

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2007-2-145 (Devralma)
Karar Sayısı : 07-78/960-363
Karar Tarihi : 9.10.2007

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

10 **Başkan** : Tuncay SONGÖR (İkinci Başkan)
Üyeler : Prof.Dr. Nurettin KALDIRIMCI, M.Sıraç ASLAN,
Süreyya ÇAKIN, Mehmet Akif ERSİN,
Dr. Mustafa ATEŞ, İsmail Hakkı KARAKELLE

B. RAPORTÖRLER : Barış EKDİ, Hakan Suat ÖLMEZ, Ekrem SOLMAZ

C. BİLDİRİMDE BULUNAN : - Doğan Gazetecilik A.Ş.
Temsilcisi Av. Zeynep Ünalın
Turan Güneş Bulvarı 63/1 Yıldız/ Ankara

20 **D. TARAFLAR** : - Doğan Gazetecilik A.Ş.
Yüzyıl Mah. Doğan Medya Center Bağcılar/ İstanbul
- Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12 Frankfurt (Main) ALMANYA

E. DOSYA KONUSU: Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin toplam hisselerinin %22'sinin Deutsche Bank AG tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

30 **F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 31.7.2007 tarih ve 5120 sayı ile intikal eden ve dosyadaki eksiklikleri en son 11.9.2007 tarihinde tamamlanan başvuru üzerine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun ve 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri çerçevesinde yapılan değerlendirmeye ilişkin 28.9.2007 tarih ve 2007-2-145/Öİ-07-BE sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu, 2.10.2007 tarih ve REK.0.06.00.00-120/292 sayılı Başkanlık Önergesi ile 07-78 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ: İlgili Rapor'da, bildirim konusu devralma işleminin 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında izne tabi bir devralma olmadığı ifade edilmiştir.

H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

H.1. Taraflar

H.1.1. Doğan Gazetecilik A.Ş. (Doğan Gazetecilik)

40 Doğan Gazetecilik, Doğan Grubu tarafından kontrol edilmektedir. Doğan Gazetecilik, Milliyet, Posta, Radikal ve Fanatik adlı günlük ulusal gazeteleri yayınlamaktadır. Doğan Gazetecilik'in 2006 yılı cirosu (.....) YTL'dir.

Doğan Grubu, yazılı medya sektöründe Milliyet, Posta, Radikal ve Fanatik gazeteleri ile birlikte Hürriyet, Fanatik Basket, Referans, Turkish Daily News gazetelerini yayınlamaktadır. Ayrıca Doğan Grubu dergi ve kitap yayıncılığı alanlarında da faaliyet göstermektedir. Doğan Grubunun görsel medya, gazete dağıtımı, elektronik, internet servis sağlayıcılığı, müzik alanlarında da faaliyetleri bulunmaktadır. Doğan Gazetecilik'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

07-78/960-363

Tablo 1: Doğan Gazetecilik Ortaklık Yapısı

Hisse Sahibi	Hisse Adedi	Hisse Oranı (%)
Doğan Yayın Holding A.Ş.	58.089.243	74,47
Halka Açık	19.390.747	24,86
Diğer	520.010	0,67
Toplam	78.000.000	100

H.1.2. Deutsche Bank AG (Deutsche Bank)

50 Deutsche Bank, Federal Almanya Cumhuriyeti kanunları uyarınca kurulmuş Avrupa, Kuzey Amerika ve Asya kıtalarında faaliyet gösteren global bir yatırım bankasıdır. Deutsche Bank, Türkiye’de kurumsal bankacılık alanında faaliyet gösteren ve mevduat kabul eden Deutsche Bank A.Ş., menkul kıymetlerin ve kıymetli evrakın birincil ve ikincil piyasalardaki işlemleri için aracılık hizmetleri sunan Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş., sabit aktiflerin yönetimi ve elden çıkarılması için finansal kurumlara çözümler sunan Bebek Varlık Yönetim A.Ş. ve konut finansmanı alanında gösteren Gayrimenkul Geliştirme ve Pazarlama Hizmetleri A.Ş.’yi kontrol etmektedir.

60 Bildirim formunda belirtildiği üzere, Deutsche Bank tarafından kontrol edilen şirketlerin hiçbiri Türkiye’de gazete yayıncılığı sektöründe veya gazete dağıtımı vb. pazarlarda faaliyet göstermemektedir.

H.2. İlgili Pazar

H.2.1. İlgili Ürün Pazarı

Bildirime konusu işlem Doğan Gazetecilik’in sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek hisselerinin Deutsche Bank tarafından devralınmasına ilişkindir. Doğan Gazetecilik, gazete yayıncılığı alanında faaliyet göstermektedir.

70 Gazeteler, sahip oldukları içerik, dağıtım ve period bakımından değişik sınıflara ayrılabilirler. Gazeteler içerik bakımından ekonomi ve spor haberleri de içeren siyasi gazeteler ile sadece ekonomi, spor ve magazin konularını işleyen tematik gazeteler; dağıtım bakımından Türkiye’nin her yerine dağıtımı yapılan ulusal gazeteler ve sadece dağıtımı Türkiye’nin belirli bir bölgesiyle sınırlı olan yerel gazeteler; period bakımından günlük, haftalık, on beş günlük, aylık şeklinde sınıflandırılabilir.

Doğan Gazetecilik, Milliyet, Posta, Radikal ve Fanatik gazetelerini yayınlamaktadır. Milliyet, Posta ve Radikal gazeteleri, her gün yayınlanmakta, Türkiye geneline dağıtımı yapılmakta ve siyaset, ekonomi, spor ve magazin konularını işleyen sayfalara sahiptir. Fanatik gazetesi ise her gün yayınlanan ve Türkiye geneline dağıtımı yapılan, futbol ağırlıklı olmak üzere değişik spor dallarına ait haber ve yorumların yer aldığı bir gazetedir. Bu bilgiler ışığında, bildirim konusu işlem bakımından ilgili ürün pazarları, “*günlük ulusal siyasi gazeteler pazarı*” ve “*günlük ulusal spor gazeteleri pazarı*” olarak belirlenmiştir.

H.2.2. İlgili Coğrafi Pazar

80 Söz konusu gazetelerin dağıtımının ülke genelinde yapılıyor olması ve içerik olarak bölgesel farklılıklar taşımaması nedeniyle ilgili coğrafi pazar, “*Türkiye Cumhuriyeti sınırları*” olarak kabul edilmiştir.

H.3. Değerlendirme

Deutsche Bank ile Doğan Gazetecilik arasında 26.7.2007 tarihinde imzalanan Sözleşmeler uyarınca, Doğan Gazetecilik’in sermayesi kayıtlı sermaye tavanı sınırları içerisinde 22.000.000 YTL artırılacak ve ihraç edilecek 22.000.000 hisse, Doğan Gazetecilik Yönetim Kurulu tarafından alınan karar uyarınca hissedarların rüçhan

90 haklarının tamamen kısıtlanması yoluyla Deutsche Bank tarafından devralınacaktır. İşlem sonrasında Doğan Gazetecilik'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibi olacaktır.

Tablo 2: İşlem Sonrasında Oluşacak Doğan Gazetecilik Ortaklık Yapısı

Hisse Sahibi	Hisse Adedi	Hisse Oranı (%)
Doğan Yayın Holding A.Ş.	58.089.243	58,08
Deutsche Bank	22.000.000	22
Halka Açık	19.390.747	19,4
Diğer	520.010	0,52
Toplam	100.000.000	100

100 Bildirim dosyasında yer alan bilgilere göre, bildirim konusu işlem sonrasında Deutsche Bank Doğan Gazetecilik hisselerinin %22'sine, Doğan Yayın Holding A.Ş. ise %58,08 hisseye sahip olacaktır. Taraflar arasında imzalanan Sözleşmelerin 7.8 maddeleri uyarınca Deutsche Bank işlem sonrasında Doğan Gazetecilik Yönetim Kuruluna bir üye atama hakkına sahip olacaktır. Mevcut durumda Doğan Gazetecilik Yönetim Kurulu'nun yedi üyesi bulunmaktadır. Doğan Gazetecilik'in Esas Sözleşmesi'nde bazı yönetim kurulu kararları için özel nitelikte nisaplar gerektiğine veya yönetim kurulu üyelerine bazı yönetim kurulu kararlarını veto etme yetkisi tanındığına dair hükümler bulunmamaktadır. Bu sebeple, işlem sonrasında Deutsche Bank Doğan Gazetecilik üzerinde tek başına ya da ortak kontrole sahip olmayacak, Doğan Gazetecilik Doğan Grubu tarafından kontrol edilmeye devam edecektir.

Sonuç olarak, bildirim konusu işlem ile 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin (b) bendinde, *"herhangi bir teşebbüsün ya da kişinin diğer bir teşebbüsün malvarlığını yahut ortaklık paylarının tümünü veya bir kısmını ya da kendisine yönetimde hak sahibi olma yetkisi veren araçları devralması veya kontrol etmesi"* şeklinde belirtilen bir kontrol değişikliğinin gerçekleşmediği ve bu sebeple bildirim konusu işlemin anılan Tebliğ kapsamında bir işlem olmadığı kanaatine varılmıştır.

I. SONUÇ

110 Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin, Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin kontrolünde herhangi bir değişiklik meydana getirmemesi nedeniyle, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu Kanun'a dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında olmadığına, Kurul Üyesi M. Sıraç ASLAN'IN Farklı Gereçesi ve OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.

120

130

Rekabet Kurulu'nun 9.10.2007 Tarih ve 07-78/960-363 Sayılı Kararına

FARKLI GEREKÇE

Doğan Gazetecilik A.Ş.'nin toplam hisselerinin %22'sinin Deutsche Bank AG tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi üzerine alınan 2.10.2007 tarihli 07-78/960-363 sayılı karara farklı gerekçe ile katılmaktayım. Şöyle ki:

4054 Sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. ve Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkındaki 1997/1 Sayılı Tebliğ'in 2/b maddesine göre karara konu hisse devri bir devralmadır. 4054 Sayılı Kanun'un Birleşme ve Devralma başlıklı 7. maddesi, "bir ya da birden fazla teşebbüsün hakim durum yaratmaya veya hakim durumlarını daha da güçlendirmeye yönelik olarak, ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuracak şekilde birleşmeleri veya herhangi bir teşebbüsün ya da kişinin diğer bir teşebbüsün mal varlığını yahut ortaklık paylarının TÜMÜNÜ VEYA BİR KISMINI ya da kendisine yönetimde hak sahibi olma yetkisi veren araçları, miras yoluyla iktisap durumu hariç olmak üzere DEVRALMASINI rekabet hukuku bakımından devralma olarak kabul etmektedir. Görüleceği üzere Kanun ortaklık payının "bir kısmını" veya sözcüğüyle "tümünü" devralmadan ayrı ve müstakilen bir devralma işlemi olarak kabul etmektedir. Keza payların bir kısmını "kendisine yönetimde hak sahibi olma yetkisi" vermesi ile irtibatlandırmaksızın YA DA sözcükleri ile hissenin bir kısmının devralınması "devralma" olarak kabul edilmiştir. 1997/1 sayılı tebliğin 2. maddesinin başlığı "Birleşme veya Devralma Sayılan Haller" dir. 2. maddenin b bendinde aynen "herhangi bir teşebbüsün ya da kişinin diğer bir teşebbüsün malvarlığını yahut ortaklık paylarının tümünü VEYA bir kısmını YA DA kendisine yönetimde hak sahibi olma yetkisi veren araçları devralması VEYA kontrol etmesinin" devralma sayılacağı belirtilmiştir.

Karara konu devralma işleminin tarafları; Doğan Gazetecilik A.Ş. ve Deutsche Bank AG'dir. Bu iki dev kuruluşun 4054 Sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesini ve 1997/1 sayılı tebliğ hükümlerini bilmedikleri düşünülemez. Teşebbüsler, yasa ve tebliğ kapsamında olmadığı görülen devralma için, işlemin geç gerçekleşmesine neden olacak bir süreç için Rekabet Kurulu'na neden başvurmuşlardır? Müracaat nedenleri gerçekleştirdikleri devir işlemine yasal güvence sağlamak içindir. Dosyadaki belgelerden, %22'lik hissenin Doğan Gazetecilik A.Ş.'den Deutsche Bank AG'ye devrinde 4054 Sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Yasa'ya aykırılığın söz konusu olmadığı görülmektedir. Böyle olunca da Kurul'un işlemi, 4054

07-78/960-363

Sayılı Kanun'un 7. maddesi ve 1977/1 sayılı tebliğ çerçevesinde incelemesi ve izin vermesi gerekir idi. Kurul bunu yapmamıştır. Bu yöneme katılmamakla birlikte kurul kararı, sonuçta devir işleminde 4054 Sayılı Kanun'a aykırılık görülmediği yönünde olduğu için bu neticeye yukarıda belirttiğim gerekçeyle (işlemin incelenip hisse devrine izin verilmesi gerekeceği) katılmaktayım.

M.Sıraç ASLAN
Kurul Üyesi