

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2017-5-19 (Devralma)
Karar Sayısı : 17-26/ 414- 186
Karar Tarihi : 09.08.2017

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK
Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Adem BİRCAN
Şükran KODALAK, Mehmet AYAN

B. RAPORTÖRLER: Mehmet TOKGÖZ, Arın Özge HİMMETOĞLU

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : Cinven Capital Management (V) General Partner Limited ve
Canada Pension Plan Investment Board
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Eda DURU
Çitlenbik Sokak No:12 Yıldız Mahallesi
34349 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Cinven Capital Management (V) General Partner Limited tarafından yönetilen Beşinci Cinven Fonu ve Canada Pension Plan Investment Board tarafından GTA Travel Holding Ltd, Kuoni Holdings Plc ve iştiraklerinin ortak kontrolünün devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 08.06.2017 tarih ve 4049 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 02.08.2017 tarih ve 2017-5-19/Öİ sayılı Devralma Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle, söz konusu devralma işlemine izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Bildirim konusu işlem, Cinven Capital Management (V) General Partner Limited (CINVEN) ve Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB) tarafından GTA Travel Holding Ltd, Kuoni Holdings Plc ve iştiraklerinin (GTA) ortak kontrolünün devralınması işlemidir. İşlem, GTA'nın paylarının tamamının Trina Group Limited (TRINA) aracılığıyla devralınması suretiyle gerçekleşecektir. TRINA, CINVEN ve CPPIB'nin ortak kontrolünde olan HBG Limited aracılığı ile kontrol ettikleri HNVR Holdco Ltd.'nin tamamına sahip olduğu bir iştirakidir.
- (5) GTA, Kuoni Grubunda yer almaktadır. Kuoni Grubu 2016 yılında özel yatırım fonları grubu olan EQT'nin bünyesinde yer alan EQT VII yatırım fonu tarafından devralınmıştır. Bildirilen işlem öncesinde EQT tarafından GTA'nın, Kuoni Grubu'nda bulunan diğer işletmelerden ayrılması sağlanacaktır. Dolayısıyla Kuoni Grubu'nun diğer faaliyetleri bildirilen işlem kapsamında bulunmamaktadır.

- (6) Bildirilen işlemin tamamlanmasını müteakiben kapanıştan önce CINVEN, CPPIB ve HBG, Travel Holdings Parent Corporation (TOURICO) ve GTA'nın her birinin yönetimi tarafından akdedilecek olan HBG Limited Hakkındaki Taslak Yatırım ve Hissedarlık Sözleşmesi uyarınca CINVEN ve CPPIB ortak kontrolü devralacaktır. GTA, nihai olarak HBG ve TOURICO ile birleşerek tek bir ekonomik bütünlük haline gelecektir. Kuoni Grubu'nun hissedarları EQT VII, Kuoni and Hugentobler Vakfı (Vakıf) ve GTA'nın mevcut yönetimindeki bazı yönetim kurulu üyeleri GTA'daki sermaye katılımlarının büyük kısmını devredecek ve bildirilen işlemin tamamlanmasının ardından birleşik teşebbüste azınlık hissedarları haline gelecektir.

G.1. Taraflara ilişkin Bilgiler

G.1.1. Devralanlar: CINVEN ve CPPIB

- (7) CINVEN, çok sayıda yatırım fonuna yatırım yönetimi ve danışmanlığı hizmetleri sunan özel bir sermaye şirkettir. CINVEN'in portföyünde bulunan şirketlerin başlıca faaliyet alanı kurumsal hizmetler, tüketici hizmetleri, finansal hizmetler, sağlık, endüstri, teknoloji, medya ve telekomünikasyon sektörüdür. CINVEN'in Hotelbeds Group (HBG) ve yakın zamanda devralınan Travel Holdings Parent Corporation (TOURICO) dışındaki diğer portföy şirketlerinin hiçbirisi Türkiye çapında otel aracılık hizmetleri sektöründe faaliyet göstermemektedir.
- (8) CPPIB, Toronto merkezli ve Hong Kong, Londra, Lüksemburg, Mumbai, New York, Sao Paulo ve Sidney'deki ofisleri aracılığıyla faaliyet gösteren, Canada Pension Plan (CPP) fonları ile yatırım yapan bir yatırım yönetimi kuruluşudur. CPPIB temel olarak kamu fonları, özel sermaye, gayrimenkul, altyapı ve sabit gelir yatırımlarına yatırım yapmaktadır. CPPIB'nin HBG ve yakın zamanda devralınan TOURICO dışındaki diğer portföy şirketlerinin hiçbirisi Türkiye çapında otel aracılık hizmetleri sektöründe faaliyet göstermemektedir.
- (9) HBG, en önemli faaliyet alanları işletmeler arası (business-to-business-"B2B") seyahat hizmetlerinden olan otel konaklaması aracılığı ve varış yeri yönetim hizmetlerinin (destination management services) sağlanması (örneğin varış yerinde sunulacak olan taşımacılık, gezi ve turlar, cruise deniz yolculuğu, toplantı ve etkinlikler ile ilgili hizmetler) olan, CINVEN ve CPPIB'nin ortak kontrolünde, İspanya merkezli küresel bir şirkettir. Hotelbeds, Bedsonline, (B2B otel aracılığı) Destination Services, Pasific World ve Intercruises (varış yeri yönetim hizmetleri alanında) markaları HBG bünyesinde yer almaktadır. HBG bunlara ek olarak, Hotelopia ve Easy Market markaları ile ve ayrıca EasyJet Holidays markası ile yaptığı "white label" anlaşması aracılığıyla sınırlı olarak işletmelerle tüketiciler arasındaki (business to customer-"B2C") faaliyetlerini de sürdürmektedir. Ayrıca, HBG sınırlı olarak dışarıdan vize desteği hizmetleri ve online aracılık platformu (Transfer and Activity Bank) aracılığıyla varış yeri yönetim aracılığı hizmetleri de sunmaktadır. HBG'nin Türkiye'de iki iştiraki bulunmaktadır. Bunlardan biri Travel Partner Türkiye Turizm ve Seyahat A.Ş. diğeri ise Destination Services Türkiye Turizm ve Seyahat A.Ş.'dir.
- (10) TOURICO seyahat bağlantılı hizmetlere aracılık yapan, CINVEN ve CPPIB ortak kontrolünde ABD merkezli bir şirkettir. TOURICO'nun başlıca müşterileri; çevrimiçi seyahat acenteleri, havayolları, sadakat&üyelik programları ve tur işletmeleridir. TOURICO, "Tourico Holidays" ve "OneMinuteBooking.com" aracılığıyla B2B otel aracılık hizmetlerinde faaliyet göstermektedir. TOURICO işletmeler ile tüketiciler arasındaki B2C otel odası hizmetlerinde, çevrimiçi rezervasyon hizmeti sağlayan "LastMinuteTravel.com", "LMTClub.com", "Easy Click Travel" ve "LastMinuteCruises.com" markaları aracılığıyla faaliyet göstermektedir.

G.1.2. Devredilen: GTA

- (11) GTA, Kuoni Grubunda yer almakta olup dünya çapında seyahat endüstrisine ve devletlere hizmet sunmaktadır. Kuoni Grubu 2016 yılında özel yatırım fonları grubu olan EQT'nin bünyesinde bulunan EQT VII yatırım fonu tarafından devralınmıştır. GTA esas olarak seyahat acentelerine, çevrimiçi seyahat acentelerine, tur operatörlerine ve konsolidatörlerine işletmeler arası (B2B) otel odası aracılık hizmeti sunmakta, faaliyetleri arasında %(.....) gibi küçük bir kısmı oluşturacak şekilde varış yeri hizmetlerinin aracılığı da bulunmaktadır. GTA faaliyetlerini "TravelCube", "TravelBound" ve "GTA" aracılığıyla yürütmektedir. GTA dünya çapında genel olarak toptan B2B otel aracılık hizmetleri sunmakta olup GTA rezervasyon platformu, hem işletmeler arası (B2B) internet sitesi (HTML) hem de GTA'nın müşterilerinin otel envanteri rezervasyonu yapabilecekleri XML API arayüzü ve diğer hizmetleri içermektedir.

G.2. Etkilenen Pazarlar

- (12) Bildirime konu işlem, CINVEN ve CPPIB tarafından GTA'nın ve iştiraklerinin ortak kontrolünün devralınmasıdır. CINVEN ve CPPIB, HBG aracılığıyla Türkiye'de faaliyet göstermektedir. Tarafların faaliyet alanları dikkate alındığında otel odası aracılığı hizmetleri ve varış yeri yönetimi hizmetleri pazarlarında bir örtüşme olduğu, bu pazarların incelenmesinin uygun olacağı düşünülmüştür.
- (13) Otel aracılığı hizmetleri pazarı çok taraflı pazar özelliği göstermekte olup otel odalarının hem tedarikini hem de dağıtımını ilgilendirmektedir. Taraflar arasındaki ilişkinin türüne göre dağıtım kanalları doğrudan dağıtım ve dolaylı dağıtım olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. Doğrudan dağıtım, işletmenin hiç bir aracı kullanmadan mal ve hizmetleri kendi satış örgütleri vasıtasıyla direkt olarak tüketicilere ulaştırması olarak ifade edilebilir. Dolaylı dağıtım ise üretici ve tüketici arasındaki alım-satım ilişkisinin hukuki ve ekonomik bağımsızlığı olan toptancı, yarı toptancı, satış temsilcisi, komisyoncu ve perakendeci gibi aracı kuruluşlar tarafından gerçekleştirilmesi olarak belirtilebilir.
- (14) Oteller bakımından (üst pazar), oda gecelemelelerinin satışı veya dağıtımını doğrudan kendi dağıtım kanalları (çevrimiçi ya da çevrimdışı) aracılığı ile yapılabildiği gibi araçlar gibi çeşitli kanallar vasıtasıyla da yapılabilmektedir. Müşteriler bakımından (alt pazar), asıl önem taşıyan husus ise seyahat edenlerin en iyi oteli en ucuz fiyata bulmalarınıdır. Bu bakımdan seyahat edenler otel gecelemelelerini doğrudan otellerden (oteli arayarak, doğrudan otele giderek vb. çevrimdışı şekilde ya da otellerin internet siteleri üzerinden) ya da çevrimiçi seyahat acenteleri, tur operatörleri vb. çok sayıda aracı vasıtasıyla satın alabilmektedir.
- (15) Üst pazarda, faaliyet gösteren araçlar otellerden envanter toplamakta olup alt pazarda söz konusu envanteri müşterilere satmak için rekabet etmektedirler. Otellerden envanter sağlayıp bu envanterleri doğrudan nihai müşteriye değil seyahat acenteleri, çevrimiçi seyahat acenteleri, tur operatörleri, konsolidatörler vb.' ye satan teşebbüslerin sunduğu hizmet işletmeler arası (B2B) otel aracılığı olarak adlandırılmaktadır. Bununla birlikte otellerden elde ettikleri envanterleri doğrudan nihai müşteriye (seyahat edenlere) satan teşebbüslerin sunduğu hizmetler ise işletmeler ile tüketici arası (B2C) aracılık olarak adlandırılmaktadır. Bu çerçevede otel aracılığı faaliyetlerinin B2B aracılık faaliyetleri ile B2C aracılık faaliyetlerini içerdiği söylenebilecektir.

- (16) B2B aracilar, envanterlerini elde etmek amacıyla oteller ile anlasmakta ve bu envanteri alt pazarda dagitmaktadir. Envanter elde etmek uzere calisan B2B araci ekipleri oteller ile dogrudan anlasma yapmaktadir. B2B araciları genel olarak odaları satın almamakta, müşterinin nihai olarak odayı rezerve etmesi durumunda otel tarafından aracıya komisyon ödenmektedir. B2B araciları seyahat edenlere dogrudan satış yapmamaktadır. B2B araciları müşterileri (seyahat acenteleri, tur operatörleri, küçük çevrimiçi seyahat acenteleri vb.) ya bir XML platformu ya da bir HTML platformu aracılığıyla yatak bankalarına¹ bağlanabilmektedirler. Tur operatörleri ve küçük çevrimiçi seyahat acenteleri gibi büyük müşteriler 50'den fazla platforma aynı anda bağlanabilirken, diğer seyahat acenteleri beş ila 10 platforma eş zamanlı olarak bağlanabilmektedirler.
- (17) B2C aracilar, üst pazarda otel odası envanterlerini dogrudan oteller ile anlasma yaparak ya da üst pazarda faaliyet gösteren B2B aracilarından (yatak bankaları, küresel dagıtım sistemleri, konsolidatörler ve büyük çevrimiçi seyahat acenteleri) elde etmektedirler. B2C araciları, B2B aracilarının aksine dogrudan seyahat eden nihai müşterilere satış yapmaktadır. B2C araciları müşterileri, bir başka ifade ile seyahat edenler oda gecemelerini dogrudan otellerden (telefonla, otele giderek ya da otelin internet sitesi üzerinden) ya da çevrimiçi seyahat acenteleri, seyahat acenteleri, tur operatörleri vb. çok sayıda B2C aracısından satın alabilmektedir. Müşteriler, oda gecemelerini tur operatörleri veya çevrimiçi seyahat acentelerinden tek başına alabildikleri gibi bir paketle (uçuşlar, ulaşım ve diğer yan hizmetler ile) birlikte de alabilmektedirler.
- (18) Oteller, satış kanallarından bağımsız olarak en çok oda gecemesini en iyi fiyata satmaya çalışmaktadırlar. Bu nedenle oteller, daha geniş kitlede müşterilere ulaşmak ve odalarını satabilmek için olasılıklarını ençoklaştırmak amacıyla farklı kanallar aracılığıyla paralel şekilde satış yapmaya çalışmaktadırlar. Bir otel kendi dagıtım kanallarının yanı sıra aralarında B2B ve B2C aracilarında (yatak bankaları, çevrimiçi seyahat acenteleri, küresel dagıtım sistemleri) bulunduğu çok sayıda aracı ile aynı anda anlasma yapabilmektedir. Oteller sadece satılan oda bakımından aracıya komisyon ödediklerinden, aracı sayısının artması otellere ilave maliyet getirmemektedir.
- (19) Oteller açısından odaların satışının B2B araciları, B2C araciları ya da otelin dogrudan kanalları ile gerçekleştirilmesinin farklılık arz etmediği söylenebilir. Aracı teşebbüsler tarafından otel odası envanterinin elde edilmesi için B2B araciları ve B2C araciları dogrudan birbirleriyle rekabet etmektedirler. Gerek B2B araciları gerekse B2C araciları envanter elde etmek için dogrudan oteller ile anlaşmaya çalışmaktadırlar. Yukarıda da bahsedildiği üzere otel odalarının satışı için aracı teşebbüslerin artması otellere ek bir maliyet getirmemekte, bu bakımdan hem B2B araciları hem B2C araciları olmak üzere çok sayıda teşebbüsle anlasma yapabilmektedirler.
- (20) Öte yandan müşteriler açısından ise B2B aracıları teşebbüsler ile B2C aracıları teşebbüslerin birbirleri için rekabetçi baskı oluşturduğu da söylenebilecektir. Rasyonel olarak seyahat edenler en iyi oteli en ucuz fiyata elde etmek isterler. Dolayısıyla otellerin kendi internet siteleri, çevrimiçi acenteler, tur operatörleri ve benzeri B2C araciları tarafından sunulan teklifleri karşılaştırmaktadırlar. B2B araciları tarafından sunulan otel gecemelerinin, B2C müşterilerinin özellikle büyük çevrimiçi seyahat acenteleri ve otellerin kendi internet siteleri ile rekabet edebilmesine imkân tanınması gerekmektedir. Bu bakımdan B2B aracilar müşterileri için rekabetçi bir fiyat sunmak durumundadır.

¹ Müşterileri için otel odası satışı/rezervasyonu aracılığı yapan teşebbüsler (B2B ve B2C aracilar) yatak bankası olarak adlandırılmaktadır.

- (21) Yukarıda yer verilen bilgiler ışığında pazar temel olarak otel odası satışı/gecelemesi aracılığı hizmetleri sunulmasından oluşmaktadır. Otel odası satışı/gecelemesi aracılığı hizmetleri de kendi içerisinde B2B aracılık hizmetleri ve B2C aracılık hizmetleri olarak alt kırılımlara ayrılmaktadır. Bunun yanı sıra, B2B aracılık hizmetlerini de yatak bankaları, konsolidatörler ve küresel dağıtım sistemleri aracılığıyla yapılmasına göre daha alt kırılımlara ayırmak mümkündür.
- (22) Çift taraflı olma özelliği olan otel odası satışı/gecelemesi aracılığı hizmetinde, oteller bakımından dağıtım sağlanan ürün (otel odası satışı/gecelemesi) dağıtım kanalından bağımsız olarak aynıdır. Bu bakımdan oteller için yatak bankaları, konsolidatörler, küresel dağıtım sistemleri vb. B2B araçlar ile dağıtım veya diğer kanallar (B2C araçlar) aracılığıyla dağıtım birbiri ile ikame edilebilir niteliktedir. Öte yandan müşteriler bakımından düşünüldüğünde ise B2B araçlar ile B2C araçlar aynı müşteri grubuna satış yapmamaktadır. B2B araçlarının müşterileri, çevrimiçi seyahat acenteleri, tur operatörleri, konsolidatörler iken B2C araçlarının müşterileri doğrudan seyahat edenlerdir. Bahsedildiği üzere, seyahat edenler tarafından büyük çevrimiçi seyahat acenteleri, arama motorları vb. araçlar kullanılarak fiyat karşılaştırması yapılması, B2B ve B2C araçlarının birbiriyle de rekabet etmesine olanak tanımaktadır.
- (23) Dosya konusu işlem bakımından GTA ve HBG, yatak bankası olarak otel odası satışı/gecelemesi aracılığı hizmetlerinde faaliyet göstermektedirler. GTA ve HBG'nin faaliyetleri esas olarak B2B aracılık hizmetlerinde yatay olarak örtüşmektedir. İlgili başvuru açısından otel odası satışı/gecelemesi aracılığı hizmetlerinin alt kırılımlara ayrılmasına gerek olmayıp işlemin rekabetçi endişe doğurmaması nedeniyle kesin bir tanım olmadan ilgili ürün pazarı "*otel odası satışı/gecelemesi aracılığı pazarı*" olarak tanımlanmıştır. Bununla birlikte tarafların faaliyetleri B2B aracılığı alanında örtüştüğünden dosya konusu işlem bu pazar göz önünde bulundurularak değerlendirilmiştir.
- (24) Öte yandan HBG ve GTA'nın varış yeri yönetim hizmetleri ile ilgili faaliyetleri de bulunmaktadır. Varış yeri yönetim hizmetleri kapsamında otel ve havaalanı ulaşımı, geziler, safariler, turlar, toplantı ve etkinliklerin (tiyatro, spor ve eğlence parkı biletleri) yanı sıra deniz yolculuğu ilgili hizmetler de sunulmaktadır. GTA, varış yeri yönetim hizmetleri sağlamamakta, rehberli turlar, otobüs taşımacılığı, safariler vb. hizmetler düzenlememektedir. Ancak GTA tarafından varış yeri yönetimi hizmetlerinin aracılığı faaliyeti gerçekleştirilmektedir. Bir başka ifade ile seyahat acentelerinin, tur operatörlerinin, çevrimiçi seyahat acentelerinin varış yerinde sağlanan hizmetleri sunan varış yeri yönetim hizmetleri sağlayıcıları ile bağlantı kurmasını sağlamaktadır. HBG'nin ise otel aracılık hizmetlerinin yanı sıra varış yeri yönetim hizmetleri faaliyetleri de bulunmaktadır.
- (25) Bu kapsamda bildirilen işlem sonrasında tarafların sahip olacağı bütünleşik yapıda, üst pazar olarak HBG'nin "varış yeri yönetim hizmetleri" ile alt pazar olarak GTA'nın "varış yeri yönetim hizmetleri aracılığı" pazarları arasında dikey bir örtüşmenin olacağı ifade edilebilir. Bu doğrultuda söz konusu pazarların, etkilenen pazarlar olarak tanımlanabileceği ve alt pazarlar bakımından ayrıma gidilmesine gerek olmadığı kanaatine varılmıştır. Ayrıca işlemin sonuçları Türkiye açısından değerlendirilmiştir.

G.3. Değerlendirme

- (26) Bildirim Formunda yer alan bilgilere göre, EQT bünyesinde bulunan GTA'nın hisseleri CINVEN ve CPPIB tarafından devralınacak ve GTA nihai olarak bu iki teşebbüsün ortak kontrolüne geçecektir. Devralma işlemi neticesinde GTA'ya ait hisselerin çoğunluğu CINVEN ve CPPIB tarafından kontrol edilecek olup devreden tarafın elinde bulunduracağı azınlık hisseleri devre konu teşebbüs üzerinde herhangi bir kontrol yetkisi sağlamayacaktır. Dolayısıyla işlem hisse devri niteliği taşımakta ve kontrol değişikliğine yol açmaktadır. Bu tespitler çerçevesinde başvuru konusu işlemin, 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu sonucuna varılmıştır.
- (27) Tarafların Türkiye ve dünya ciroları incelendiğinde 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bendinde öngörülen ciro eşiklerinin aşıldığı dolayısıyla işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.
- (28) Dosya konusu işlem bakımından, tarafların faaliyet alanlarının yatay olarak örtüştüğü "otel odası satışı/gecelemesi aracılığı" ve dikey olarak örtüştüğü "varış yeri yönetimi hizmetleri-varış yeri yönetimi hizmetleri aracılığı" pazarları ayrı ayrı değerlendirilmiştir.
- Otel Odası Satışı/Gecelemesi Aracılığı Pazarı
- (29) Pazar payları ve yoğunlaşma seviyeleri, pazar yapısı ile birleşme işleminin tarafları ve diğer teşebbüsler arasındaki rekabete ilişkin önemli bilgiler sunan öncül göstergeler olup bu tür kaygıların mevcudiyeti konusunda kesin hüküm oluşturmazlar. Hâkim durumun tespitinde temel olarak dikkate alınacak ölçütlerden ilki, ilgili teşebbüsün ve rakiplerin pazardaki konumuyken, bunun yanında pazara girişin veya pazarda büyümenin önünde engeller bulunup bulunmadığı, müşterilerin sağlayıcı değiştirme olanakları da değerlendirilmesi gereken hususlardandır.
- (30) Bahsedildiği üzere otel odası satışı/gecelemesi aracılığı hizmetleri, otellerden envanter elde eden B2B ve B2C aracı teşebbüsler tarafından müşterilere sunulmasından oluşmaktadır. HBG ve GTA'nın faaliyetleri esas olarak B2B aracılığı alanında örtüşmektedir. B2B aracılığı pazarı ise yatak bankaları, konsolidatörler, küresel dağıtım sistemleri olarak daha alt kırılımlarda değerlendirilebilir. HBG ve GTA, B2B aracılığı pazarında yatak bankası olarak faaliyet göstermektedir. Tarafların B2B aracılık hizmetlerinde sadece yatak bankaları tarafından yapılan satışlar dikkate alınarak elde ettikleri pazar paylarına bakıldığında pazar paylarının dalgalı bir seyir izlediği görülmekle birlikte devralma işlemi neticesinde tarafların yaklaşık %(.) civarında bir paya sahip olacağı tespit edilmiştir. Bu pazar payları sadece yatak bankaları tarafından yapılan satışlardan oluşmakta olup en dar pazar tanımı çerçevesinde tarafların elde edebilecekleri en yüksek pazar payları anlamına gelmektedir.

- (31) Birleşik teşebbüsün sahip olacağı pazar payı, işlem neticesinde sahip olacağı pazar gücü bakımından önemli bir gösterge olarak kabul edilmektedir. Bununla birlikte bir teşebbüsün pazar gücünün, pazar payının istikrarlı bir seyir izlemesi durumunda, pazar payının dalgalı bir seyir izlediği duruma nispetle daha yüksek olduğu ifade edilebilir. Devralma işlemi taraflar bakımından değerlendirildiğinde işlem öncesinde HBG'nin pazar payı 2012, 2013, 2014, 2015 ve 2016 yılları itibarıyla sırasıyla %(.....), %(.....), %(.....), %(.....), %(.....) olurken, GTA'nın pazar payı aynı yıllar için %(.....), %(.....), %(.....), %(.....), %(.....) olarak gerçekleşmiştir. Tarafların pazar payları birlikte değerlendirildiğinde ise söz konusu yıllar için pazar payları %(.....), %(.....), %(.....), %(.....), %(.....) olarak gerçekleşmiştir. Bu bakımdan genel olarak pazar paylarının dalgalı bir seyir izlediği anlaşılmaktadır. Bununla birlikte tarafların birleşik pazar payları son üç yıl için %(.....)-%(.....) arasında gerçekleşmiş olsa da, B2B aracılık hizmetleri sunan konsolidatörler, büyük çevrimiçi seyahat acenteleri, küresel dağıtım sistemleri tarafından gerçekleştirilen oda satışlarının da eklenmesi durumunda tarafların pazar payları daha düşük seviyede gerçekleşecektir.
- (32) Devralma işlemi neticesinde tarafların elde edeceği pazar gücünün değerlendirilmesi bakımından rakiplerin pazardaki konumu da önem arz etmektedir. İşlem neticesinde taraflar üzerinde rekabetçi baskı uygulayabilecek nitelikte rakiplerin var olması durumunda, işlem dolayısıyla ortaya çıkacak rekabetçi endişeleri azalabilecektir. Bu bakımdan B2B aracılık alanında faaliyet gösteren rakip teşebbüslerin pazar paylarına ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir.
- (33) B2B aracısı olarak faaliyet gösteren teşebbüslerin pazar payları incelendiğinde, OTS'nin %(.....), MPI'nın %(.....), Expedia'nın %(.....), MIKI ve Jac Travel/TOTALSTAY'in ise %(.....) oranında paya sahip oldukları görülmüştür. İşlem neticesinde taraflar 2016 pazar payları bakımından %(.....) payla lider konumunda olacaktır. Ancak %(.....) ve %(.....) paya sahip rakipleri tarafından işlem taraflarının rekabetçi baskıya maruz kalacağı değerlendirilmektedir. Turizm sektörünün dinamik bir sektör olduğu ve pazar paylarının dalgalı bir seyir izlediği dikkate alındığında işlem neticesinde tarafların hâkim duruma gelebilecek bir pazar gücüne sahip olamayacağı anlaşılmıştır.
- (34) Öte yandan tarafların pazar gücünün değerlendirilmesi bakımından potansiyel rekabetin de göz önünde bulundurulması gerekmektedir. Bir birleşme/devralma işlemi, yapısal göstergeler itibarıyla oldukça yoğunlaşmış bir pazar yapısına yol açacak olsa da söz konusu pazara girişin yeterince kolay olması halinde, önemli ölçüde rekabet karşıtı etki meydana getirmesi zordur. Zira potansiyel rakipler, yoğunlaşma işlemi sonucunda fiyatlardaki olası yükselişlere karşı duyarlı bir şekilde ilgili pazara giriş yapabilecekler ve rekabetçi baskı uygulayabileceklerdir.
- (35) İşlem taraflarından ve sektörde faaliyet gösteren teşebbüslerden edinilen bilgiler çerçevesinde son beş yılda pazarda ondan fazla teşebbüs faaliyet göstermeye başlamıştır. Bu teşebbüsler arasında hâlihazırda B2C aracı olarak da faaliyet gösteren Booking.com ve Expedia da bulunmaktadır. Expedia, otel odası satışlarının 2015 yılı itibarıyla %(.....) B2B aracılığı ile gerçekleştirirken 2016 yılında bu satışların %(.....) ulaşmasını beklemektedir. 2016 yılından itibaren B2B aracılık faaliyetlerini genişleten Booking.com da kısa sürede bu pazarda önemli bir paya sahip olabilecektir.
- (36) Bir pazara girişte ciddi engeller bulunmuyor ise bu pazardaki birleşme/devralma işlemlerinin rekabeti sınırlayıcı etkiler doğurma riski az olacaktır. Dolayısıyla, girişlerin analiz edilmesi rekabet değerlendirmesinin en önemli unsurlarından biridir.

- (37) Elde edilen bilgiler doğrultusunda B2B aracılık pazarında faaliyet gösterebilmek için gerekli olan yatırım miktarı, teşebbüsün hedeflediği çalışma şekli, satış hacmi ve pazarda yer almak istenen büyüklüğe göre değişkenlik gösterebilmektedir. İşlem taraflarının rakibi olan ve hâlihazırda B2B aracılık hizmeti alanında faal olan MP Turkey Turizm A.Ş.'nin (.....) TL ödenmiş sermaye ile faaliyetlerini sürdürdüğü belirtilmiştir. Bu kapsamda pazarda faaliyet gösterebilmek için gerekli altyapı, yazılım vb. hususlar bakımından yatırım maliyetleri giriş engeli oluşturacak seviyede yüksek değildir. Nitekim son beş yılda pazarda farklı teşebbüslerin faaliyet göstermeye başladığı, yine bazı teşebbüslerinde pazardan çıktığı tespit edilmiştir.
- (38) Sektörde faaliyet gösteren B2B aracı teşebbüslerin müşterilerinin sağlayıcı değiştirebilme imkânı da pazara yapılacak yeni girişler bakımından etkili olacaktır. Bu kapsamda devralma işlemi taraflarının müşterilerinden çeşitli bilgiler talep edilmiştir. Elde edilen bilgilerden sözleşmelerin genel olarak bir yıllık süre ile yapıldığı, aracılardan değiştirilmesi ve alternatif sağlayıcılara erişme imkânının bulunduğu anlaşılmıştır. Yine HBG'nin müşterisi tarafından piyasada faaliyet gösteren farklı firmaların bulunduğu, B2B aracısı olarak faaliyet gösteren birçok teşebbüsün diğer sağlayıcıların kullanılması ile ilgili olarak herhangi bir kısıt koymadığı, müşterilerin sözleşmeleri diledikleri zaman sebepsiz olarak feshedebileceği ifade edilmiştir. Bu çerçevede, sağlayıcı değiştirebilmenin nispeten kolay olması, sözleşmelerin kısa süreli olması, pazarın büyüme potansiyelinin yüksek olması gibi hususlar göz önünde bulundurulduğunda, pazara yeni girecek teşebbüslerin önünde engel olmadığı kanaatine varılmıştır.
- (39) Son olarak dosya konusu işlem neticesinde gerçekleşecek devralma işlemine ilişkin olarak işlem taraflarına envanter sağlayan otellerden, işlem taraflarının müşterilerinden ve rakiplerinden görüş talep edilmiştir. İşlem taraflarından GTA ve HBG'nin sağlayıcıları, başvuru konusu işleminin yeniden yapılanma ve maliyetlerde etkinlik sağlama amaçlı olabileceğini, satın alma gücünün tehdit oluşturmayacağını, işlem neticesinde aynı şekilde çalışmalarının devam edeceğini, olumsuz görüşlerinin olmadığını, söz konusu birleşme/devralma işleminin herhangi bir sakıncası olmadığını belirtmişlerdir.
- (40) İşlem taraflarının rakipleri, müşterileri ve sağlayıcıları genel olarak işlemin rekabeti kısıtlayıcı olacağına yönelik olarak olumsuz bir görüşte bulunmamışlardır. Sadece (.....) işlem neticesinde hâkim durum oluşacağını ifade etmekle birlikte ayrıntılı bir görüş bildirmemiştir.
- (41) Bu kapsamda yukarıda yer verilen tespit ve değerlendirmeler ile birlikte dosya kapsamında elde edilen bilgiler doğrultusunda yapılan incelemeler neticesinde, söz konusu devralma işleminin ilgili pazarda rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuracak şekilde hâkim durumun meydana gelmesi ya da mevcut hâkim durumun güçlenmesine neden olacak bir işlem olmadığı kanaatine ulaşılmıştır.
- Varış Yeri Yönetimi Hizmetleri-Varış Yeri Yönetimi Hizmetleri Aracılığı Pazarı
- (42) İşlem taraflarının faaliyet alanları göz önünde bulundurulduğunda varış yeri yönetimi hizmetleri pazarı ile varış yeri yönetimi hizmetleri aracılığı pazarında dikey bir örtüşmenin olduğu anlaşılmıştır.

- (43) GTA otel aracılık hizmetlerinin yanı sıra varış yeri yönetimi hizmetleri aracılığı faaliyetlerinde de bulunmaktadır. Bildirim formunda GTA'nın Türkiye'deki toplam işlem değeri bakımından satışlarının (.....) daha az bir kısmının varış yeri yönetimi hizmetleri aracılığından meydana geldiği belirtilmiştir. Bununla birlikte HBG tarafından sunulan varış yeri yönetim hizmetlerinin ise oldukça sınırlı düzeyde olduğu ve toplam işlem değeri bakımından satışların (.....) daha az bir kısmını oluşturduğu ifade edilmiştir. Tarafların birleşik pazar payının (.....) altında kalacağı dile getirilmiştir. Tarafların sunduğu ek bilgiler doğrultusunda GTA'nın hâlihazırda HBG'den varış yeri yönetimi hizmeti almadığı bilgisi edinilmiştir.
- (44) Yatay Olmayan Birleşme ve Devralmaların Değerlendirilmesi Hakkında Kılavuz'a göre birleşik teşebbüsün her bir pazardaki pazar payının %25'in altında olması halinde, işlemin rekabet bakımından olumsuz etkilerinin, incelemenin derinleştirilmesini ve birleşmenin yasaklanmasını gerektirecek düzeyde olmadığı varsayılabilir. Bu bağlamda birleşik teşebbüsün pazar payının %(.....) altında olması, tarafların dikey anlamda planlanan ilişkilerinin olmaması nedeniyle söz konusu pazarlar için de rekabetçi bir endişenin ortaya çıkmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (45) 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 aynı Kanun maddesinde yasaklanan nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece 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.