

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2020-2-017

(Devralma)

Karar Sayısı : 20-36/495-220

Karar Tarihi : 28.07.2020

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE

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

B. RAPORTÖRLER: İsmail Atalay YOLCU, Mehmet Mustafa ŞEREF, Şeyda EROL

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Canada Pension Plan Investment Board

Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. İlayda GÜNEŞ,

Av. Deniz BENLİ

Orijin Maslak Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 34485
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** KKR & Co. Inc. ve Axel Springer Gesellschaft für Publizistik GmbH & Co. tarafından ortak kontrol edilen Axel Springer SE'nin ortak kontrolünün dolaylı olarak Canada Pension Plan Investment Board (Kanada Emeklilik Planı Yatırım Kurulu) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 12.06.2020 tarih ve 5724 sayı ile giren ve en son 22.07.2020 tarih, 7605 sayılı yazıyla tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 24.06.2020 tarih ve 2020-2-017/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuruda, KKR & Co. Inc. (KKR) ve Axel Springer Gesellschaft für Publizistik GmbH & Co. (ASGP) tarafından ortak kontrol edilen Axel Springer SE'nin (AXEL SPRINGER) ortak kontrolünün dolaylı olarak Kanada Emeklilik Planı Yatırım Kurulu (CPPIB) tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirim konusu işlemin temelini taraflar arasında 22.03.2020 tarihinde akdedilen Yatırım ve İştirak Taahhüdü Sözleşmesi (Sözleşme I) oluşturmaktadır. Planlanan işlemin tamamlanmasını takiben AXEL SPRINGER; KKR, ASGP ve CPPIB tarafından ortak kontrol edilecektir.
- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan 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 unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.

i) Ortak kontrol: AXEL SPRINGER'in mevcut pay sahipleri geçmiş tarihli bir dizi sözleşme imzalamışlardır. Bunun sonucunda KKR (KKR Traviata Agregator aracılığıyla dolaylı olarak) ve ASGP, AXEL SPRINGER'i ortak kontrol etmektedir. CPPIB'nin hâlihazırda AXEL SPRINGER'da CPP Avrupa aracılığıyla elinde tuttuğu azınlık hissesi bulunmaktadır. Sözleşme I ve Sözleşme II uyarınca KKR, Traviata I'in yaklaşık %(.....)'ine, CPPIB ise yaklaşık %(.....)'una sahiptir. Traviata I (hisselerinin tamamına sahip olduğu iştirakleri Traviata II ve Traviata B.V. aracılığıyla) ise AXEL SPRINGER'in %(.....)'sına sahiptir. CPPIB'nin söz konusu pay sahipliği ise pasif nitelikte olup sadece azınlık pay sahiplerinin korunmasına yönelik sınırlı hakları bulunmaktadır. Bu haklar yatırımcıların finansal çıkarlarının korunması için normalde azınlık hissedarlarına verilen veto haklarının ötesine geçmemektedir.

- (7) Sözleşme II'ye göre CPPIB, AXEL SPRINGER'in paylarının toplam (.....)Euro'ya kadarını satın alma taahhüdünde bulunmuştur. Traviata I'in 03.04.2020 tarihli sermaye artırımını akabinde CPPIB Traviata I'deki pay sahipliğini %(.....)'dan %(.....)'a yükseltmiştir. Mevzuattan kaynaklı gerekli izinlerin alınmasını takiben, CPPIB Traviata I'deki pay sahipliğini %(.....)'ye yükseltecektir.
- (8) Sözleşme II'nin 5.4 ve 5.8 maddeleri uyarınca, CPP Avrupa'ya Traviata B.V'nin AXEL SPRINGER'daki oy haklarının kullanımına ilişkin birtakım haklar tanınacaktır. CPPIB, KKR Traviata Agregator ve ASGP'nin AXEL SPRINGER'in üst kademe yöneticilerinin atanmasında ve stratejik ticari kararlarında eşit söz hakkı bulunacaktır. Sözleşme II'de;

.....(TİCARİ SIR).....

ifade edilmektedir.

- (9) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, işlemin tamamlanmasından sonra AXEL SPRINGER'in, KKR Traviata Agregator ve ASGP ile birlikte CPPIB tarafından ortak kontrol edileceği değerlendirilmektedir.

ii) Tam işlevsel olması: Bildirim Formunda belirtildiği üzere, AXEL SPRINGER üç iş kolu aracılığıyla 40'tan fazla ülkede faaliyet gösteren yerleşik bir medya şirkettir. Dosya mevcudu bilgilere göre, AXEL SPRINGER'in kendi kaynakları, personeli, operasyonel ve karar alma süreçleri bulunmaktadır. Şirket bağımsız şekilde faaliyet göstermektedir ve diğer benzer teşebbüslerle rekabet etmek için gerekli kaynakların tamamına sahiptir. Buna göre, planlanan işlemde sonra da AXEL SPRINGER'in piyasada bağımsız olarak, sürekli ve kalıcı şekilde faaliyet göstermeye, kendi nam ve hesabına sözleşmeler akdetmeye devam edeceği, CPPIB ile arasındaki mal alım ve satım ilişkilerine bağımlı olmayacağı değerlendirilmektedir.

- (10) Bu çerçevede, bildirim konu ortak girişim şirketinin tam işlevsel, bağımsız bir iktisadi varlık niteliğinde olacağı ve bildirim konusu işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi anlamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.
- (11) Devralan konumundaki CPPIB profesyonel bir yatırım yönetim kuruluşudur. Çok çeşitli bir varlık portföyü oluşturmak adına kamu ve özel sermaye kuruluşlarına, gayrimenkul, altyapı ve sabit gelirli varlıklara yatırım yapmaktadır. Türkiye'de kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla özellikle online eğitim, sigorta reasürans, paketleme, konaklama,

perakende sektörlerinde ve spor alanındaki pazarlama ve bahis oyunlarında faaliyet göstermektedir.

- (12) Ortak girişimin hali hazırdaki taraflarından KKR, Türkiye’de kontrolündeki portföy şirketleri aracılığıyla, özellikle endüstriyel çözüm ve aletler, bilişim teknolojileri, yazılım, petrokimya ürünleri, beslenme ile sağlık ve otomotiv sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Ortak girişimin diğer bir tarafı olan ASGP ise AXEL SPRINGER aracılığıyla yalnızca medya sektöründe faaliyet göstermektedir
- (13) Devre konu AXEL SPRINGER geleneksel anlamda basılı medya alanında faaliyet göstermektedir. Dosya kapsamından sunulan bilgilere göre, teşebbüs 40’tan fazla ülkede faaliyet göstermekte olup, Türkiye’de habercilik ve pazarlamacılık alanlarından ibaret olan faaliyetleri toplam cirosunun %(.....)’ünü oluşturmaktadır. Satışların çoğu tatil yörelerinde Alman basılı gazete ve dergilerin dağıtımına yöneliktir. AXEL SPRINGER aynı zamanda www.transfermarkt.com.tr isimli internet sitesi üzerinden futbol ile ilgili içerik sunmaktadır. Ek olarak, Türkiye’de anılan internet sitesinde reklam alanı satışlarından gelir elde etmektedir. Ancak bu faaliyet sadece Google üzerinden yapılan programatik reklamcılık faaliyetlerine ilişkindir ve doğrudan reklam alanı satışlarını kapsamamaktadır.
- (14) Öte yandan, CPPIB kontrolünde olup Türkiye’de ciro elde eden portföy şirketlerinden herhangi biri ile AXEL SPRINGER’in faaliyetleri arasında Türkiye’de herhangi bir yatay örtüşme veya dikey ilişki bulunmamaktadır. Dolayısıyla işlem kapsamında Türkiye’de herhangi bir etkilenen pazar bulunmadığı değerlendirilmektedir. Ayrıca, Bildirim Formunda ASGP, KKR ve CPPIB’nin, AXEL SPRINGER’in faaliyet gösterdiği pazarda, bu pazarın alt ve üst pazarlarında veya bu pazarla yakın ilişkili bir başka pazarda ciddi bir faaliyetlerinin olmadığı bildirilmiştir. Bu çerçevede, işlem kapsamında Türkiye’de herhangi bir koordinasyon etkisinin de ortaya çıkmayacağı anlaşılmaktadır.
- (15) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, bildiri yapılan işleme yönelik olarak Türkiye’de herhangi bir etkilenen pazar bulunmaması nedeniyle, bildirim konu işlemin 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi kapsamında pazardaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı 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.