

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2008-3-208 (Devralma)
Karar Sayısı : 08-63/1049-408
Karar Tarihi : 12.11.2008

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

10

Başkan : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI
Üyeler : Tuncay SONGÖR, M. Sıraç ASLAN, Süreyya ÇAKIN, Mehmet Akif ERSİN, Dr. Mustafa ATEŞ

B. RAPORTÖRLER: Pelin ERDOĞAN, İmren SEYRANTEPE

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

20

: Adidas AG
Temsilcileri: Av. Tolga İŞMEN, Av. Zümrüt ESİN
Büyükdere Caddesi Maya Akar Center No:100-102, Kat:19
34394 Esentepe / İstanbul

D. TARAFLAR

: PHX Acquisition Corp.
Adi-Dassler-Straße, 91074 Herzogenaurach, ALMANYA
Ashworth, Inc
2765 Loker Avenue West Carlsbad, Kaliforniya 92010 ABD

30

E. DOSYA KONUSU: Ashworth Inc. şirketinin ihraç edilmiş hisselerinin tamamının satınalma teklifi yoluyla Adidas AG tarafından bağlı şirketi PHX Acquisition Corp. aracılığıyla devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

40

F. DOSYA EVRELERİ: Kurum kayıtlarına 27.10.2008 tarih, 7000 sayı ile giren ve en son 3.11.2008 tarih ve 7148 sayı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi ile 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri uyarınca yapılan inceleme sonucu düzenlenen 6.11.2008 tarih ve 2008-3-208/Öİ-08-PE sayılı Birleşme/Devralma Raporu, 7.11.2008 tarih ve REK.0.07.00.00-120/234 sayılı Başkanlık Önergesi ile 08-63 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

50

G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ: İlgili Rapor'da; Adidas AG'nin hisselerinin tümüne sahip olduğu bağlı şirketi PHX Acquisition Corp. aracılığıyla, Ashworth Inc. şirketini devralması işleminin,

1. Kontrol değişikliği yaratması nedeniyle 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesi kapsamında bir devralma işlemi olduğu,
2. Tarafların ilgili ürün pazarındaki toplam ciroları yönüyle 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesi kapsamında Rekabet Kurulu'nun iznine tabi olduğu,
3. Anılan devralma işlemi sonucunda ilgili pazarlarda bir hakim durum yaratılması ya da mevcut bir hakim durumun güçlendirilmesi yoluyla etkin rekabetin önemli

ölçüde kısıtlanmasının söz konusu olmayacağı anlaşıldığından söz konusu devir işlemine izin verilmesi gerektiği sonuç ve kanaatine ulaşıldığı ifade edilmektedir.

H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

H.1. Taraflar

H.1.1. Adidas AG (Adidas)

60

Devralan Adidas Grubu, spor ürünleri alanında dünya çapında faaliyet gösteren en önemli şirketlerden biridir. Adidas Grubu, Adidas, Reebok ve TMaG markaları altında geniş bir ürün yelpazesıyla faaliyet göstermektedir. Şirketin merkezi Herzogenaurach, Almanya'da bulunmakta ve gruba bağlı 150 şirketin faaliyetleri bu merkez tarafından yönetilmektedir. Merkezi ise Kaliforniya'da bulunan TMaG, golf malzemeleri, ayakkabıları ve golf kıyafetleri ile golf sporuna yönelik diğer ürünleri üretmekte ve satmaktadır.

70

Söz konusu işlemde alıcı konumunda olan PHX Acquisition Corp. (PHX) ise, hisselerinin tamamı TMaG'ye ait yeni kurulmuş olan bir teşebbüstür. Devralmayı gerçekleştirmek amacıyla kurulan PHX'in bildirim konusu anlaşmayı gerçekleştirme dışında başka herhangi bir faaliyeti yoktur.

Bildirim Formundan; Şubat 2008 tarihinde yapılan hisse sahipliği analizine göre, Adidas AG'nin hisselerinin %96'sı kurumsal yatırımcıların, geri kalan %4'ü ise özel yatırımcıları da içeren adı açıklanmayan holdinglerin elinde bulunduğu anlaşılmıştır.

80

Türkiye'de Adidas Grubu'nun hisselerinin tamamına sahip bulunduğu; Adidas Spor Malzemeleri Satış ve Pazarlama A.Ş. ve a-Ret Tekstil ve Deri Ürünleri A.Ş. unvanlı iki bağlı şirketi faaliyet göstermektedir:

1. Adidas Spor Malzemeleri Satış ve Pazarlama A.Ş.: Şirketin faaliyet konusu; her türlü spor ayakkabıları, kıyafetleri, aksesuarlarının ithalatı, ihracatı, toptan ticareti, perakende mağazalar açılması ve işletilmesidir.

2. A-Ret Tekstil ve Deri Ürünleri A.Ş.: Şirketin faaliyet konusu; her türlü spor ayakkabıları, kıyafetleri, aksesuarlarının toptan satışı, bununla ilgili hizmetlerin yerine getirilmesi ve outlet mağazalar açılmasıdır.

90

Adidas Grubu'nun dünya çapındaki faaliyetlerinden elde ettiği 2007 yılı cirosu (.....) €'dur. Adidas'ın Türkiye'de spor giysi pazarında 2007 yılı cirosu ise (.....) YTL¹ (..... YTL)'dir.

H.1.2. Ashworth Inc. (Ashworth)

Devir işlemine konu Ashworth, "Ashworth", "Callaway Golf Kıyafetleri", "Kuzdu" , "The Game" ve "Sunice" markaları altında kadın ve erkekler için yüksek kalitede spor

¹ TC Merkez Bankası 2007 yılı ortalama Euro-YTL kuru (1 Euro=1.7 YTL) esas alınarak hesaplanmış ve yaklaşık rakamlar olarak verilmiştir.

100 kıyafetleri, başlıkları ve aksesuarlarının tasarımı, üretimi ve dağıtımını konularında faaliyet gösteren ve merkezi Kanada'da bulunan bir şirkettir. Ashworth sadece kıyafet pazarında faaliyet göstermekte, golf malzemeleri üretmemekte ve satmamaktadır. Ashworth'un Türkiye'de herhangi bir iştiraki ya da bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

Ashworth'un ürünlerini Türkiye'de pazarlayan distribütörlerinden Golf International Turizm İnş. Ve Tic. Ltd. Şti. ile yapılmış olan distribütörlük anlaşması 2008 yılı başında sona ermiştir. Diğer distribütörü Profesyonel Golf Danışmanlık Ltd. Şti., Ashworth ve Sunice markalı ürünlerin dağıtımını gerçekleştirmektedir.

110 Ashworth, hisseleri NASDAQ Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören, halka açık bir şirkettir. Dosya mevcudu bilgi ve belgeden; Ashworth'un %16'dan fazla hissesine sahip olan Knightpoint Partners Grubu'nun en büyük hissedarı olduğu anlaşılmıştır. Ancak hiçbir hissedarı Ashworth'u kontrol etmemektedir.

Ashworth'un 2007 yılında dünya çapındaki faaliyetlerinden elde ettiği ciro (.....) \$; Türkiye'deki faaliyetlerinden elde ettiği ciro ise (.....) YTL² (..... YTL)'dir.

H.2. İlgili Pazar

120 H.2.1. Sektöre İlişkin Bilgiler

Hazır giyim pazarının alt segmentlerinden biri olan spor giyim pazarı özellikle son yıllarda büyüme göstermektedir. Önceleri belli başlı birkaç spor markası mağazasında genelde kayak, tenis gibi sınırlı ilgi alanlarına yönelik spor giyim ürünleri satılırken, son yıllarda pazara spor giyim pazarında faaliyet gösteren ünlü markalar birbiri ardına giriş yapmıştır. Açılan yeni spor mağazaları yanında çok katlı mağaza zincirlerinin spor reyonları da genişlemektedir.

130 Markalı ürünlere bakıldığında, pazarda ağırlıklı olarak faaliyet gösteren firmalardan 2007-2008 kış dönemi marka bilinirliği sıralamasında Adidas %14.8 ile ilk sırada yer alırken, Nike %12.4 ile 2'nci, Kinetix % 4.6 ile 3'üncü sırada bulunmaktadır.

H.2.2. İlgili Ürün Pazarı

140 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ"ın 4. maddesi uyarınca ilgili ürün pazarının tespitinde, birleşme ve devralma konusu olan mal ve hizmetlerle, tüketicinin gözünde fiyatı, kullanım amaçları ve nitelikleri bakımından aynı sayılan mal ve hizmetlerden oluşan pazar dikkate alınmaktadır.

Adidas, spor ayakkabı, spor giysi ve malzemeleri, spor aksesuarları alanında dünya çapında faaliyet göstermektedir. Devralma işlemine konu olan Ashworth ise sadece golf sporuna yönelik giysilerin üretimi ve pazarlamasını gerçekleştirmektedir. Öte yandan Ashworth'un pazara sunduğu ürünler incelendiğinde, giysilerin sadece golf

² 212.944 €. TC Merkez Bankası 2007 yılı ortalama Euro-YTL kuru (1 Euro=1.7 YTL) esas alınarak hesaplanmış ve yaklaşık rakamlar olarak verilmiştir.

sporunda değil spor giysi pazarının diğer tüm segmentlerinde de kullanılmasının mümkün olduğu görülmektedir.

150 Adidas'ın markalı spor giysi pazarında geniş bir ürün portföyüne sahip olması ve devrolunan Ashworth'a ait ürünlerin de genel olarak spor amaçlı kullanılan markalı giysilerden oluştuğu dikkate alındığında, işlemin markalı spor giyim pazarı içinde değerlendirilmesinin uygun olacağı, bu nedenle tarafların kesişen faaliyet alanına ilişkin ilgili ürün pazarı tespitinin yapılabileceği kanaatine varılmıştır. Dolayısıyla mevcut dosya bakımından ilgili ürün pazarı, "markalı spor giysi pazarı" olarak belirlenmiştir.

H.2.3. İlgili Coğrafi Pazar

160 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesine göre, coğrafi pazar belirlenirken, özellikle ilgili mal ve hizmetlerin özellikleri ile tüketici tercihleri bakımından giriş engellerinin, ilgili bölge ile komşu bölgeler arasında teşebbüslerin pazar payları veya mal ve hizmetlerin fiyatları bakımından hissedilir bir farklılığın olup olmadığı gibi unsurlar dikkate alınır. Bildirime konu işleme taraf olan teşebbüslerin Türkiye genelinde faaliyet göstermeleri ve söz konusu ürünler açısından pazara giriş, arz kaynaklarına ulaşım, üretim, dağıtım, pazarlama ve satış koşullarının bölgesel farklılık göstermemesi dikkate alınarak ilgili coğrafi pazar "Türkiye" olarak belirlenmiştir.

H.3.Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

H.3.1. İşlemin Niteliği

170 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesine göre, bildirim konusu işlemin, Tebliğ kapsamında bir birleşme veya devralma sayılabilmesi için işleme konu olan teşebbüs üzerindeki kontrolde bir değişiklik meydana getirmesi gereklidir. Söz konusu devralma işlemi Adidas'ın TMaG aracılığıyla Ashworth'un tek başına kontrolünü elde etmesini sağlayacaktır. Dolayısıyla, dosya konusu işlem 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca devralma niteliği taşımaktadır.

180 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesine göre %25 pazar payı sınırı veya 25 milyon YTL ciro eşiğini geçen birleşme/devralmaların Kurul'a bildirilmesi zorunludur. Tablo 1'den dosya konusu işlemin taraflarının 2007 yılı ciroları incelendiğinde 25 milyon YTL ciro eşiğinin aşıldığı görülmektedir. Dolayısıyla işlem Rekabet Kurulu'nun iznine tabidir.

Tablo 1. Tarafların 2007 yılı markalı spor giysi pazarına ait ciroları (YTL)

Teşebbüs Adı	Ciro
Adidas	(.....)
Ashworth	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu

H.3.2. Hukuki Değerlendirme

190 İncelemeye konu devralma işlemi, Ashworth'un hisselerinin tamamının Adidas Grubu tarafından Satın Alma Teklifi (Tender Offer) yoluyla devralınmasına ilişkindir.

Adidas Grubu Ashworth'un ihraç edilmiş hisselerinin tamamını, hisse başına 1.90 \$ karşılığında satın almayı planlamaktadır. Söz konusu işlem, Adidas Grubu'nun bağlı şirketlerinden TMaG'ye ait PHX tarafından Ashworth hissedarlarına sunulan Satın Alma Teklifi yoluyla gerçekleşecektir.

13 Ekim 2008 tarihinde imzalanan Birleşme Anlaşması uyarınca Teklifin tamamlanmasının ardından PHX Ashworth ile birleşecek, birleşmenin ardından PHX'in şirket olarak varlığı ortadan kalkacak ve Ashworth, hisselerinin tamamı TMaG'ye ait bağlı bir şirket olarak faaliyet göstermeye devam edecektir.

200

Taraflardan Adidas Grubu markalı spor giysi pazarında çok çeşitli ürünlerle faaliyet göstermekte, Ashworth ise sadece golf kıyafetleri üretimi ve satışı ile iştirak etmektedir. Bu nedenle incelemeye konu işlem markalı spor giysi pazarının, özellikle golf kıyafetleri segmentinde gerçekleşmektedir. Ashworth sadece golf kıyafetleri pazarında faaliyet gösterdiğinden ve golf malzemelerinin üretimi ve satışı konusunda herhangi bir faaliyeti olmadığından, işlem sonucunda golf malzemeleri pazarında herhangi bir örtüşme gerçekleşmemektedir.

210

Tablo 2'de tarafların ve rakiplerinin markalı spor giysi pazarındaki payları sunulmaktadır.

Tablo 2. Tarafların ve rakiplerinin markalı spor giysi pazarındaki payları

Spor Giyim:	Pazar Payı (%)
Adidas /Reebok	(....)
Nike / Umbro	(....)
Decathlon	(....)
Puma	(....)
Champion	(....)
Diğer	(....)
Toplam	100

Kaynak: Bildirim Formu

Spor giysi pazarı oldukça büyük ve aynı zamanda çok sayıda oyuncunun bulunduğu rekabetçi bir pazar olduğundan, "diğer" kategorisinde çok sayıda yerli ve yabancı teşebbüs mevcuttur. Bildirim Formu'nda Ashworth'un golf kıyafetleri alt segmentine ait pazar payının %14 olduğu, markalı spor giysi pazarında ise "diğer" başlığı altında %0,9'dan daha küçük bir pazar payı ile yer aldığı bilindiği belirtilmiştir.

220

Devralma işlemi sonrası markalı spor giysi pazarında Adidas'ın hali hazırda %(...) olan pazar payı önemsiz miktarda artacaktır. Devralma işlemi sonrası Adidas'ın markalı spor giysi pazarında ulaşacağı pazar payı ile çok sayıda oyuncunun mevcut bulunduğu markalı spor giysi pazarında rekabetçi endişe doğurması ihtimali bulunmamaktadır.

I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre;

230

Bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve

Devralmalar Hakkında Tebliğ” kapsamında izne tabi olduğuna, işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığına, bu nedenle bildirim konusu işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.