

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2019-5-039
Karar Sayısı : 19-34/507-212
Karar Tarihi : 03.10.2019

(Devralma)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Adem BİRCAN (Başkan V.)
Üyeler : Şükran KODALAK, Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ

B. RAPORTÖRLER : Mehmet TOKGÖZ, A. Ogün KARAGÜLLE, Mert ÖZMEN

C. BİLDİRİMDE

BULUNANLAR

: - KIRKBI Invest A/S,
- The Blackstone Group Inc.
- Canadian Pension Plan Investment Board
- Merlin Entertainments plc.
Temsilcileri: Av. İtir ÇİFTÇİ, Av. Bükem GEBELEK,
Kanyon Ofis Binası, Kat 10. Büyükdere Cad. No. 185,
İstanbul, Türkiye

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Merlin Entertainments Plc.'nin ortak kontrolünün KIRKBI Invest A/S, The Blackstone Group Inc.'nin iştirakleri tarafından yönetilen yatırım fonları ve Canada Pension Plan Investment Board tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 21.08.2019 tarih ve 5413 sayı ile giren ve eksiklikleri en son 10.09.2019 tarih ve 6001 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 25.09.2019 tarih ve 2019-5-39/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Bildirim konusu işlem, Kırkbı Invest A/S (KIRKBI), Blackstone Group Inc. (BALCKSTONE) ve Canadian Pension Plan Investment Board (CPPIB) tarafından işlemi gerçekleştirmek için kurulan Berkeley Bidco Limited (BIDCO) aracılığıyla Merlin Entertainments Plc.'in (MERLIN) ortak kontrolünün devralınmasıdır.
- (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 verilmektedir. Dolayısıyla işlem açısından "ortak kontrol" ve "tam işlevsellik" unsurlarının karşılanıp karşılanmadığı irdelenmelidir.
- (6) Mevcut durumda MERLIN'in hisselerinin (.....)'i devralma tarafı KIRKBI'ye ait olup geriye kalan (.....) hisse borsada işlem görmektedir. MERLIN ile KIRKBI arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde KIRKBI'nin tek kontrol sağlayan veya stratejik kararlar üzerinde negatif kontrol sağlayıcı herhangi bir hakkı bulunmamaktadır.
- (7) İşlem için kurulan BIDCO hisselerinin (.....)'si KIRKBI'ye ve (.....)'si BLACKSTONE'a aittir. Bildirim Formunda BIDCO'nun devralma işlemi gerçekleştirmek dışında

herhangi bir ticari faaliyeti bulunmadığı, taraflar arasında akdedilen sözleşmeye göre BIDCO'nun yönetim kurulunun, her bir hissedar tarafından (.....) üye atanmak suretiyle toplam (.....) üyeden oluşacağı, BIDCO'nun yönetim kurulunca alınacak kararların, tarafların atadığı yönetim kurulu üyelerinden en az birinin olumlu oyu olmak şartıyla, oyçokluğu ile alınacağı ifade edilmiştir. Bunun yanında, stratejik planda yapılacak herhangi bir değişiklik, üst yöneticilerin atanması ve görevden alınması, yönetim hisse senedi teşvik düzenlemeleri gibi stratejik kararların her bir yönetim kurulu üyesinin ön yazılı onayı ile alınacağı belirtilmektedir. BIDCO'nun yönetimine ilişkin bir diğer husus da BLACKSTONE ile CPPIB arasında imzalanan protokoldür. İlgili protokol çerçevesinde BIDCO'nun (.....) hissesine sahip olan BLACKSTONE, elinde bulundurduğu hisselerin (.....)'ini temsil eden hisseleri ve ortak girişim şirketi BIDCO'nun (.....) yönetim kurulu üyesi atama hakkını CPPIB'ye devretmektedir.

- (8) Bu bilgilerden hareketle, işlem sonrasında KIRKBI, BLACKSTONE ve CPPIB'nin, devralma şirketi BIDCO aracılığıyla MERLIN üzerinde ortak kontrole sahip olacakları, anlaşılmaktadır. Ayrıca belirsiz bir süre için kurulan MERLIN ana teşebbüslerden bağımsız olarak faaliyette bulunacağından tam işlevsellik koşulunun da sağlandığı kanaatine varılmaktadır. Dolayısıyla, işlemin bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim niteliği ile 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu; ayrıca 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında belirtilen ciro eşiklerinin aşılmış olduğu, bu sebeple bildirim konusu işlemin izne tabi olduğu anlaşılmaktadır.
- (9) Devre konu MERLIN, İstanbul Sualtı Dünyası'nın işletmecisidir. Bunun yanı sıra 2-12 yaş çocuk grubunu hedefleyen aile parkları niteliğinde olan Legoland Park Discovery Centre (LEGOLAND), tarihi kişiliklerin, dünya liderlerinin, modern karakterlerin vb. kişiliklerin çeşitli şekillerde yapılmış heykellerinin sergilendiği müze niteliğinde olan Madame Tussauds ve dünyadaki denizler, okyanuslar ve buralarda yaşayan canlılar hakkında bilgi verilen Sea Life Centre'nin sahibi ve işletmecisidir. MERLIN'in temel faaliyet konusu "eğlence ve hobi parkları" olmakla birlikte, yine bu faaliyetin yan unsuru olarak LEGOLAND içerisinde bulunan perakende satış mağazaları vasıtasıyla yalnızca LEGOLAND'e gelen müşterilere yönelik olarak Lego markalı ürün satışları da bulunmaktadır.
- (10) Ana şirketlerden CPPIB emeklilik, maluliyet ve ölüm yardımı ödemelerinde kullanılmayan fonlar ile yatırım yapan bir profesyonel yatırım yönetimi organizasyonudur. CPPIB kamu fonu ve özel fonlar, tahvil, gayrimenkul, altyapı gibi yatırım araçlarına yatırım yapmaktadır. Diğer ana şirket KIRKBI ana faaliyetlerini Lego markası üzerinden yürütmektedir. KIRKBI hâlihazırda MERLIN üzerinde %29,58 oranında paya sahiptir ve Türkiye'deki iştiraki LEGO Turkey Oyuncak Ticaret A.Ş. aracılığıyla oyun malzemelerinin toptan satışı alanında faaliyet göstermektedir. KIRKBI aynı zamanda uzun vadeli özsermaye yatırımları ve gayrimenkul yatırımları bulunan bir yatırım şirkettir. Üçüncü ana şirket BLACKSTONE bir alternatif varlık yönetim firmasıdır. Şirketler grubu veya holding şirketi olmayıp yatırım yönetim şirketi olarak faaliyet göstermektedir.
- (11) Devralan taraflardan KIRKBI, CPPIB ve BLACKSTONE, devre konu MERLIN'in temel faaliyet alanı olan eğlence ve hobi parkları pazarında yer almamaktadır. Türkiye'de ana faaliyet konusu Lego markalı ürünlerin toptan satışı ve pazarlaması olan KIRKBI'nin MERLIN'e de toptan satışları bulunmaktadır. Bu çerçevede devre konu MERLIN ile devralan taraf KIRKBI'nin faaliyetleri arasında "oyun ve oyuncak toptan satışı" pazarı bakımından dikey bir ilişki olduğu görülmektedir.

- (12) 2016, 2017 ve 2018 yıllarında KIRKBI'nin oyun ve oyuncak toptan satışı pazarında sahip olduğu pay sırasıyla %(.....), 2017 yılı için %(.....) ve %(.....)'dir. Ayrıca, ilgili pazarda Mattel ve Hasbro gibi önemli rakiplerin varlığının da rekabetçi baskı yarattığı değerlendirilmektedir. Diğer yandan, MERLIN'in LEGOLAND'daki faaliyetlerinin asıl amacının KIRKBI ile MERLIN arasındaki münhasır nitelikteki lisans uyarınca Lego markalı ürünlerin tanıtımı, LEGOLAND markasının işletilmesi ve pazarlanmasıdır. Dolayısıyla KIRKBI ile MERLIN arasındaki ilişkinin marka kullanımından ileri geldiği ve Türkiye'deki toptan oyun ve oyuncak satışının küçük bir miktarını kapsadığı anlaşılmaktadır.
- (13) Taraflardan edinilen bilgiye göre, KIRKBI'nin Türkiye'deki toplam satışlarının %(.....)'e tekabül eden kısmını MERLIN'e yaptığı satışlar oluşturmaktadır. Bu oran ile birlikte, MERLIN'in LEGOLAND dışında perakende satışının olmaması dikkate alındığında, devralma konusu işlemin KIRKBI'yi Lego markalı ürünleri diğer müşterilere tedarik etmeyi kısıtlamaya yöneltmeyeceği ve MERLIN'in alt pazarda rekabeti kısıtlama riskinin söz konusu olmayacağı değerlendirilmektedir.
- (14) Yapılan açıklamalardan yola çıkılarak, bildirim konusu devralma işleminin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında ilgili pazarlarda rekabetin önemli ölçüde azaltılması ve böylece hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi sonucunu doğuracak nitelikte olmadığı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (15) 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 hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim 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.