

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-1-045
Karar Sayısı : 24-37/883-377
Karar Tarihi : 12.09.2024

(Ortak Girişim)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER : Melisa AĞYÜZ AYDOĞDU, Can AKA, Cihan ARIK,
Fatih BOZBIYIK, Tuğba BOLAT

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - Alt Capital Holding AŞ

Temsilcisi: Anıl ALTUN

Cumhuriyet Mah. İncirli Dede Cad. Anthill Fraser Place
Residence A Blok No:6 İç Kapı No:208 Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Doğan Şirketler Grubu Holding AŞ ve Burda GmbH'nin ortak kontrolündeki Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama AŞ'nin ortak kontrolünün Alt Capital Holding AŞ ve Re-Pie Yatırım Holding AŞ tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 22.07.2024 tarih ve 54264 sayı ile intikal eden ve eksiklikleri en son 09.09.2024 tarih ve 56070 sayı ile Kurum kayıtlarına giren yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 10.09.2024 tarihli ve 2024-1-045/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) Yapılan bildirimde, Doğan Şirketler Grubu Holding AŞ (DOĞAN HOLDİNG) ve BURDA GmbH (BURDA) ortak kontrolündeki Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama AŞ'nin (DOĞANBURDA) ortak kontrolünün Alt Capital Holding AŞ (ALT CAPITAL), Caner BİNGÖL ve Mehmet Ali ERGİN tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirim konusu işlemin temelini, taraflar arasında imzalanan 08.07.2024 tarihli Pay Devir Sözleşmesi oluşturmaktadır. Başvuruda işlemin ekonomik gerekçesi ile ilgili olarak "ortak girişim ile ortak girişim taraflarının faaliyetleri arasında sinerji olması ve ortak girişimin gelecek potansiyelinin yüksek olması" ifadesine yer verilmiştir
- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde, "Kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde; Bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da mal varlığının satın alınmasıyla, sözleşmeyle veya diğer bir yolla bir ya da daha fazla teşebbüs veya hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi tarafından devralınması, Kanunun 7. maddesi kapsamında birleşme veya devralma işlemi

sayılır.” hükmü ile hangi tür işlemlerin birleşme veya devralma işlemi sayılacağı belirlenmiştir. Anılan Tebliğ’in 5. maddesinin üçüncü fıkrasında ise *“Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir. Bu tür işlemlerde, işlem taraflarının her biri devralan olarak kabul edilir.”* hükmüne yer verilmiştir. Anılan hüküm uyarınca dosya konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için (i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve (ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir.

- (7) DOĞANBURDA Esas Sözleşmesi’nin *“Genel Kurul Toplantıları”* başlıklı 8. maddesi uyarınca Genel Kurul toplantı nisabı %(.....), karar nisabı da %(.....). Esas Sözleşme’nin *“Yönetim Kurulunun Görev ve Yetkileri”* başlıklı 16. maddesi uyarınca özellikli yönetim kurulu kararları için karar nisabı (.....)¹. Bu kapsamda işlem öncesinde herhangi bir pay sahibi tek başına %(.....)’den fazla oy hakkına sahip olmadığından DOĞAN BURDA işlem öncesinde, DOĞAN HOLDİNG ve BURDA tarafından ortak kontrol edilmektedir. İşlem neticesinde; DOĞANBURDA hisseleri üzerindeki oy haklarının %(.....) Re-Pie Portföy Yönetimi AŞ Altun Capital Girişim Sermayesi Yatırım Fonu’na (RE-PIE GYSF), %(.....) ALT CAPITAL’e, %(.....) Re-Pie Yatırım Holding AŞ’ye (RE-PIE YATIRIM HOLDING), %(.....) ise Re-Pie Portföy Yönetimi AŞ’ye (RE-PIE PYŞ) ait olacağı, RE-PIE GYSF’nin RE-PIE PYŞ tarafından yönetildiği, (.....) ve (.....)’in ise RE-PIE PYŞ üzerinde %(.....) hisse oranıyla; PE-PIE YATIRIM HOLDING üzerinde de %(.....) hisse oranıyla ortak kontrolünün bulunduğu anlaşılmaktadır. Bu çerçevede (.....) ve (.....), doğrudan ve dolaylı olarak kontrol ettiği şirketler aracılığıyla devralma işlemi kapsamında işlem tarafı olarak belirlenmiştir.
- (8) DOĞANBURDA Yönetim Kurulu’nun mevcut yapısının ve Genel Kurul nisapları için aranan %(.....) oranın işlem sonrasında da korunacağı anlaşılmaktadır. Öngörülen %(.....) orana ulaşılması için ALT CAPITAL, (.....) ve (.....)’in mutabık kalarak birlikte hareket etmesi gerekmektedir. Bu kapsamda, işlem sonrasında DOĞANBURDA’nın, ALT CAPITAL, (.....) ve (.....)’in ortak kontrolüne geçeceği anlaşılmıştır². Dolayısıyla, başvuru konusu işlem, 2010/4 sayılı Tebliğ’in 5. maddesinin birinci fıkrası kapsamında bir devralmadır.
- (9) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz’un (Kılavuz) 78. paragrafında, *“Bir teşebbüsün tek kontrolünün devralınması durumunda olduğu gibi, ortak kontrolün devralınması, devralan teşebbüslerin planlarına göre devralınan teşebbüsün işlem sonrasında itibaren tam işlevsel sayılmayacak olması halinde dahi, piyasada yapısal bir değişikliğe sebep olacaktır. Bu nedenle, birkaç teşebbüsün başka bir teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının ortak kontrolünü üçüncü kişilerden devralmalarını içeren ve 17. paragrafta belirtilen kriterleri karşılayan bir işlem, tam işlevsellik kriterini göz önünde bulundurmamak gerekmeksizin, Tebliğ uyarınca Kanun kapsamında bir yoğunlaşma teşkil edecektir.”* hükmü yer almaktadır. Geçmiş tarihli Rekabet Kurulu (Kurul) kararlarında³ da ortak kontrolün hâlihazırda faal olan bir teşebbüs/işkolu üzerinde kurulması hâlinin, tam işlevsellik kriterinin ayrıca değerlendirilmesine gerek olmaksızın bir yoğunlaşma teşkil edeceğine yer verilmiştir. Dolayısıyla söz konusu işlem de ortak kontrolün hâlihazırda faal olan bir teşebbüs

¹ Yönetim Kurulu en az (.....) en fazla (.....) üyeden oluşmaktadır ve Genel Kurul tarafından seçilmektedir.

² Her ne kadar işlem sonrasında RE-PIE PYŞ tarafından kontrol edilen RE-PIE GSYF %(.....); RE-PIE PYŞ %(.....) hisse sahibi olacaksa da RE-PIE YATIRIM HOLDİNG’in sahip olacağı %(.....) hisse ile birlikte değerlendirildiğinde dahi üç şirketin toplam oy hakkı karar nisabı olan %(.....) ulaşmamaktadır.

³ Kurulun 29.04.2021 tarihli ve 21-24/290-132 sayılı ve 19.01.2022 tarihli ve 22-04/57-26 sayılı kararları.

üzerinde tesis edilmesine yönelik olduğu için 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında devralma işlemi olarak değerlendirilmiştir. İşlem taraflarının ciroları incelendiğinde, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde öngörülen eşiklerin aşıldığı, dolayısıyla işlemin Kurulun iznine tabi bir işlem olduğu anlaşılmıştır.

- (10) Ortak girişim şirketi olan DOĞANBURDA; basın, yayın, tanıtım ve haber hizmetleri yapmakta ve sunmakta olup güncel durumda bünyesinde 25 adet dergi yayımlamaktadır. DOĞANBURDA'nın yayın portföyünde moda, ekonomi, yaşam tarzı, teknoloji ve sağlık gibi çeşitli alanlarda dergiler bulunmaktadır. Ayrıca DOĞANBURDA, dijital platformlarda da aktif olup mobil ve tablet uygulamalarıyla dijital içerik erişimi sağlamaktadır. Teşebbüsün Türkiye dışında herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (11) Ortak girişim taraflarından olan (.....) ve (.....) ise teknoloji, enerji, elektronik, donanım yazılım ve enerji elektronik donanım yazılım ve haberleşme alanlarında çalışmalar yapmakta, danışmanlık hizmetleri vermek amacıyla mevcut şirketlere ve yeni kurulacak şirketlere iştirak etmektedir. (.....) ve (.....)'in, RE-PIE PYŞ ile RE-PIE YATIRIM HOLDING dışında, portföy yönetim şirketi olarak çeşitli şirketlere yatırım yapan (.....) isimli bir şirkette daha ortaklıkları bulunmaktadır.
- (12) Diğer ortak girişim tarafı olan ALT CAPITAL ise müşterilerine çeşitli yatırım araçları ve stratejileri sunarak finansal hedeflerine ulaşmaları konusunda hizmet vermekte ve kendi portföyünde bulunan varlıkların yönetilmesini, faaliyet stratejilerinin belirlenmesini sağlamaktadır. Çalışma alanları portföy yönetimi, finansal danışmanlık ve yatırım analizlerini kapsayan ALT CAPITAL'in yurt dışında herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (13) Yukarıda yer alan bilgiler doğrultusunda, ortak girişim şirketi DOĞANBURDA; yayın, tanıtım ve haber hizmetleri alanında faaliyette bulunurken işlem tarafları olan ALT CAPITAL, (.....) ve (.....)'in kontrol ettiği şirketlerden hiçbirinin söz konusu alanda bir faaliyeti bulunmamaktadır. Bildirime konu işlem bakımından DOĞANBURDA'nın faaliyetleri ile işlem tarafları olan ALT CAPITAL, (.....) ve (.....)'in faaliyetleri arasında dikey bir örtüşme bulunup bulunmadığı ayrıca incelenmiştir. İnceleme neticesinde işlem taraflarının Türkiye'deki faaliyetleri arasında da herhangi bir dikey örtüşmenin bulunmadığı görülmüştür.
- (14) Ortak girişim taraflarının faaliyet alanları incelendiğinde ise ALT CAPITAL'in daha çok yatırım araçlarına ve farklı şirketlere yatırım yapmakta olduğu ile finansal piyasalardaki fırsatları değerlendirerek holding yapısını devam ettirmekte olduğu anlaşılmıştır. Diğer taraftan (.....)'ün ve (.....)'in ise Türkiye'de farklı sektörlerde faaliyet gösteren çeşitli şirketlere yatırım yaparak portföylerindeki şirketlerin büyüme potansiyelini artırmak amacıyla gerekli sermaye desteğini sağlamayı, iş geliştirme süreçlerine katkıda bulunmayı ve uzun vadeli stratejik planlar oluşturmayı hedeflediği görülmüştür. Bu bağlamda (.....) ve (.....) yatırım yapılan sektöre özgü stratejik destek ve yönlendirme sunmaktadır. Başka bir deyişle ALT CAPITAL daha çok yatırım araçlarına odaklanırken (.....) ile Mehmet Ali ERGİN stratejik ve finansal destek sağlamaya odaklanmaktadır. Bu doğrultuda, tarafların DOĞANBURDA ortak girişimi aracılığıyla Türkiye'deki faaliyetleri kapsamında koordinasyon doğurucu etkilerin ortaya çıkmayacağı sonucuna ulaşılmıştır.
- (15) Yukarıda yapılan değerlendirmeler çerçevesinde, bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrası uyarınca izne tabi olduğu, bununla birlikte anılan işlem ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin

rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (16) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında 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.