

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2006-2-99 (Devralma)  
**Karar Sayısı** : 06-67/904-261  
**Karar Tarihi** : 28.9.2006

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Mustafa PARLAK  
**Üyeler** : Tuncay SONGÖR, Prof. Dr. Zühtü AYTAÇ, Rıfki ÜNAL,  
Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI, M. Sıraç ASLAN.

**B. RAPORTÖRLER** : Ayşe Özlem UZUN, Remzi Özge ARITÜRK

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : Bridgepoint Capital Group Limited  
Temsilcisi Av. Saadet Aslı KUCUROĞLU  
Ahular Sokak No:15, 34357, Etiler/İstanbul

**D. TARAFLAR** : - Bridgepoint Capital Group Limited  
Warwick Street Londra WIB 5 AL BİRLEŞİK KRALLIK  
- DH 2004 S.A.R.L. ve diğer hisse devredenler  
C/ Pinar 7,7 E-28006 Madrid İSPANYA  
- Miralita S.L.  
E-28006 Madrid İSPANYA

**E. DOSYA KONUSU:** Bridgepoint Capital Group Limited'in, kontrolü altındaki Tinagen Grupo de Inversiones S.L.U aracılığıyla Dorna Sports S.L. ile Dorna Sports S.L.'nin iştiraklerinin holding şirketi olan Miralita S.L.'yi devralması.

**F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 21.8.2006 tarih ve 5662 sayı ile giren ve 15.9.2006 tarih ve 6263 sayılı yazı 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 (1997/1 sayılı Tebliğ) ilgili hükümleri uyarınca yapılan inceleme sonucunda düzenlenen 22.9.2006 tarih ve 2006-2-99/Öİ-06-AÖU sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu, 25.9.2006 tarih ve REK.0.06.00.00-120/152 sayılı Başkanlık önergesi ile 06-67 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

**G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ :** İlgili raporda; bildirim konu devralma işleminin 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2/b maddesi kapsamında bir devir işlemi olduğu, toplam pazar payının aynı Tebliğ'in 4. maddesi ile getirilen eşiği aşması nedeniyle izne tabi olduğu, ancak devralma işleminin gerçekleşmesi halinde ilgili ürün pazarında, Kanun'un 7. maddesinde belirtilen hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin söz konusu olmaması nedeniyle devralma işlemine izin verilebileceği ifade edilmiştir.

**H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

**H.1. Taraflar**

**H.1.1. Bridgepoint Capital Group Limited (Bridgepoint)**

Bridgepoint, özsermaye yatırım fonlarının yönetimi ve bunların danışmanlığı ile iştigal etmektedir. Şirket, dünyanın çeşitli yerlerindeki risksiz yatırımcılar adına Batı Avrupa ülkelerinde faaliyet gösteren kote edilmemiş işletmelere özsermaye yatırmaktadır.

## 06-67/904-261

50 Bridgepoint tarafından kontrol edilen Bridgepoint Europe III (BE III) de bu yolla oluşturulmuş fonlardan biridir. BE III, Bridgepoint Europe III Investments, S.a.r.l. aracılığıyla Tinagen'i kontrol etmektedir. İspanya yasaları kapsamında kurulmuş olan Tinagen ise Miralita'yı iktisap etmek amacıyla kurulmuş bir şirket olup Bridgepoint tarafından kontrol edilmektedir. Bu nedenle bildirim konusu işlem bakımından devralan taraf Bridgepoint olarak tanımlanmaktadır.

Bridgepoint ve Bridgepoint'in dolaylı veya dolaysız kontrolündeki hiçbir tüzel kişilik, Bridgepoint fonları için yatırımların yönetilmesinden başka herhangi bir faaliyet ile uğraşmamaktadırlar. BE III dahil tüm Bridgepoint fonlarının yönetim sorumluluğu yine Bridgepoint'in bir iştiraki olan Bridgepoint Capital Limited'e verilmiştir.

60 Bridgepoint Türkiye'de otomotiv sektöründe Concentric A ve Leart-Eurolites, ev eşyaları ve tekstil alanında Dunlop Latex Foam ve destek hizmetleri alanında NES Group adlı iştirakleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir. Bu iştiraklerin faaliyet alanlarından hiçbirisi bildirim konusu işlemin gerçekleştiği alanın kapsamı içerisinde yer almamaktadır. Bridgepoint'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Tablo1: Bridgepoint Ortaklık Yapısı

Adı-Ünvanı	Ortaklık Payı (%)
William Jackson	(....)
David Shaw	(....)
Alastair Gibbons	(....)
Alan Lewis	(....)
Graham Dewhirst	(....)
115 münferit hissedar	(....)
Toplam	100

Bridgepoint'in 2005 yılında Türkiye'de elde ettiği ciro (.....) YTL'dir. Tinagen'in bu devir işlemini gerçekleştirmek amacıyla kurulmuş bir şirket olması sebebiyle 2005 yılında herhangi bir cirosu bulunmamaktadır.

### H.1.2. Dorna Sports S.L. (Dorna)

70 Dosyada yer alan bilgilere göre, İspanya yasaları kapsamında kurulmuş bir spor pazarlama ve yönetim şirketi olan Dorna, iştirakleriyle birlikte Road Racing World Championship Grand Prix (MotoGP olarak bilinir), Federation de Internationale de Motocyclisme (FIM), Supercross World Championship (Supercross), Spanish Road Racing Championship (CEV) ve British Superbike Championship (BSB) adlı çeşitli motosiklet yarış serilerinin ticari haklarını yönetmektedir. Bu çerçevede Dorna çatısı altındaki iştiraklerin yetkileri ve faaliyetleri şu şekilde sıralanabilir:

- Dorna Sports S.L., MotoGP World Championship haklarına münhasıran sahiptir. Bu haklar, MotoGP etkinliklerinden her birinin organize edilmesini ve ilgili bütün yayıncılık, ticaret, işitsel ve görsel fırsatların dünya çapında kullanılmasını kapsamaktadır.
- Dorna UK aracılığıyla BSB ile ilgili ticaret ve yayıncılık haklarına ve
- 80 - Dorna Off Road SL (İspanya) aracılığıyla, FIM ile SX Dünya Şampiyonası (WSX) için yayıncılık, organizasyon ve ticaret haklarının tamamına sahiptir.
- Dorna Worldwide SL (İspanya) aracılığıyla yetenekli sürücülerini tespit etmeye ve eğitmeye yönelik bir program olan MotoGP Akademisi'ni ve İspanyol Sürat Şampiyonasını (CEV) yönetmektedir.
- DWW Freight Services BV (Hollanda) aracılığıyla Avrupa dışındaki yarışlar için MotoGP teçhizatının nakliyesinin organize edilmesini sağlamaktadır.

## 06-67/904-261

- Dorna Japan Inc aracılığıyla, reklam için futbol ve basketbol stadyumlarına kiralananan reklam süresi modüllerinin pazarlamasını yapmaktadır.
- Dorna, bunların yanı sıra, video oyun lisanslarının verilmesinden ve Reklam Süresi (AD-TIME) Rotasyonlu Reklamcılık Sisteminin1 işletilmesinden de küçük miktarlarda gelir elde etmektedir.

90

Ücretsiz olarak televizyon üzerinden yayımlanan MotoGP, Dorna'nın en önemli faaliyetidir ve gelirlerinin (.....) (%(...)'ten fazlasını) oluşturmaktadır. Dorna ayrıca, her ülkeden gelen sürücüleri gelecekte MotoGP'ye katılmak için eğiten MotoGP Akademisi'ni de yönetmektedir.

### H.1.3. Miralite S. L. (Miralita)

Miralita, Dorna ve iştiraklerinin holding şirketidir. Dorna, Türkiye'de Miralita adına faaliyet gösteren şirkettir. Miralita'nın kendi başına gerçekleştirdiği herhangi bir faaliyet bulunmamaktadır. Dolayısıyla Dorna'nın Türkiye'de elde ettiği ciro, Miralita'nın cirosuna eşittir.

100

Miralita'nın Türkiye'deki faaliyeti, MotoGP adlı motor yarışları serisinin organizasyonu ve ticari haklarının yönetimidir. Bu bağlamda şirket, MotoGP'ye katılanlar arasındaki ilişkileri yürütmek, Türkiye'de yapılan yarışlar için yarış takvimini önermek, MotoGP'nin televizyon içeriklerini üretmek ve lisanslamak, yarışların zamanlamasını ayarlamak, yarışla ilgili tüm bilgiyi elde etmek ve gereken lojistik ve ulaşımı sağlamak vb. işlerden sorumludur.

Miralita'nın video oyun lisansları verilmesi ve reklamcılık gibi ticari alanlarında da daha küçük çapta faaliyetleri bulunmakla birlikte şirket, Türkiye'de Reklam Süresi (AD-TIME) ve Rotasyonlu Reklamcılık Sisteminin (AD-TIME Rotating Advertising System) işletilmesinden herhangi bir gelir elde etmemiştir. Miralita'nın ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir:

110

Tablo2: Miralita Ortaklık Yapısı

Adı-Ünvanı	Ortaklık Payı (%)
DH 2004, S.a.r.l.	(...)
Modus	(...)
Honoris	(...)
Balotta	(...)
Mr J. A. Giralt & Mr P. S. I. Marcet	(...)
Mr Josep Villa Roca	(...)
5 münferit hissedar	(...)
Mr E. G. Alvarez & Mr J.S. Molins	(...)
Mr J.M.M. Yurramendi & Mr J.J.G Rodan	(...)
Toplam	100

Miralita'nın 2005 yılı Türkiye cirosu 5.478.166 YTL olup bu cironun çeşitli ilgili faaliyetler itibariyle dağılımı aşağıda yer almaktadır:

Tablo3: Miralita Türkiye cirosu dağılımı

Gelir Elde Edilen Segment Adı	Miktar (YTL)
Televizyon Hakları	(.....)
VIP Köyü <sup>2</sup>	(.....)
Diğerleri (Reklam)	(.....)
Pist Ücretleri	(.....)
Toplam	(.....)

<sup>1</sup> AD-TIME modülleri, sahanın çevresini kapsayan, genel olarak spor alanlarına monte edilmek üzere dizi halinde bağlantılı olan, televizyon kameralarının görüş alanına giren rotasyonlu modüllerden oluşur. Reklamlar, senkronize bir biçimde gösterilir.

<sup>2</sup> VIP köyü, MotoGP misafirlerinin piste ulaştırılması, bunlara ayrıcalıklı park imkanı sunulması, ayrıcalıklı manzara ve lüks çadır imkanları sunulması, servis yolu turu ve pist üzerinde yürüyüş gibi ayrıcalıklı hizmetler sağlanması faaliyetlerini içermektedir.

## H.2. İlgili Pazar

### H.2.1. İlgili Ürün Pazarı

Dosya mevcudu bilgilere göre, motorlu sporlar kapsamında yer alan motosiklet yarış serileriyle ilgili faaliyetlerin organizasyonu, kendi içerisinde çeşitli alt gruplardan meydana gelmektedir. Bunlar:

- 120
- a) *Motorlu Sporlar Düzenleyici Makamı*
  - b) *Ekipler / Üreticiler*
  - c) *Reklamcılar*
  - d) *Pist Sahipleri / Yerel Organizatörler*
  - e) *Yayın Hakları*

Yukarıda yer verilen segmentlerin her birisinin katılımcıları ve bu katılımcılarla yürütülen ilişkiler ayrı pazarlar içerisinde yer almakla birlikte, bu segmentlerin her biri, Dorna'nın MotoGP'yi yönetmek için FIM'den aldığı imtiyazın kapsamı içerisinde bulunmaktadır. Bu segmentlere yönelik organizasyon yetkisi bu imtiyaz kapsamı içerisinde bir bütün olarak verilmekte ve yetkili firmalar tarafından yürütülmektedir.

- 130
- İmtiyaz çerçevesinde Dorna, motorsiklet yarışları serisi düzenlenmesi, organizasyonu ve koordinasyonu faaliyetleriyle uğraşmaktadır. Bu bakımdan, bildirim konu işlemde ilgili ürün pazarı, "motosiklet yarış serilerinin organizasyonu pazarı" olarak tanımlanmıştır.

### H.2.2. İlgili Coğrafi Pazar

Söz konusu ilgili ürün pazarı kapsamında yer alan motosiklet yarış serilerinin organizasyonuna ilişkin olarak Türkiye genelinde pazar farklılaşması yaratacak faktörlerin bulunmaması nedeniyle ilgili coğrafi pazar "Türkiye Cumhuriyeti sınırları" olarak belirlenmiştir.

## H.3. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

- 140
- Bildirim formu ve ek bilgi yazısında yer alan bilgilere göre, bildirim konu işlemde Miralita hisselerinin %(...)’ü el değiştirmektedir. Bu devralma sonucunda Miralita'nın 5 üyeden oluşacak yönetim kurulunun, birisi başkan olacak şekilde (...) üyesi Bridgepoint tarafından atanacak, diğer (...) üye ise Dorna'nın üst yönetim kadrosundan seçilecektir. Yönetim, şirketin gündelik işlemlerini yürütmeye devam edecek, Bridgepoint ise Dorna üzerindeki nihai kontrol yetkisini elinde tutacaktır. Bu bakımdan söz konusu işlemde, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin (b) bendi kapsamında kontrol el değiştirmektedir.

- 150
- Miralita, Dorna ve iştirakleri üzerinden faaliyet göstermektedir. Bu sebeple Dorna'nın faaliyetleri ve cirosu denilince aynı zamanda Miralita'nın faaliyetleri ve cirosu anlaşılmalıdır. Dorna'nın 2005 yılı Türkiye cirosu (.....) YTL'dir. Bridgepoint'in kendisi veya portföyünde yer alan şirketlerden biri ilgili pazar segmentlerinde faaliyet göstermemektedir. Bu sebeple, tarafların ilgili ürün pazarında ve coğrafi pazardaki ciroları toplamı, Dorna (Miralita)'nın cirosu olan (.....) YTL'dir. Bu bakımdan, tarafların ilgili ürün pazarındaki ciroları toplamı 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesi uyarınca getirilen 25 milyon YTL'lik ciro eşliğini aşmamaktadır.

- 160
- Dorna 2026 yılına kadar MotoGP'yi yönetmek için FIM'den bir imtiyaz almıştır. Söz konusu imtiyaz pist ücretleri, yayım hakları ve diğer ticari haklar şeklinde esas olarak üçe ayrılabilir faaliyet alanlarını bütün olarak içermektedir. Bu nedenle motosiklet yarış serilerinin organizasyonu faaliyeti açısından şirket, sahip olduğu imtiyaz sonucu tekel konumundadır. Dolayısıyla devralma işleminde tarafların ilgili ürün pazarındaki

paylarının toplamı, bu imtiyaz sebebiyle, %100 olmaktadır. Bu bakımdan, pazar payları itibarıyla ilgili devralma işlemi, 1997/1 sayılı Tebliğ bakımından %25'lik eşiği aşan izne tabi bir işlemdir.

Bridgepoint'in mevcut durumda ilgili ürün pazarında herhangi bir faaliyeti bulunmaması sebebiyle söz konusu devir işlemi, Dorna (Miralita) bünyesinde gerçekleştirilen faaliyetlerin el değiştirmesinden ibarettir. Dolayısıyla, devir işlemi neticesinde ilgili ürün pazarında hakim durumun yaratılması veya güçlendirilmesi söz konusu değildir.

170 Öte yandan, Hisse Alım Anlaşması'nın 14.4. nolu "Gizlilik" başlıklı maddesinde, "*Bu anlaşmada yer alan hüküm ve şartlar, ve bu anlaşmayla ilgili olarak bir tarafa herhangi bir tarafa verilen bilgiler alan tarafça kesinlikle gizli tutulacaktır.*" biçimindeki ifadeden ve anılan maddenin diğer hükümlerinden de anlaşıldığı üzere; gizlilik yasağına ilişkin sınırlamaların, yalnızca bildirim konusu işlemin gerçekleştirilmesine dair müzakereler esnasında taraflarca elde edilen gizli bilgileri korumaya yönelik olarak düzenlenmesi nedeniyle makul olduğu sonucuna varılmıştır.

180 Tüm bu hususlar dikkate alındığında, söz konusu devralma işleminin gerçekleşmesi halinde ilgili ürün pazarında, Kanun'un 7. maddesinde belirtilen hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin söz konusu olmayacağı, başvuru konusu devralmanın rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı, dolayısıyla ilgili devralma işlemine izin verilmesinde herhangi bir sakınca olmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

## I. SONUÇ

190 Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre; bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu Kanun'a dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında izne tabi olduğuna, ancak işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece ilgili pazarda rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığına, bu nedenle bildirim konu işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.