

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2022-5-052  
Karar Sayısı : 22-55/872-359  
Karar Tarihi : 15.12.2022

(Devralma)

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Birol KÜLE  
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,  
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK,  
Berat UZUN

**B. RAPORTÖRLER** : Ahmet Ogün KARAGÜLLE, Ferit CEYLAN

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

: - Defacto Perakende Ticaret Anonim Şirketi  
Temsilcileri: Av. Esin TABOĞLU, Av. Sibel ÖZTAŞ  
Çengelköy Mah. Kuleli Cad. Hasanpaşa Setti Aşağı Sk. No:4/1  
Üsküdar/İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU: Defacto Perakende Ticaret Anonim Şirketi paylarının belli bir oranının European Bank for Resconstruction and Development tarafından devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 13.12.2022 tarih ve 33719 sayı ile intikal eden bildirim üzerine düzenlenen 14.12.2022 tarih ve 2022-5-052/Öİ sayılı Devralma 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) Yapılan bildirimde, Defacto Perakende Ticaret Anonim Şirketi (DEFACTO) paylarının %(...)'inin European Bank for Resconstruction and Development (EBRD) tarafından devralınması 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 edilmektedir.
- (5) 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 ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (6) Bildirimde, DEFACTO'nun hâlihazırda mevcut pay sahiplerinin kontrolünde olduğu, 07.08.2022'de imzalanmış olan Niyet Mektubu uyarınca devralma işleminin tamamlanmasıyla birlikte şirket sermayesinin %(...)'ine EBRD'nin sahip olacağı ve planlanan işlemin kapanışının ardından DEFACTO'nun, hisselerin devri vasıtasıyla mevcut pay sahipleri ve EBRD'nin ortak kontrolüne geçeceği ifade edilmektedir.
- (7) Niyet Mektubu uyarınca, planlanan işlemler sonrasında, DEFACTO'nun yönetim

kurulunun toplamda (.....) oluşacağı, bu üyelere (.....) EBRD tarafından ve (.....) mevcut pay sahipleri tarafından gösterilen adaylar arasından seçileceği, şirket yönetim kurulu toplantı nisabının ise; (.....) EBRD tarafından aday gösterilen yönetim kurulu üyesi olması şartıyla yönetim kurul üyelerinin çoğunluğundan oluşacağı belirtilmektedir. Yönetim kurulu toplantılarında karar nisabının, yönetim kurulu toplantısına katılan mevcut üyelerin çoğunluğu olarak belirlendiği, ancak önemli yönetim kurul kararları bakımından ağırlaştırılmış karar nisabı öngörüldüğü, bu bağlamda stratejik nitelikteki kararların alınabilmesi için EBRD tarafından aday gösterilen (.....) olumlu oyunun alınmasının şart olduğu dile getirilmiştir.

- (8) Söz konusu önemli yönetim kurulu kararları arasında; DEFACTO'nun yıllık bütçesinin onaylanması veya değiştirilmesi, finansman sorumlu genel müdür yardımcısının (CFO) atanması, görevden alınması yer almaktadır. Sonuç olarak yapılan bildirimde, şirket genel kurulu ve yönetim kurulu organlarının gerçekleştireceği toplantılarda alınacak stratejik kararların, genel kurul seviyesinde EBRD'nin onayı olmadan; yönetim kurulu seviyesinde ise EBRD'nin aday gösterdiği (.....) olumlu oyu olmadan alınamayacağı belirtilmiştir. Bu çerçevede bildirim konu işlem sonrasında DEFACTO'nun mevcut pay sahipleri ve EBRD'nin ortak kontrolünde olacağı anlaşılmaktadır.
- (9) 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.
- (10) Bildirimde, DEFACTO'nun piyasada kendi varlığı ile yer alan bağımsız bir şirket olduğu, faaliyetlerini kalıcı olarak yürütmek üzere yönetime, mali anlamda ve personel bakımından yeterli kaynaklara ve varlıklara sahip olduğu, ilgili pazarda ticaret yapan herhangi bir şirket gibi faaliyetinin gerektirdiği işlevleri yerine getirdiği, tedarikçileri ve müşterileri ile ticari işlemleri piyasa fiyatları ve koşullarında gerçekleştirdiği, sadece grup şirketlerinden değil üçüncü kişilerden de tedarik yaptığı, işlem sonrasında da bunların devam edeceği ve şirketin kalıcı bir temelde faaliyet gösteren, tamamen işleyen ve bağımsız bir ortak girişim olacağı ifade edilmektedir. Dolayısıyla bildirim konu ortak girişimin tam işlevsellik kriterini sağladığı anlaşılmaktadır.
- (11) Açıklamalar çerçevesinde, bildirim konu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. Tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasındaki eşikleri aşması nedeniyle, işlem izne tabidir.
- (12) DEFACTO, Türkiye ve yurt dışında belirli bir mala tahsis edilmiş mağazalarda dış giyim perakende satışı (paltolar, kaban, anorak, takım elbise, ceket, pantolon, şort (tekstil kumaşından veya örgü ve tığ işi)) faaliyetiyle birlikte e-ticaret mağazalarında ve pazaryeri platformları üzerinden hizmet vermektedir<sup>1</sup>. EBRD ise; aralarında Türkiye'nin de bulunduğu 40 kurucu ülke, Avrupa Ekonomik Topluluğu Komisyonu ve Avrupa Yatırım Bankası tarafından 1991 yılında kurulan uluslararası bir finans kurumudur. EBRD'nin kuruluş amacı; ekonomik ilerlemeye ve yeniden yapılanmaya katkıda bulunurken açık pazar odaklı ekonomilere geçişi teşvik etmek ve Orta ve Doğu Avrupa ülkelerindeki özel ve girişimci inisiyatiflere, uluslararası finansal kurumlara ön ayak olmaktır. Bu bağlamda EBRD'nin; endüstriyel tarım, enerji, bilgi ve iletişim teknolojileri, öz sermaye yatırımı ve üretim gibi alanlarda yatırımları bulunmaktadır. EBRD'nin Türkiye'de gerçekleşen geçmiş yıllardaki devralmaları incelendiğinde

---

<sup>1</sup> (.....)

teknoloji, inşaat ve ulaştırma sektörlerine yatırım yapıldığı görülmektedir<sup>2</sup>.

- (13) Açıklamalar çerçevesinde DEFACTO ile EBRD'nin Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay veya dikey örtüşmenin olmadığı anlaşılmış, bildirim konusu işlemin, herhangi bir mal veya hizmet piyasasında etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.

#### **H. SONUÇ**

- (14) 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.

---

<sup>2</sup> Kurulun 17.06.2021 tarih ve 21-31/405-205 sayılı, 24.10.2019 tarih ve 19-36-541-221 sayılı, 24.05.2017 tarih ve 17-17/260-111 sayılı, 03.11.2015 tarih ve 15-39/647-226 sayılı kararları.