

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2022-4-054 (Devralma)
Karar Sayısı : 23-06/71-21
Karar Tarihi : 26.01.2023

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Kübra Dilara AYAR, Emine YAŞAR, Rabia BALTAÇI,
Sadiye Sıla BAKIRCI

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - Figö Ticari Bilgi ve Uygulama Platformu Anonim Şirketi
Temsilcileri: Av. Sinan Görkem GÖKÇE, Av. Deniz OKUYUCU,
Av. Hilal AYDIN
İzzetpaşa Mah. Abide-i Hürriyet Cad. No:158 Kat:4
Şişli/İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Hâlihazırda (A) Grubu pay sahipleri ve International Finance Corporation tarafından ortak kontrol edilen Figö Ticari Bilgi ve Uygulama Platformu Anonim Şirketi'nin ortak kontrolüne İstanbul Portföy Yönetimi Anonim Şirketi L2G Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve Oyak Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Fiba Gelecek Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun dâhil olması suretiyle ortak kontrol yapısının değişmesi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 13.12.2022 tarih ve 33741 sayı ile intikal eden ve 19.01.2023 tarih ve 34855 sayılı cevabi yazılar ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 20.01.2023 tarih ve 2022-4-054/Öİ sayılı Ortak Girişim 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 bildirim ile hâlihazırda (A) Grubu hissedarları ile International Finance Corporation (IFC) tarafından ortak kontrol edilen Figö Ticari Bilgi ve Uygulama Platformu Anonim Şirketi'nin (FİGO) ortak kontrolüne İstanbul Portföy Yönetimi Anonim Şirketi L2G Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (L2G VENTURES) ve Oyak Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Fiba Gelecek Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun (FİBA) dâhil olması ve böylelikle ortak kontrol yapısının değişmesi 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) Bildirim konusu işlemin temelini taraflar arasında 12.10.2022 tarihinde imzalanan Pay Sahipleri Sözleşmesi (SÖZLEŞME) oluşturmakta olup işlemin ekonomik gerekçesi, "(.....)" olarak belirtilmektedir.
- (6) 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.

- (7) SÖZLEŞME'nin 2.01. maddesi uyarınca, FİGO Yönetim Kurulu (.....) üyeden oluşacak olup bu üyelerin (.....) adedi (A) GRUBU¹, (.....) adedi (C) grubu pay sahibi olan IFC tarafından önerilecek adaylar arasından, (.....) adedi (E) grubu pay sahibi olan FİBA tarafından önerilecek adaylar arasından, (.....) adedi (F) grubu pay sahibi olan L2G VENTURES tarafından önerilecek adaylar arasından atanacaktır. SÖZLEŞME'nin 2.04. maddesi Yönetim Kurulu toplantı yeter sayısı ile karar alma sayısının o sırada görevde olan Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu olarak belirlemiştir.
- (8) SÖZLEŞME'nin "Yönetim Kurulunda Nitelikli Çoğunluğun Arandığı Hâller" başlıklı 2.08. maddesi uyarınca; her daim IFC tarafından aday gösterilen Yönetim Kurulu üyesinin olumlu oyunu da içerecek şekilde FİGO Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun olumlu oyunun alınmasını gerektiren kararlardan bazıları aşağıdaki gibidir:
- İcra Kurulu Başkanı (CEO), Mali İşler Direktörü (CFO), Baş Teknoloji Direktörü (CTO), Operasyon Direktörü (COO), Baş Tedarik Direktörü (CPO), Pazarlama Direktörü (CMO), Satış Direktörü (CSO), Murahhas Üye (MD), Genel Müdür (GM) atamak, azletmek veya değiştirmek veya bunların görev sürelerindeki herhangi bir değişiklik,
 - Yıllık bütçe de dâhil olmak üzere teşebbüsün yıllık iş planının onaylanması ve onaylanmış iş planında herhangi bir değişiklik yapılması,
 - İş planında açıkça kararlaştırılmadıkça yeni iş kollarına girmek veya mevcut iş kolundan çıkmak,
 - Herhangi bir mali yılda, toplam (.....) ABD Dolarını (veya başka bir para birimindeki eşdeğeri) aşan sermaye yatırımları için, bir veya bir dizi işlem serisi ile herhangi bir yükümlülük altına girmek,
 - Herhangi bir mali yılda, toplam (.....) ABD Doları (veya başka bir para birimindeki eşdeğeri) aşan tutarların nakit veya başka bir şekilde ödenmesini içeren finansal borçluluk altına girmek,
 - Herhangi bir iştirak kurmak veya herhangi bir ortak girişime veya ortaklığa girmek.
- (9) SÖZLEŞME'nin "Madde 2.08'in Koşullu Tadili" başlıklı 2.09. maddesine göre ise Kurum tarafından bildirilen işleme izin verilmesi hâlinde, yukarıda bahsi geçen 2.08. maddesi, sayılan önemli Yönetim Kurulu kararlarında IFC tarafından aday gösterilen Yönetim Kurulu üyesinin olumlu oyu ve FİBA tarafından aday gösterilen Yönetim Kurulu üyesi veya L2G VENTURES tarafından aday gösterilen Yönetim Kurulu üyesinden herhangi birinin olumlu oyu dâhil olmak şartıyla Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğuyla alınabileceği şeklinde tadil edilecektir.
- (10) İlaveten, SÖZLEŞME'nin 2.08.(b) maddesi uyarınca, yıllık bütçeyi de içeren yıllık iş plânının görüşülmesi için FİGO Yönetim Kurulu Aralık ayı başında toplanacak olup, bu toplantıda karar alınamaması hâlinde, bir önceki yılın bütçesi %(.....) oranında artırılarak satılan malların maliyeti ve işletme giderleri hesaplanacaktır. Bu hesaplamanın IFC tarafından aday gösterilecek Yönetim Kurulu üyesinin olumlu oyu

¹ Cevabi yazıda; A GRUBU pay sahiplerinin Yönetim Kurulu üyelerini atamasına ilişkin ayrıca oy birliği düzenlemesi getirilmediği; böylece, A GRUBU pay sahiplerinin, FİGO nezdinde (.....) adet Yönetim Kurulu üyesi atama kararını oy çoğunluğu ile aldığı belirtilmektedir.

dâhil olmak üzere, Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun olumlu oyuyla onaylanacağı düzenlenmiştir. Bununla beraber ilgili hüküm SÖZLEŞME'nin 2.08. (b) maddesine 2.09(iii) maddesiyle eklenen tadil hükmüyle söz konusu IFC'nin olumlu oyunun yanında L2G VENTURES veya FİBA'nın Yönetim Kurulu üye adayından herhangi birinin olumlu oyunun olması koşulunu içerir şekilde tadil edilecektir.

- (11) Yukarıda bahsi geçen hususlardan da hareketle, iş planının belirlenmesi, yeni iş kollarına girilmesi, Yönetim Kurulu tarafından alınan karar ile teşebbüs için kilit çalışanların atanması, görev sürelerinin değiştirilmesi ve işten çıkarılması, önemli yatırımlar gibi hususlarda FİBA veya L2G VENTURES'in olumlu oyuna ihtiyaç bulunmaktadır. Bununla beraber, SÖZLEŞME'nin 2.04. maddesine 2.09(i) maddesiyle eklenen tadil hükmü uyarınca; nitelikli çoğunluğun arandığı hallerde, L2G VENTURES veya FİBA'nın Yönetim Kurulu üye adayından herhangi birinin Yönetim Kurulu toplantısında bulunmaması halinde Kurulun usulüne uygun olarak toplanmış sayılmayacağı düzenlenmektedir. Diğer bir deyişle ilgili maddede; Yönetim Kurulu toplantı nisabının sağlanması için hem L2G VENTURES'in hem de FİBA'nın toplantıda hazır bulunması gerektiği, aksi halde ilgili kararın alınamayacağı ifade edilmektedir. Bununla beraber SÖZLEŞME'nin 2.04.(b) maddesinde Yönetim Kurulu veya Yönetim Kurulu komitesinin usule uygun toplanmış bir toplantısında geçerli bir nisabın sağlanmaması halinde, toplantının erteleneceği ve bu madde kapsamında belirtilen nisap gerekliliklerinin ertelenen toplantı için de geçerli olacağı belirtilmektedir. Anılan fıkra tadil edilmeyerek aynı şekilde sözleşmedeki varlığı korunacaktır. Bu çerçevede kilitlenme durumunda taraflardan herhangi birinin toplantı nisabının oluşmasını sağlayacak bir kilitlenme mekanizmasının varlığından bahsedilemeyecektir. Dolayısıyla; L2G VENTURES veya FİBA'nın herhangi birinin hazır bulunmadığı toplantılarda önemli kararların alınmasının önü kapanacak olup bu durum da anılan taraflara sözleşme zemininde veto hakkı tanıyacaktır.
- (12) Bu kapsamda her ne kadar nitelikli kararlarda L2G VENTURES veya FİBA'dan herhangi birinin olumlu oyuna ihtiyaç duyulmasının tek başına FİBA ve L2G VENTURES'e ortak kontrol hakkı tanımadığı düşünülebilse de 2.9(i) numaralı maddeye göre toplantı nisabının sağlanması ve dolayısıyla karar alınabilmesi için anılan tarafların her ikisinin de Yönetim Kurulu toplantılarında hazır bulunması gerekliliği sebebiyle L2G VENTURES ve FİBA, FİGO üzerinde ortak kontrol sahibi olacaktır. Dolayısıyla değinilen hususlar bağlamında, bildirim konu işlemin ortak kontrol şartını sağlayacağı değerlendirilmektedir.
- (13) Öte yandan FİGO'nun, mali ve personel istihdamı açısından yeterli kaynak ve varlıklara sahip olması, elde ettiği cironun tamamını üçüncü kişilere yaptığı satışlardan elde etmesi ve ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde kalıcı olarak faaliyet göstermeyi hedefleyen bir teşebbüs olması değerlendirildiğinde tam işlevsellik kriterinin karşıladığı belirtilebilecektir. Dolayısıyla söz konusu işlem, ortak kontrolün hâlihazırda faal olan bir teşebbüs üzerinde tesis edilmesine yönelik olduğu için 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında devralma işlemi olarak değerlendirilmektedir.
- (14) Devre konu teşebbüs FİGO; internet üzerinden tacirlere, e-fatura ve e-arşiv ile ilgili bilgi ve hizmet vermek amacıyla bir platform işletme, faaliyet konusuna ilişkin olarak yazılım geliştirme, kurulum, teknik destek, satış ve pazarlama alanlarında faaliyet göstermektedir. FİGO'nun ortak kontrolüne dâhil olan teşebbüslerden OYAK'ın, maden-metalürji, çimento, beton, kâğıt, enerji, kimya, finans, tarım, gıda, hayvancılık, otomotiv ve lojistik sektörlerinde doğrudan ya da dolaylı iştirakleri üzerinden faaliyette

bulunduđu², GLOBAL HOLDİNG'in ise yatırım stratejileri ile gelişme potansiyeli olan iştiraklerin sermaye ve yönetimine katılmak suretiyle ilgili şirketlerin³ gelişmesine katkı sağladığı belirtilmektedir. Ayrıca; A GRUBU'nu oluşturan gerçek kişilerin iktisadi faaliyetlerinin kısmen başka sektörler için yazılım teknolojilerinde yoğunlaştığı, IFC'nin ise Türkiye'de doğrudan FİGO'nun faaliyet alanında bir yatırımının bulunmadığı söylenebilecektir. Dolayısıyla tarafların faaliyetleri incelendiğinde anılan teşebbüsler ile FİGO'nun faaliyet alanları arasında, işlem tarafı teşebbüslerin yatırım yaptığı teşebbüsler dikkate alındığında dahi, yatay veya dikey bir örtüşme olmadığı değerlendirilmektedir.

- (15) Sonuç olarak, yukarıda yer verilen tespit ve değerlendirmeler kapsamında bildirim konu işlemin gerçekleşmesi ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine varılmıştır.

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.

² Bildirim Formu'nda OYAK'ın daha önce yatırım yapmış olduğu Orfin Finansman AŞ'nin tüketici finansman şirketi olduğu, bu kapsamda FİGO'nun faaliyetleri ile arasında herhangi bir benzerliğin bulunmadığı belirtilmektedir.

³ Bildirim Formu'nda GLOBAL HOLDİNG küresel olarak liman işletmeciliği, enerji, gayrimenkul ve finans olmak üzere dört ana sektörde faaliyet göstermektedir. Bununla beraber Bildirim Formu'nda yer verilen GLOBAL HOLDİNG'in ciro elde ettiği teşebbüsler incelendiğinde Türkiye'de finans sektöründe faaliyet gösteren bir teşebbüsün bulunmadığı tespit edilmiştir.