedarlar Sözleşmesi oluşturmaktadır. MTS ile REVO ve KANDİLLİ arasında akdedilen Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca herhangi bir pay devri söz konusu olmaksızın⁶ REVO

Yatırımları A.Ş. tarafından devralınması" işlemi kapsamında yalnızca bu işlem için kurulmuş olan bir teşebbüstür.

³ KARTEK, bir holding kuruluşu olması sebebiyle ticari anlamda aktif olmamakla beraber, iştiraklerinin yönetimini yürütmektedir.

⁴ KARTEK'in tamamına sahip olduğu iştirakleri Smart Group US LLC, Paycore Digital LTD, Cardtek International ve Cardtek USA yalnızca yurt dışında faaliyet göstermektedir.

⁵ Kurul'un 28.02.2019 tarihli ve 19-10/116-47 sayılı kararı ile KARTEK'in, A grubu pay sahibi MTS ile B grubu pay sahipleri BYB Teknoloji Yatırımları ve Ticaret A.Ş. (BYB) ve REVO tarafından ortak kontrol ettiği değerlendirilmesi yapılmıştır.

⁶ MTS ile KARTEK'in azınlık hissedarları KANDİLLİ ve REVO arasında işlemten sonrasında imzalanacak olan Hissedarlar Sözleşmesi'nin 7.2. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu (.....) üyeden oluşacak ve (.....) üye MTS'nin önerdiği kişiler arasından ve (.....) üye KANDİLLİ ve REVO'nun önerdiği kişiler arasından Genel Kurul tarafından seçilecektir. Genel Kurul ve Yönetim Kurulu toplantı ve karar nisapları 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nda (6102 sayılı Kanun) yer alan ilgili hükümlere göre yapılacaktır. Dolayısıyla Genel Kurul ve Yönetim Kurulu'nda A Grubu hissedarlarının hem toplantı hem de karar nisaplarını karşıladığı değerlendirilmektedir. Hissedarlar Sözleşmesi'nde KANDİLLİ ve REVO'nun KARTEK'in stratejik davranışlarını ve planlarını belirleyen kararlar bakımından tanınan bir veto hakkı bulunmamaktadır. Sadece Hissedarlar Sözleşmesi'nin 7.1.3. maddesinde, KARTEK'in faaliyet konusunun değiştirilmesi, hissedarların önalım haklarının kısıtlanması, ana sözleşmesinin tadil edilmesi ve Hissedarlar Sözleşmesi'nin 7.1.3.(b)(iv) maddesinde yer alan;

-(.....) yıl için Kartek Grup'un yürütmekte olduğu herhangi bir işin (bununla sınırlı kalmaksızın ve fakat Softpos işi de dahil) şirket ile aynı sermaye yapısına ve aynı yönetim kuruluna sahip olan bir şirkete satılması ve devredilmesi için yapılan işlemler haricinde, Kartek Grup'un varlıklarının adil piyasa değerinin (.....) ABD Doları'ndan (ya da herhangi bir başka para birimindeki muadil tutardan) daha fazlasının;

-Kartek Grup'un nakit akışlarının %(.....)'undan fazlasının üretilmesine katkıda bulunan varlıkların ya da, -Kartek Grup'un (.....) üyesinin hisselerinin tek bir işlemle veya bir dizi işlemle devredilmesi veya elden çıkartılması (bunlarla sınırlı kalmaksızın ve fakat satış, takas veya kiralama da dâhil olmak üzere) amacına yönelik bir düzenlemenin kabul edilmesi ya da böyle bir düzenlemeye izin ve yetki verilmesi kriterler uyarınca belirlenen varlıkların elden çıkarılması veya devredilmesi konularında B Grubu Pay sahiplerinin (KANDİLLİ ve REVO) de onayını gerektirecek daha yüksek bir karar nisabı öngörülmüştür.

ve KANDİLLİ'nin KARTEK üzerindeki kontrolünün MTS'ye devredilmesi planlanmaktadır.

- (6) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kontrol Kılavuzu) 52. paragrafında, *"Belirleyici etki uygulama imkânı sağlayan veto haklarının ortak girişimin işletme politikası hakkındaki stratejik kararlarla ilgili olması gerekmekte olup yatırımcıların finansal çıkarlarının korunması için normalde azınlık hissedarlarına verilen veto haklarının ötesine geçmesi gerekmektedir. Ortak girişimin ana sözleşmesindeki değişiklik, sermayede artış ya da azalma veya tasfiye gibi kararlar üzerindeki veto hakkı azınlık hissedarlarının finansal çıkarlarını korumaya yönelik haklardandır. Ortak girişimin satışı ya da tasfiyesini engelleyen bir veto hakkı da ilgili azınlık hissedarına ortak kontrol sağlamamaktadır."* ifadelerine yer verilmektedir.
- (7) Kontrol Kılavuzu'nda yer alan ilgili hüküm çerçevesinde, B Grubu Pay sahiplerine Genel Kurul seviyesinde tanınan söz konusu veto hakkının; bütçe, önemli yatırımlar ve üst yönetimin atanması gibi stratejik kararları içermediği, daha çok, konu edilen ortakların finansal çıkarlarını korumaya yönelik olduğu görülmekte ve B Grubu Pay sahiplerine KARTEK nezdinde herhangi bir kontrol hakkı vermediği değerlendirilmektedir. Bu çerçevede devralma işlemi MTS ile birlikte KARTEK'in kontrol yapısında da değişikliğe yol açmakta ve KARTEK'in tek kontrolünün IFS aracılığıyla MEDITERRA'ya geçeceği anlaşılmaktadır.
- (8) Planlanan işlem ile MTS ile KARTEK'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.
- (9) 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.
- (10) Devre konu teşebbüs konumundaki MTS'nin ticari faaliyetlerini yürütmekte olan KARTEK'in iştirakleri vasıtasıyla (i) yazılım ve donanım hizmetleri, (ii) işletim faaliyetleri (kart operasyonları, POS/ATM operasyonları) ve (iii) diğer faaliyetler (açık/kapalı devre ulaşım operasyonları, kart saklama ve mobil ödeme operasyonu ve kapalı devre entegre ödeme operasyonları) alanlarında faaliyette bulunmaktadır. MTS'nin Türkiye'de faaliyet gösterdiği pazarlara ilişkin geçmiş üç yıla ait tahmini pazar payı verisi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Tablo 1: KARTEK'in Türkiye'de Faaliyette Bulunduğu Pazarlardaki Satış Miktarı Bazında Tahmini Pazar Payı (%)

İlgili Ürün	Pazar Payları		
	2018	2019	2020
Kredi Kartı	(.....)	(.....)	(.....)
Banka Kartı	(.....)	(.....)	(.....)
Ön Ödemeli Kart	(.....)	(.....)	(.....)
POS	(.....)	(.....)	(.....)
Sanal POS	(.....)	(.....)	(.....)
ATM	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu			

- (11) Devralan teşebbüs konumunda bulunan MEDITERRA ise Türkiye'de yerleşik küçük ve orta ölçekli işletmelere yatırım yapan bir özel sermaye fonları grubu olup Türkiye'de

yatırım yaptığı portföy şirketleri üzerinden halihazırda yalnızca un üretimi, balık üretimi, *fast-food* zincir restoran işletmesi, asansörlerin kumanda sistemlerinde kullanılan elektronik cihazların üretimi ve veri yedekleme/bulut çözümleri alanlarında faaliyet göstermektedir. Bu doğrultuda MEDITERRA Türkiye’de MTS’nin ticari faaliyetlerini yürüten iştiraki KARTEK’in faaliyet gösterdiği iş kollarından herhangi birisinde faaliyet göstermemektedir⁷. Dolayısıyla planlanan işlemin gerçekleşmesi halinde tarafların faaliyetleri arasında Türkiye pazarı bakımından yatay ve/veya dikey bir örtüşme bulunmayacağı ve söz konusu işlemten etkilenen bir pazar bulunmadığı değerlendirilmektedir.

- (12) Bununla birlikte, küresel ölçekteki durumun da değerlendirilmesinin potansiyel etkileşimler bakımından önem arz ettiği bilinmektedir. Bu kapsamda KARTEK’in küresel ölçekteki faaliyetleri ile MEDITERRA’nın portföy şirketlerinin küresel ölçekteki faaliyetleri arasında da herhangi bir yatay veya dikey örtüşme bulunmamaktadır. KARTEK’in ilgili ürün pazarlarındaki küresel pazar payının oldukça düşük seviyede olduğu ve her halükarda % (.....)’in altında olduğu ifade edilmektedir.
- (13) Ek olarak Sözleşme, yan sınırlama niteliğinde bir rekabet etmeme hükmü içermektedir. Sözleşmenin 10.1.1 ve 10.1.3 maddeleri uyarınca Satıcılar’ın kapanış tarihinden itibaren (.....) yıl içerisinde, (.....) kabul ve taahhüt etmektedir.
- (14) Buna ilaveten Satıcılar, Sözleşme’de belirtilen kapanış tarihinden itibaren (.....). Birleşme ve Devralmalarda İlgili Teşebbüs, Ciro ve Yan Sınırlamalar Hakkında Kılavuz’da belirtildiği üzere yan sınırlamalarda orantılılık ve işlemle direkt ilgili olma kriterlerinin karşılanması beklenmektedir. Planlanan (.....) yıllık sürenin ve coğrafi sınırların işlemten beklenen değer in ortaya çıkabilmesi için makul olduğu değerlendirilmektedir.
- (15) Yukarıda yer verilen açıklamalar doğrultusunda, bildirim konu işlemin gerçekleşmesi halinde herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı ve işleme izin verilebileceği sonucuna ulaşılmıştır.

⁷ Bildirim Formu’nda MEDITERRA’nın iştiraki Glasshouse Bilgi Sistemleri Ticaret A.Ş.’nin (GLASSHOUSE) Türkiye’de “veri yedekleme alanında ürün satış, kurulum, bakım ve danışmanlık ve bulut çözümleri alanında” faaliyette bulunduğu belirtilmektedir. Taraf temsilcisi tarafından gönderilen cevabi yazıda ise KARTEK’in sağladığı yazılım ve donanım hizmetlerinin yalnızca ödeme sistemlerine ilişkin hizmetlerden ibaret olduğu, bu nedenle KARTEK’in herhangi bir iştirakinin GLASSHOUSE’un faaliyet gösterdiği ilgili pazarlarda faaliyet göstermediği ifade edilmektedir.

H. SONUÇ

- (16) 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.