

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-5-047 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 21-42/620-306
Karar Tarihi : 09.09.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER: Mehmet TOKGÖZ, Gizem HEKİM

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : Galileo Global Education ve M6 Métropole Télévision
Temsilcileri: Av. H. Emre ÖNAL, Av. İpek İNCE
River Plaza Kat:17 Büyükdere Caddesi Bahar Sokak
No:13 34394 Levent/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** CPP Investment Board ve TETHYS SAS'ın ortak kontrolünde bulunan Galileo Global Education'ın %100 bağlı iştiraki STUDI ile BERTELSMANN Group'un tek kontrolünde bulunan M6 Métropole Télévision tarafından yalnızca Fransa'da faaliyet gösterecek yeni bir ortak girişim kurulması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 09.08.2021 tarih, 20094 sayı ile giren ve 31.08.2021 tarih, 20690 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 02.09.2021 tarih ve 2021-5-047/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) Başvuruda, hâlihazırda CPP Investment Board (CPPIB) ve Téthys SAS'ın (TETHYS) ortak kontrolünde bulunan Galileo Global Education'ın (GALILEO) %100 bağlı iştiraki Studi (STUDI) ile Bertelsmann Group'un (BERTELSMANN) tek kontrolünde bulunan M6 Métropole Télévision (M6) tarafından yalnızca Fransa'da faaliyet gösterecek yeni bir ortak girişim kurulması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 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) Başvuru konusu işlem bakımından ortak girişim tarafları STUDI ile M6 arasında 04.08.2021 tarihli bir Pay Sahipleri Sözleşmesi (PSS) akdedilmiş olup anılan işlem kapsamında hâlihazırda CPPIB ve TETHYS'in ortak kontrolünde bulunan

GALILEO'nun %100 bağılı iştiraki STUDI ile BERTELSMANN'ın tek kontrolünde bulunan M6 tarafından yalnızca Fransa'da faaliyet gösterecek yeni bir ortak girişimin kurulması hedeflenmektedir. Bildirilen işlem neticesinde ortak girişim, Fransız kanunları çerçevesinde basitleştirilmiş bir anonim şirket olarak kurulacak olup hem M6 hem de GALILEO, sermaye ve oy haklarının %50'sine sahip olmak suretiyle yeni kurulacak ortak girişimi birlikte kontrol edecektir. İşlem kapanışını takiben CPPIB, TETHYS ve BERTELSMANN da, ortak girişim üzerinde dolaylı ortak kontrol tesis edecektir. Taraflar arasında akdedilen PSS uyarınca;

(.....)

- (7) Bu kapsamda, (.....) dâhil olmak ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere şirketin önemli stratejik kararlarının alınmasında GALILEO ve M6'nın her birinin onayı gerekecek olup tüm kararlar, her iki tarafın da eşit olarak temsil edildiği ve ortak girişimin yönetim organı olan Denetim Kurulu'nun basit çoğunluğu ile alınacaktır. Dolayısıyla taraflardan hiçbiri ortak girişimin stratejik ticari kararları üzerinde tek başına söz sahibi olmayacak; ortak girişim GALILEO ve M6 tarafından ortaklaşa kontrol edilecektir. Değinilen hususlar bağlamında, planlanan işlemin ortak kontrol şartını sağladığı sonucuna ulaşılmıştır.
- (8) Ortak girişim üzerinde ortak kontrolün tesis edileceği tespitinin ardından değinilmesi gereken bir diğer nokta, söz konusu ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini yerine getirip getiremeyeceği, bir başka deyişle tam işlevsel olup olamayacağı hususudur.
- (9) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kontrol Kılavuzu) 78. ve devamı paragraflarında bir ortak girişimin tam işlevsel olarak nitelendirilebilmesi için; bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olma, ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet gösterme, satma ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmama ve kalıcı olarak faaliyet gösterme gibi nitelikleri haiz olması gerektiği açıklanmalarına yer verilmektedir.
- (10) Başvuruda;
(.....)
hususları ifade edilmiştir. İşlem tarafları ayrıca, GALILEO'nun, ortak girişime uzaktan öğrenme (çevrimiçi platformların açılması, içerik geliştirme dâhil olmak üzere yönetim ve proje yönetimi vb.) alanındaki bilgi birikimini aktaracağı; öte yandan M6 tarafından da ortak girişime lisans desteği sağlanacağını teyit etmektedir.
- (11) Kontrol Kılavuzu'nun 89-90. paragraflarında, ana şirketlerden yapılan satın alımların değerlendirilmesinde, ortak girişimin ilgili ürünlere sağladığı katma değer önem taşıdığı; bunun yanında bir teşebbüsün bir alım-satım piyasasında tam işlevsel bir ortak girişim teşkil edebilmesi için, gerekli donanımına sahip olması ve tedariklerinin büyük bir kısmını sadece ana şirketlerinden değil başka rakip kaynaklardan da temin etmesinin gerekli olduğu ifadelerine yer verilmektedir. Dolayısıyla ortak girişim taraflarının sağlayacağı içerik ve lisansların ortak girişimin genel faaliyetleri içerisindeki ağırlığı ile ortak girişim tarafından üretilecek katma değer kapsamında yapılacak bir değerlendirme önem arz etmektedir.
- (12) Bu çerçevede GALILEO tarafından ortak girişime sağlanacak eğitim içeriğinin, ortak girişimin içeriğinin %(.....)'sinden fazlasını oluşturmayacağı, ortak girişimin, özellikle STUDI tarafından daha önce hiç içerik üretilmemiş birçok alanda içerik üreteceği ya da bu içerikleri üçüncü taraf sağlayıcılardan temin edeceği ifade edilmiştir. Ayrıca M6 tarafından sağlanan lisansların yalnızca pazarlama amacıyla kullanılacağı, diğer bir

deyişle, ortak girişimin M6 tarafından sağlanan lisanslara doğrudan katma değer sağlamak suretiyle eğitim kurslarına ilişkin kendi orijinal içeriğini oluşturacağı, dolayısıyla ortak girişimin müşterilerine doğrudan M6'ya ait içeriğin sunulmayacağı anlaşılmaktadır.

- (13) Bu itibarla başvuru konusu işlemin tam işlevsel bir ortak girişim olduğu ve söz konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma niteliği taşıdığı değerlendirilmektedir. Ayrıca tarafların ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde öngörülen ciro eşiklerini aştığından, bildirim konu işlem izne tabidir.
- (14) 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.
- (15) Başvuruya konu işlem kapsamında kurulacak ortak girişim, içeriğinin ağırlıklı olarak Fransızca ve sınırlı ölçüde İngilizce olarak sunulması planlanan yalnızca çevrimiçi bir eğitim platformu olacaktır. Kuruluşunu takiben ortak girişim Fransız öğrencilere; aşçılık, güzellik, emlak, çocuklara yönelik hizmetler de dâhil olmak üzere birçok alanda (özellikle Fransız Kişisel Eğitim Hesabı (PTA) ve Fransız Mesleki Yetenek Sertifikaları (CPA) için çıraklık alanlarında kabul kriterlerini sağlayan) sertifikalı ve sertifikasız eğitim kursları sunacaktır. Ortak girişim, Fransa'da faaliyet gösterecek olup Türkiye'de herhangi bir faaliyeti olmayacaktır.
- (16) Ortak girişim taraflarından CPPIB, Kanada Emeklilik Planı Fonu (CPP Fonu) tarafından kendisine aktarılan ve CPP Fonunun ihtiyaç duymadığı fonları kullanarak yatırım yapan profesyonel bir yatırım yönetimi kuruluşudur. CPPIB, çeşitlendirilmiş bir portföy oluşturmak için temel olarak kamu ve özel sermaye, gayrimenkul, altyapı ve sabit getirili projelere yatırım yapmaktadır. CPPIB ayrıca Türkiye'de aşağıda yer verilen portföy şirketleri;
- Ascend Learning LLC¹ aracılığıyla teknoloji temelli eğitim, müfredat ve değerlendirme çözümleri sağlayıcılığı alanında,
 - Ascot Group Ltd, aracılığıyla mülk ve kaza sigortacılığı alanında,
 - Axel Springer SE aracılığıyla dijital yayıncılık alanında,
 - Berlin Packaging aracılığıyla ambalajlama hizmeti alanında,
 - Dorna Sports Management aracılığıyla uluslararası spor yönetimi, medya ve pazarlama alanında,
 - Hotelbeds aracılığıyla konaklama alanında,
 - Inmarsat aracılığıyla telekomünikasyon sağlayıcılığı alanında,
 - Merlin Entertainments aracılığıyla temalı etkinlikler alanında,
 - Sportradar aracılığıyla spor bahisleri alanında,
 - Glencore Agriculture Limited aracılığıyla da tarım, küresel tedarik, lojistik, işleme ve pazarlama alanında
- faaliyet göstermektedir.
- (17) Bir diğer işlem tarafı olan TÉTHYS ise nihai olarak (.....) tarafından kontrol edilen ve girişim projelerine yönelik uzun vadeli yatırımlar yapmak üzerine kurulmuş bir holding şirkettir. TÉTHYS'in Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. Öte yandan,

¹ CPPIB'nin portföy şirketlerinden yalnızca Ascend Learning LLC Türkiye'de e-öğrenme sektöründe ciro elde etmektedir. Ancak Ascend Learning LLC'nin Türkiye'deki toplam gelirleri (.....) TL'nin altında olup bu rakam teşebbüsün global gelirlerinin (.....) tekabül etmektedir.

CPPIB ve T ETHYS'in ortak kontrolünde bulunan GALILEO ise, dünya çapında çeşitli enstitüleri işletmekte olan özel bir yükseköğrenim ve mesleki eğitim grubu olup esas olarak Belçika, Kıbrıs, Fransa, Almanya, İtalya ve Norveç'te faaliyet göstermektedir. GALILEO'nun da Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

- (18) Ortak girişim taraflarından BERTELSMANN ise, ağırlıklı olarak kitap ve süreli yayıncılık, kitap kulüpleri, matbaacılık, müzik yayıncılığı ve ses kaydı dağıtımı alanlarında Almanya'da faaliyet gösteren bir medya şirketi olup teşebbüsün özel televizyon şirketlerinde de payları bulunmaktadır. BERTELSMANN, Türkiye'de portföy şirketleri;

- Arvato SCS aracılığıyla tedarik zinciri  z mleri,
- RTL Group aracılığıyla reklam ve yayıncılık,
- Gruner + Jahr aracılığıyla iletişim, reklam ve yayıncılık

alanlarında faaliyet göstermektedir. BERTELSMANN'ın ayrıca Türkiye'de de gelir elde eden Penguin Random House adında bir yayınevi bulunmaktadır.

- (19) H lihazırda BERTELSMANN tarafından kontrol edilen M6 ise, Fransız kanunları uyarınca kurulmuş halka açık bir limited şirket olup doğrudan ve bağlı şirketleri aracılığıyla, görsel-işitsel hakların üretimi ve edinimi, görsel-işitsel medya hizmetlerinin yayınlanması, pazarlanması ve dağıtımı, reklam alanının pazarlanması ve türev ürünlerin geliştirilmesi gibi görsel-işitsel değer zincirinin çeşitli aşamalarında faaliyet göstermektedir. M6'nın ayrıca Türkiye'de, tek bağlı şirketi SND aracılığıyla kısıtlı bir faaliyeti bulunmakta olup; SND, sinematografik ve görsel-işitsel eserler için kullanım haklarının satışını gerçekleştirmektedir.

- (20) Yukarıda yer verilen işlem taraflarının faaliyet alanları göz önünde bulundurulduğunda, yeni kurulacak ortak girişimin faaliyetlerinin yalnızca Fransa ile sınırlı olacak olması sebebiyle ortak girişimin ve ana şirketlerin faaliyet alanları arasında Türkiye'de herhangi bir yatay ya da dikey örtüşmenin ortaya çıkmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

- (21) Bununla birlikte, ortak girişimin faaliyet göstereceği pazardan farklı olmakla birlikte ana şirketlerin faaliyet alanları incelendiğinde CPPIB'nin portföy şirketi olan Axel Springer SE ile M6'nın ana şirketi olan BERTELSMANN'ın iştirakleri RTL Group ve Gruner + Jahr'ın üçünün de faaliyetlerinin Türkiye'de yayıncılık alanında örtüştüğü görülmektedir. Bu çerçevede, ortak girişim aracılığıyla bir araya gelecek tarafların Türkiye'de örtüşen faaliyetleri dolayısıyla olası bir koordinasyon riski de değerlendirilmiştir.

- (22) Kurulması planlanan ortak girişime ilişkin olarak, GALILEO ve M6 tarafından başlatılan bir proje olduğu, anılan teşebbüslerin ana şirketlerinin ve ana şirketlere ait portföy şirketlerinin birbirleriyle temasının bulunmadığı, ortak girişim nedeniyle de birbirleriyle iletişim kurmayacakları ifade edilmiştir. Ayrıca, faaliyetleri örtüşen şirketlerden Axel Springer, RTL Group ve Gruner + Jahr'ın 2020 yılı Türkiye cirolarının sırasıyla (.....) TL, (.....) TL ve (.....) TL olarak gerekleřtiđi², dolayısıyla teşebbüslerin Türkiye cirolarının da oldukça cüzi bir seviyede kaldığı belirtilmiştir.

- (23) Bu doğrultuda, her ne kadar M6 ve GALILEO'nun ana şirketlerine ait bazı portföy şirketleri Türkiye'de aynı sektörde faaliyet gösteriyor olsa da, kurulacak ortak girişimin

² Kurum kayıtlarına intikal eden yazıda "Axel Springer'in cirosu (.....), RTL'nin cirosu (.....) ve Gruner + Jahr'ın cirosu ise (.....)'dur." bilgisine yer verilmiş ancak ilgili tutarlar TL'ye çevrilmemiş olduğundan, TL rakamları dosya raport rlerince Türkiye Merkez Bankası'nın 2020 ortalama alım kuru temel alınarak hesaplanmıştır (1 Euro = 8,03 TL, 1 Kanada Doları = 5,24 TL).

Türkiye’de faaliyet göstermeyecek olması, ana şirketlerin birbiriyle temasının bulunmayacak olması ve tarafların Türkiye’deki faaliyetlerinden elde edilen cironun sınırlı düzeyde olması sebebiyle taraflar arasında Türkiye’de bilgi değişimi veya koordinasyon yolu ile doğabilecek rekabetçi bir endişenin bulunmadığı sonucuna ulaşılmıştır.

Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, dosya konusu işlem sonucunda başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı ve işleme izin verilmesi gerektiği kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (24) 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.