

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-1-048 (Devralma)
Karar Sayısı : 24-41/966-419
Karar Tarihi : 10.10.2024

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK,
Rıdvan DURAN

B. RAPORTÖRLER : Cemile YÜKSEK, Hakan ARSLANBENZER, Büşra ÖZDEMİR,
Tuğba BOLAT YILDIRIM, Müslüm YILMAZ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - The Walt Disney Company
- Reliance Industries Limited
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Gamze BORAN, Av.
İrem UYSAL
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Caddesi No:27 K:11 Maslak
34485, İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Reliance Industries Limited'in, hem doğrudan hem de ortak kontrolüne sahip olduğu Viacom 18 Media Private Limited aracılığıyla, The Walt Disney Company ile Hindistan'da bir ortak girişim kurması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 29.08.2024 tarihli ve 95392 sayılı yazı ile giren ve eksiklikleri en son 25.09.2024 tarihli ve 56676 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 04.10.2024 tarihli ve 2024-1-048/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuruda; Reliance Industries Limited'in (RIL) hem doğrudan hem de ortak kontrolüne sahip olduğu Viacom 18 Media Private Limited (VIACOM18) aracılığıyla The Walt Disney Company (TWDC) ile Hindistan'da bir ortak girişim kurmasının planlandığı belirtilmiştir. Bu kapsamda, TWDC'ye ait Star India Private Limited (SIPL), Star Television Productions Limited (STPL) ve RIL'nin ortak kontrolünde olan VIACOM18'in Dâhil Edilen İş Kolu'nun¹ SIPL bünyesinde birleştirilmesi suretiyle tam işlevsel bir ortak girişim ("Ortak Girişim" veya "işlem sonrası SIPL") oluşturulması 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) kapsamında izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) İşlemin ekonomik gerekçesine ilişkin olarak Bildirim Formu'nda, "İşlemin, maliyet verimliliği sağlamayı, operasyonları kolaylaştırmayı ve kaynak kullanımını en üst düzeye çıkarmayı amaçladığı; Ortak Girişim'in paylaşılan kaynaklar ve uzmanlıktan

¹ VIACOM18'e ait mevcuttaki belirli eğlence faaliyetleri ve varlıkları kastedilmektedir. Ek olarak, VIACOM18'in Dâhil Edilen İş Kolu'nun, (.....).

yararlanarak, üretim süreçlerini optimize ederek, genel giderleri azaltarak ve rekabet gücünü artırarak hem paydaşlar hem de hissedarlar için değer yaratmak üzere daha iyi bir konuma sahip olacağı; söz konusu verimlilikler ile konsolide kaynakları sayesinde Ortak Girişim'in yüksek kaliteli orijinal içerik yaratıp başta Hindistan'dakiler olmak üzere Netflix ve Amazon Prime gibi yerleşik dijital oyuncularla rekabet edebileceği" ifade edilmiştir.

- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrası, "Kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde (a) iki veya daha fazla teşebbüsün birleşmesi ya da (b) bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da malvarlığının 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'nci maddesi kapsamında birleşme veya devralma işlemi sayılır." hükmünü haizdir. Anılan Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrasında ise ortak girişim, "Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim oluşturulması" şeklinde tanımlanmakta ve ayrıca ortak girişim kurmaya yönelik işlemin aynı maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemi olduğu düzenlenmektedir. Bu hükümler çerçevesinde bir ortak girişimin devralma sayılabilmesi için "ortak kontrol" ve "tam işlevsellik" şartlarının sağlanması gerekmektedir.
- (7) İşlem kapsamında; STPL, SIPL ve VIACOM18'in Dâhil Edilen İş Kolu'nun hisse devri yoluyla "SIPL" bünyesinde birleştirilmesi suretiyle TWDC, RIL ve VIACOM18 Elde Tutulan İş Kolu arasında Ortak Girişim tesis edileceği belirtilmektedir. Söz konusu teşebbüslerin işlem öncesi hissedarlık yapılarına ilişkin olarak;
- i. SIPL ve STPL'nin hisselerinin %100'ünün TWDC'ye ait olduğu,
 - ii. VIACOM18'in Dâhil Edilen İş Kolu'nun hisselerin %100'ünün VIACOM18'e ait olduğu, VIACOM18'in hisselerinin ise sırasıyla; %(.....)'inin RIL'ye, %(.....)'sinin BTS'ye ve %(.....)'inin ise dolaylı olarak PARAMOUNT'a ait olduğu; PARAMOUNT'un, VIACOM18'in stratejik nitelikteki kararları üzerinde kendisine kontrol yetkisi bahşedecek herhangi bir veto hakkına veya başkaca özel haklara sahip olmadığı, bu sebeple VIACOM18'in hâlihazırda RIL ve BTS tarafından kontrol edilen tam işlevsel bir ortak girişim olduğu
- belirtilmiştir. Ayrıca Bildirim Formu'nda, PARAMOUNT'un söz konusu işlemin kapanışıyla eş zamanlı olarak VIACOM18'deki hisselerini RIL'ye devredeceği belirtilmektedir².
- (8) Bildirime konu işlem ile ortak girişim vasfına dönüşeceği belirtilen SIPL'nin (STPL ve VIACOM18'in Dâhil Edilen İş Kolu ile birlikte) işlem sonrası hisselerinin sırasıyla; %(.....)'sinin RIL'ye, %(.....)'sinin TWDC'ye, %(.....)'inin VIACOM18'e ait olacağı belirtilmektedir.
- (9) Bildirim Formu'nda işlem sonrasında SIPL'nin yönetimine ilişkin düzenlemelerin 28.02.2024 tarihli Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında belirlendiği, buna göre; özellikle Hissedarlar Sözleşmesi'nde belirtilen "Saklı Konular"³ ile CEO (*Chief Executive Officer*) ve CFO (*Chief Financial Officer*) atama, SIPL'nin iş planında ve yıllık bütçesinde

² Dosya konusu işlem öncesinde PARAMOUNT'un VIACOM18 üzerinde herhangi bir kontrol hakkına veya VIACOM18'de kontrol yetkisi kullanmasına imkân veren bir hakka da sahip olmaması nedeniyle PARAMOUNT'un, VIACOM18'deki hisselerini devretmesi işleminin 4054 Sayılı Kanunun 7. maddesi ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in kapsamının dışında olduğu değerlendirilmektedir.

³ "Saklı Konular", özellikle iş planında tespit edilen belirli sapmalar da dâhil olmak üzere stratejik ticari kararları ve belirli işlemleri içeren konulardır.

yapılacak önemli değişiklikler gibi stratejik ticari kararlar için RIL ve TWDC'nin oy birliğiyle onaylarının gerekeceği belirtilmektedir. Öte yandan Bildirim Formu'nda, BTS Sözleşmesi⁴ uyarınca VIACOM18 üzerinde ortak kontrole sahip olan BTS'nin, doğrudan pay sahibi olmasa dahi, Ortak Girişim üzerinde belirli veto haklarını dolaylı olarak kullanabileceği belirtilmektedir. Örneğin, RIL ve VIACOM18'in Ortak Girişim'in iş planını ve/veya bütçesini veya bunlarda yapılacak herhangi bir değişikliği veya sapmayı, BTS'nin önceden yazılı izni olmadan onaylamaması gerekmektedir.

- (10) Ortak Girişim'in yönetimine ilişkin hususlar için, Ortak Girişim'in Yönetim Kurulu tarafından idare edileceği, Yönetim Kurulunun aksi belirtilmediği sürece "hissedarlar tarafından atanan (.....) üye" ve "(.....) bağımsız üye" olmak üzere toplam (.....) üyeden oluşacağı, Yönetim Kurulunun kararlarını genellikle salt çoğunlukla alacağı, işlem ile birlikte hissedarlar tarafından atanacak Yönetim Kurulu üyelerinden (.....) üyenin "RIL ve VIACOM18"⁵ tarafından ve diğer (.....) üyenin ise TWDC tarafından (Ortak Girişim hisselerinin en az %(.....)'sine sahip olduğu sürece)⁶ atanacağı, ayrıca RIL (VIACOM18 ile birlikte) ve TWDC'nin her birinin SIPL'nin hisselerinin en az %(.....)'sine sahip olduğu sürece birer bağımsız Yönetim Kurulu üyesi atanmasını da önerebileceği belirtilmektedir.
- (11) Yukarıdaki hususlar çerçevesinde; CEO atama, iş planında ve yıllık bütçede yapılacak önemli değişiklikler gibi stratejik ticari kararlar için RIL ve TWDC'nin oy birliğiyle karara varacak olması ve Yönetim Kurulunun seçiminde iki şirketin de söz sahibi olacağı dikkate alındığında işlem sonrası SIPL üzerinde RIL ve TWDC'nin ortak kontrole sahip olacağı görülmektedir. Bunun yanında, VIACOM18'in de kendisini kontrol eden RIL ile bir arada SIPL üzerinde kontrol hakkına sahip olacağı görülmektedir. Şöyle ki, Hissedarlar Sözleşmesi'ne göre: VIACOM18 ve RIL (birlikte, bir blok olarak hareket ederek), Ortak Girişim'in Yönetim Kuruluna ((.....) kişi arasından) beş hissedar tarafından atanan üye atama ve Ortak Girişim'in Yönetim Kuruluna ((.....) kişi arasından) bir bağımsız üye atanmasını tavsiye etme hakkına sahip olacaktır. Bu konuya ilişkin son olarak, VIACOM18'i kontrol eden diğer şirket olan BTS'nin de SIPL'nin stratejik kararları üzerinde ayrıca söz sahibi olacağı görülmektedir. Şöyle ki; BTS Sözleşmesi'nde, BTS'nin, RIL ve VIACOM18'den, Uday SHANKAR'ı (veya RIL ve BTS arasında üzerinde anlaşmaya varılan başka bir kişiyi) Yönetim Kurulu üyesi olarak atamasını talep etme hakkına sahip olacağı, RIL ve VIACOM18'in Ortak Girişim'in iş planını ve/veya bütçesini veya bunlarda yapılacak herhangi bir değişikliği veya sapmayı, BTS'nin önceden yazılı izni olmadan onaylamayacağı belirtilmektedir.
- (12) Bu bağlamda, RIL, VIACOM18, TWDC ve BTS'nin Ortak Girişim üzerinde ortak kontrol sahibi olacakları tespit edilmiştir.
- (13) Bununla birlikte, bir ortak girişimin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için ilgili ortak girişimin "tam işlevsellik" kriterini karşılaması gerekmektedir. Bir ortak girişimin tam işlevsel olarak kabul edilebilmesi için

⁴ Bildirim Formu'nda, BTS, RIL ve iştirakleri TV18 Broadcast Limited ve VIACOM18 arasında, BTS'nin VIACOM18'deki hâlihazırda var olan yatırımının değerini korumak için 28 Şubat 2024 tarihli bir sözleşme (BTS Sözleşmesi) akdedildiği, BTS Sözleşmesi uyarınca, Ortak Girişim'in belirli stratejik kararları için BTS'ye ihtiyaç duyulacağı belirtilmektedir.

⁵ BTS Sözleşmesi uyarınca; BTS, RIL ve VIACOM18'den Uday SHANKAR'ı (veya RIL ve BTS arasında üzerinde anlaşmaya varılan başka bir kişiyi) Yönetim Kurulu üyesi olarak atamalarını talep etme hakkına sahip olacaktır.

⁶ Bildirim Formu'nda TWDC'nin, Ortak Girişim hisselerinin en az %(.....)'una ancak %(.....)'sinden azına sahipse, (.....) ((.....)) yönetim kurulu üyesi atayabileceği; Ortak Girişim hisselerinin %(.....)'undan daha azına sahip olduğu takdirde ise herhangi bir Yönetim Kurulu üyesi atama hakkına sahip olmayacağı belirtilmektedir.

gerekli olan nitelikler, ortak girişimin bağımsız olarak faaliyet gösterebilmesi için yeterli kaynaklara sahip olması, ana şirketlerin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet göstermesi, satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirkete bağımlı olmaması ve kalıcı olarak faaliyet göstermesi şeklinde sayılmıştır. Bildirim Formu'nda Ortak Girişim'in ana şirketlerden bağımsız olarak kendi kalıcı pazar varlığına sahip olacağı, günlük operasyonlarını yürütebilmek için kendi yönetiminin mevcut olacağı, pazarda bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olacağı, ürün ve hizmetlerinin ticari stratejisi, satışı ve fiyatlandırmasının geçerli olan iş planı ve yıllık bütçeye uygun olarak münhasıran Ortak Girişim tarafından belirleneceği, Ortak Girişim'in kendi iş stratejisinden, satış ve pazarlama çabaları ile müşteri edinme, hizmet sunma ve elde tutma faaliyetlerinden sorumlu olacağı ve kendi müşteri tabanına sahip olacağı belirtilmektedir. Dolayısıyla kurulacak işlem ile tesis edilecek ortak girişimin tam işlevsellik niteliğine sahip olacağı kanaatine varılmış olup bu bilgiler doğrultusunda bildirim konusu işlemin, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim kurulması niteliğini taşıdığı sonucuna ulaşılmaktadır.

- (14) Anılan hususlar çerçevesinde, dosya konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası anlamında, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim niteliğinde olduğu ve bu anlamda başvuru konusu işlemin, Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemi olduğu değerlendirilmektedir. İşlem taraflarının ciro bilgileri dikkate alındığında 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinde belirtilen ciro eşiğinin aşıldığı ve işlemin Kurul iznine tabi bir işlem olduğu görülmektedir.
- (15) Bildirim Formu'nda, işlem ile tesis edilecek Ortak Girişim'in TWDC'nin kontrolünde bulunan SIPL ve STPL ile RIL ve BTS tarafından ortak kontrol edilen VIACOM18'in Dâhil Edilen İş Kolu'nun SIPL bünyesinde birleştirilmesi suretiyle kurulacağı belirtilmektedir. Bu bağlamda, öncelikle, Ortak Girişim'in işlem öncesi ve işlem sonrası faaliyet alanlarının tespiti için SIPL, STPL ve VIACOM18'in Dâhil Edilen İş Kolu'nun mevcuttaki faaliyet alanlarının tespiti gerekmektedir. Bu çerçevede; SIPL: Eğlence sektöründe ve ağırlıklı olarak Hindistan'da aşağıdaki alanlarda faaliyet gösteren bir teşebbüstür:
- i. Yayıncılık faaliyeti: SIPL'nin TV kanallarından oluşan bir portföyü vardır.
 - ii. OTT (*Over-the-top*)⁷ akışı: SIPL, Disney+ Hotstar aracılığıyla eğlence hizmeti sunmaktadır.
 - iii. Film Üretimi ve Dağıtımı: SIPL, sinema gösterimi de dâhil olmak üzere üçüncü taraflara film üretim dağıtmaktadır.
- (16) Bu sayılanlar haricinde SIPL, futbol ve kabaddi⁸ turnuvalarının organizasyonu da dâhil olmak üzere diğer bazı yan iş kollarında da faaliyet göstermektedir.
- (17) SIPL, Türkiye'de Hayat Görsel Yayıncılık AŞ (HAYAT) ile ortaklığı vasıtasıyla eğlence programları özelinde görsel-işitsel içerik sendikasyonu alanında gelir elde etmektedir. Bu içerikler, HAYAT'ın (Kanal7 başta olmak üzere) TV kanalları ve internet sitesi/cep telefonu uygulaması aracılığıyla Türkiye'deki izleyicilere sunulmaktadır.
- (18) STPL: SIPL'nin Hindistan'daki işleriyle ilgili belirli fikri mülkiyet haklarını elinde bulundurmakta olup Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

⁷ *Over-the-top* medya servisleri, medyayı doğrudan internet üzerinden izleyicilere ulaştıran medya servisleridir.

⁸ Kabaddi, yedi oyuncudan oluşan iki takım arasında oynanan, antik Hindistan'da ortaya çıkan bir temaslı takım sporudur.

- (19) VIACOM18'in Dâhil Edilen İş Kolu: VIACOM18'in eğlence işlerini ifade etmekte olup Hindistan'da TV kanallarının yayınlanması, Hindistan'da OTT platformları aracılığıyla görsel-işitsel içerik dağıtım hizmetlerini içermektedir.
- (20) VIACOM18'in Dâhil Edilen İş Kolu, Türkiye'de (.....) ile yapılan anlaşmalar uyarınca, genel eğlence programları özelinde, görsel-işitsel içerik sendikasyonu faaliyetlerinden gelir elde etmektedir. VIACOM18'in görsel-işitsel içerik sendikasyonu, TV kanalları ile internet siteleri/mobil uygulamalar aracılığıyla Türkiye'deki izleyicilere sunulmaktadır.
- (21) Ayrıca Bildirim Formu'nda, bildirilen işlem ile kurulacak Ortak Girişim'in ise televizyon kanallarının yayımlanması, OTT platformunun/platformlarının işletilmesi, sinema gösterimi için film üretimi ve tedariki ile görsel-işitsel içerik lisanslanması ve ilgili reklam alanı tedariki kapsamında öncelikle Hindistan'da faaliyet göstereceği; Ortak Girişim'in Türkiye'de yalnızca görsel-işitsel içerik sendikasyonu özelinde sınırlı faaliyet göstereceği belirtilmektedir.
- (22) Ortak Girişim taraflarından RIL, genel olarak (i) medya ve eğlence, (ii) hidrokarbon arama ve üretimi, (iii) petrol rafinajı ve pazarlaması, (iv) gelişmiş malzeme ve kompozit üretimi, (v) yenilenebilir enerji (güneş ve hidrojen), (vi) dijital hizmetler ile (vii) telekomünikasyon hizmetleri alanında faaliyet göstermektedir. RIL, Türkiye'de kendisi (doğrudan) ve iştirakleri (dolaylı) aracılığıyla faaliyet göstermektedir. RIL'nin kendisi Türkiye'de havacılık türbin yakıtı, tam çekilmiş iplik, kısmen yönlendirilmiş iplik, polyester elyaf dolgu, polyester kesik elyaf, polyester tekstüre iplik, polietilen gibi petrol ve petrol ürünleri tedarik etmektedir.
- (23) Ortak Girişim taraflarından BTS, Singapur kanunlarına göre kurulmuş ve nihai olarak Lupa Systems LLC ile Uday SHANKAR tarafından kontrol edilen halka kapalı bir şirkettir. BTS'nin mevcutta VIACOM18'e gerçekleştirdiği yatırım haricinde herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (24) Ortak Girişim taraflarından VIACOM18 ise, başta Hindistan'da olmak üzere eğlence sektöründe aşağıdaki alanlara yoğunlaşmış Hindistan merkezli bir teşebbüstür:
- Yayıncılık faaliyeti: VIACOM18'in TV kanallarından oluşan bir portföyü bulunmaktadır.
 - Akış ile Yayın: VIACOM18, JIO aracılığıyla OTT eğlence hizmeti sunmaktadır.
 - Film üretimi ve dağıtımı: VIACOM18, sinema gösterimi de dâhil olmak üzere film üretilip dağıtmaktadır.
- (25) Bu esas faaliyetleri dışında VIACOM18; içerik sendikasyonu, marka lisanslama ve canlı etkinlik organizasyonu alanlarında da faaliyet göstermektedir. VIACOM18, Türkiye'de mevcut durumda sadece (.....) ve (.....) ile yaptığı görsel-işitsel içerik sendikasyonu faaliyetlerinden gelir etse de söz konusu bu faaliyetler işlem ile birlikte Ortak Girişim'e devredilecek olan "Viacom18'in Dâhil Edilen İş Kolu"na ait faaliyetleri oluşturmaktadır.
- (26) Son olarak, Ortak Girişim taraflarından TWDC, Disney Entertainment, ESPN ve Disney Experiences olmak üzere üç temel iş kolundan oluşmaktadır. Disney Entertainment, teşebbüsün eğlence medyasına ilişkin tüm portföyü ile yayıncılık da dâhil olmak üzere küresel içerik işlerini içermektedir. ESPN; ESPN ağlarını, ESPN+'ı ve teşebbüsün uluslararası spor kanallarını içermektedir. Disney Experiences ise parklar ve tatil köyleri, gemi seyahatleri, temalı tatiller ile tüketici ürünleri (örnek olarak, oyuncaklar, giysiler, kitaplar ve video oyunları) gibi Disney temalı etkinlikler ve ürünler sunmaktadır.
- (27) TWDC Türkiye'de (i) sinemalarda gösterilmek üzere film üretimi ve tedariki, (ii) TV ve ev eğlencesi için görsel-işitsel içerik tedariki/lisanslaması, (iii) TV kanallarının işletilmesi ve

toptan tedariki, (iv) perakende TV hizmetlerinin sağlanması, (v) reklam alanı tedariki, (vi) tüketici ürünleri ve (vii) kitap ve dergiler alanlarında faaliyet göstermektedir. Bu faaliyetlerini, kendisi ve iştirakleri aracılığıyla doğrudan satış ve tedarik/lisanslama yoluyla gerçekleştirmektedir.

Tablo 1: TWDC'nin Türkiye'deki İştirakleri ve Faaliyet Alanları

Portföy Şirketi	Faaliyet Alanlarına İlişkin Kısa Açıklama
The Walt Disney Company Medya Eğlence ve Ticaret Limited Şirketi	Yalnızca TWDC'ye ait belirli fikri mülkiyet hakları için üçüncü kişilere telif hakkı esasına göre çalıştığı ticari ürünlere yönelik lisans vermekte ve diğer Disney şirketlerine hizmet sağlamaktadır.
Disney XD Televizyon Yayıncılık AŞ	Türkiye'deki Disney+ hizmetlerinin lisans sahibidir.
FX Medya Hizmetleri AŞ	Ana faaliyet konusu eğlence içeriği sağlamaktır. Türkiye'de uydu ve kablo lisanslarına sahiptir.
Huzur Radyo TV AŞ (NOW)	Eğlence içeriği ve haber programları sunan NOW, Türkiye'de ücretsiz yayın, uydu ve kablo lisanslarına sahiptir.
National Geographic Channel Medya Hizmetleri AŞ	Bilim, doğa ve tarih ile ilgili içerikler sunmakta olup Türkiye'de uydu ve kablo lisanslarına sahiptir.
National Geographic Channel Wild Medya Hizmetleri AŞ	Hayvanlar ve vahşi doğa ile ilgili içerikler sunmakta olup Türkiye'de uydu ve kablo lisanslarına sahiptir.
Disney Televizyon Yayıncılık AŞ	Devam eden davalar dışında aktif değildir.

- (28) Yukarıda yer verilen bilgilerden hareketle, Ortak Girişim'in öncelikli olarak Hindistan'da faaliyet göstereceği ve bu faaliyetinin, TV kanallarının yayınlanması, dijital yayın platformu/platformları ve TV kanalları aracılığıyla görsel işitsel içeriğin dağıtımı ve sinema gösterimi için film üretimine ilişkin olacağı anlaşılmaktadır. Ortak Girişim esas olarak Hindistan'da faaliyetlerini yürütecek olmakla birlikte Ortak Girişim oluşturan teşebbüsler ile işlem taraflarının Türkiye ile sınırlı faaliyetlerin değerlendirilmesi önemli görülmektedir. Bu çerçeveden bakıldığında, Ortak Girişimi oluşturacak SIPL ve VIACOM18'in Dâhil Edilen İş Kolu'nun ile işlem tarafı TWDC'nin görsel-işitsel içerik sendikasyon faaliyetlerinin örtüştüğü görülmektedir.
- (29) Görsel-işitsel içerik, TV (bir diğer ifade ile uydu, kablo) veya internet üzerinden yayımlanabilen eğlence ürünlerini (filmler, spor, TV programları, vb.) kapsamaktadır. Dosya kapsamında elde edilen bilgilere göre; görsel-işitsel içeriğin tüketiciye ulaştırılmasında üç aşamalı bir değer zinciri bulunmaktadır. Bunlar; (i) görsel-işitsel içeriğin üretimi ve dağıtımı (lisanslanması/sendikasyonu), (ii) görsel-işitsel içerik birleştirme ve TV kanallarının toptan tedariki ve (iii) görsel-işitsel hizmetlerin nihai müşterilere perakende olarak sağlanması basamaklarından oluşmaktadır.
- (30) Görsel-işitsel içeriğin üretim ve dağıtım/tedarik faaliyetleri, görsel-işitsel değer zincirinin en üstünde yer almaktadır. Görsel-işitsel içerik dağıtıcıları (örneğin, TV kanallarının toptancıları, görsel-işitsel içerik perakende sağlayıcıları), kendi özel yapım içeriklerini üreterek veya bir prodüksiyon şirketi kiralayarak içerik üretmekle birlikte önceden üretilmiş görsel veya işitsel içeriğin yayın haklarını prodüksiyon şirketlerinden satın alabilmektedir. Tarafların faaliyet alanlarının örtüştüğü içerik sendikasyonu hizmeti, bahsedilen bu zincirin bir parçasını temsil etmektedir. Şöyle ki; sendikasyon, görsel-işitsel içeriğin TV kanalı yayıncılarına, platformlara, sinema/tiyatro işletmecilerine ve diğer medya kaynaklarına tedarik edilme yollarından birini oluşturmaktadır.
- (31) Görsel-işitsel değer zincirinin ikinci seviyesinde yer alan ve TV yayıncıları olarak da bilinen toptan satış kanalı tedarikçileri (görsel-işitsel içerik birleştirme ve toptan satış), devraldıkları veya kendi bünyelerinde ürettikleri görsel-işitsel içeriği doğrusal TV kanalları üzerinden ve doğrusal olmayan yayınlarla paketler haline getirmektedir. Toptan satış kanalı tedarikçileri daha sonra kanalları, taşımacılık anlaşmaları uyarınca

toptan olarak üçüncü taraf görsel-işitsel perakendecilere ve/veya kendi perakende görsel-işitsel hizmetlerin lisanslamaktadır.

- (32) Görsel-işitsel değer zincirinin üçüncü seviyesi olan görsel-işitsel içeriğin nihai kullanıcılara perakende olarak sağlanması çeşitli şekillerde olmaktadır. Perakendeciler, içerikleri, BluTV ve Netflix gibi internet altyapısını kullanarak tüketicilere ulaştırdığı gibi uydu, kablo gibi farklı iletim teknolojileri de kullanabilmektedir. Bu ayrımın yanı sıra söz konusu hizmet, ödemeli ve açık yayıncılık olmak üzere farklı iş modellerine de dayanabilmektedir.
- (33) Yukarıda yer verilen bilgilerden hareketle tesis edilecek Ortak Girişim ile işlem tarafı olan TWDC'nin, geniş anlamda, görsel-işitsel içeriğin üretimi ve dağıtımı (görsel-işitsel içerik sendikasyonu) pazarında yatay düzeyde örtüştüğü görülmektedir. Diğer yandan, TWDC'nin görsel-işitsel içerik birleştirme ve toptan satış ve görsel-işitsel içeriğin nihai kullanıcılara perakende olarak sağlanması alanlarında da faaliyet gösterdiği dikkate alındığında, işlemin, muhafazakâr bir yaklaşımla, dikey örtüşmeye yol açabileceği düşünülebilecektir⁹.
- (34) Sonuç olarak; görsel-işitsel değer zincirinin üç ana seviyesi incelendiğinde yatay ve dikey seviyede etkilenen pazarların; (i) görsel-işitsel içeriğin üretimi ve dağıtımı, (ii) görsel-işitsel içerik birleştirme ve toptan satışı ile (iii) görsel-işitsel içeriğin nihai kullanıcılara perakende olarak sağlanması basamaklarından oluştuğu değerlendirilmektedir.

Yatay Örtüşme

- (35) İşlem taraflarından TWDC ile Ortak Girişimi oluşturacak olan SIPL ve VIACOM18 Dâhil Edilen İş Kolu, "görsel-işitsel içeriğin üretimi ve dağıtımı pazarında" faaliyet göstermektedir. TWDC'nin, Türkiye'de görsel-işitsel içeriğin üretimi ve dağıtımı pazarında 2021, 2022, 2023 yıllarına ilişkin sırasıyla (.....) milyon, (.....) milyon ve (.....) milyon ABD doları gelir elde ettiği, pazar payının ise (azami seviyede) her yılda %(.....) seviyesinde olduğu, Ortak Girişim'i oluşturacak olan SIPL'nin 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ilişkin sırasıyla (.....) milyon, (.....) milyon ve (.....) milyon ABD doları gelir elde ettiği ve her yılda pazar payının %(.....) altında kaldığı, Ortak Girişim'i oluşturacak olan bir diğer teşebbüs VIACOM18'in Dâhil Edilen İş Kolu'nun ise 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ilişkin sırasıyla (.....) milyon, (.....) milyon ve (.....) milyon ABD doları gelir elde ettiği ve her yılda pazar payının %(.....) altında kaldığı görülmektedir.
- (36) Bunun yanı sıra, işlem tarafınca sunulan cevabi yazıda; pazarda Universal, Sony, Lionsgate, BBC, All3Media, Fremantle, Banijay, Ay Yapım, Medyapım, BKM, 03 Medya, Süreç Film, Tekden, MF Yapım ve Gold Film gibi çok sayıda ve güçlü rakiplerin bulunduğu bilgisi verilmiştir. Bu çerçevede, işlem taraflarının toplam pazar payının %20'nin altında olması¹⁰, pazarda faaliyet gösteren büyük oyuncuların olması ve pazarın çok oyunculu olmasından¹¹ dolayı bildirim konusu işlemin yatay anlamda etkin

⁹ Kurulun 15.05.2013 tarihli, 13-28/391-178 sayılı ve 01.05.2008 tarihli, 08-31/385-127 sayılı kararlarında dikey ilişkinin varlığı için girdi niteliği aranmış ve devredilen şirketin hizmetlerinin devralanın faaliyetleri bakımından doğrudan girdi niteliğinde olmaması sebebiyle pazarlar arasında dikey örtüşmenin mevcut olmadığı değerlendirilmiştir.

¹⁰ Yatay Birleşme ve Devralmaların Değerlendirilmesi Hakkında Kılavuz'un 18. paragrafında "Birleşik teşebbüslerin ilgili pazardaki paylarının toplamının %20'nin altında olması halinde, söz konusu birleşme işleminin rekabet bakımından olumsuz etkilerinin, incelemenin derinleştirilmesini ve birleşmenin yasaklanmasını gerektirecek düzeyde olmadığı varsayılabilir." ifadesine yer verilmektedir.

¹¹ 11.11.2021 tarihli ve 21-55/774-382 sayılı Kurul kararı, para. 15.

rekabetin önemli ölçüde azaltılması yönünde herhangi bir rekabetçi endişeye sebebiyet vermeyeceği değerlendirilmektedir.

Dikey Örtüşme

- (37) İşlem taraflarından TWDC, hem görsel-işitsel içerik birleştirme ve toptan satışı pazarında hem de görsel-işitsel içeriğin perakende olarak sağlanması pazarında faaliyet gösterdiği, Ortak Girişim ise görsel-işitsel içerik üretimi ve dağıtımı pazarında faaliyet gösterdiği dikkate alındığında, işlemin, muhafazakâr bir yaklaşımla, dikey örtüşmeye yol açabilecektir. Bu çerçeveden rekabet karşıtı riskler aşağıda değerlendirilmiştir.
- (38) TWDC'nin görsel-işitsel içerik birleştirme ve toptan satışı pazarındaki faaliyeti dikkate alındığında işlem sonrasında ortaya çıkabilecek muhtemel ilk endişe, TWDC'nin görsel-işitsel içerik birleştirme ve toptan satışı pazarındaki rakiplerinin VIACOM18'in Dâhil Edilen İş Kolu tarafından üretilen/tedarik edilen içeriğe erişimin engellenmesidir. Bu risk dikkate alınarak VIACOM18'in Dâhil Edilen İş Kolu'nun pazardaki büyüklüğüne bakıldığında, yukarıda ifade edildiği üzere, teşebbüsün %(.....)'in altında pazar payına sahip olduğu, bu bağlamda rakiplerin alternatif içerik kaynaklarının olduğu görülmektedir. İşlem sonrası muhtemel görülen ikinci endişe, görsel-işitsel içerik üretimi ve dağıtımı pazarındaki rakiplerin pazara erişiminin engellenmesi (TWDC'nin sözleşme yapmayı reddetme) riskidir. Bu açıdan TWDC'nin görsel-işitsel içerik birleştirme ve toptan satışı pazarındaki konumuna bakıldığında teşebbüsün tahmini pazar payının 2021 yılı ile 2023 yılı arasındaki dönemde %(.....)'un altında kaldığı belirtilmiştir. Dolayısıyla hem görsel-işitsel içerik birleştirme ve toptan satışı pazarında hem de görsel-işitsel içerik üretimi ve dağıtımı pazarında rakiplerin yeterli rekabet alanının olduğu değerlendirilmektedir.
- (39) TWDC'nin görsel-işitsel içeriğin nihai kullanıcılara perakende olarak sağlanması pazarındaki faaliyeti dikkate alındığında da işlemin herhangi bir olumsuz etkisinin olmayacağı değerlendirilmektedir. Şöyle ki, ilk olarak ücretsiz yayın kanalları bakımından TWDC'nin 2023 yılında pazar payının %(.....) ile sınırlı olduğu görülmektedir. TWDC, ayrıca görsel-işitsel içeriğin nihai kullanıcılara perakende olarak sağlanması *isteğe bağlı abonelik* hizmeti olan Disney+ aracılığıyla da faaliyet göstermektedir. Bu yayın yöntemi özelinde pazara bakıldığında TWDC'nin düşük bir pazar payına sahip olduğu görülmektedir.
- (40) İşlem tarafı TWDC, görsel-işitsel hizmetlerin nihai kullanıcılara perakende olarak sağlanması pazarında 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla (.....) milyon, (.....) milyon ve (.....) milyon ABD doları gelir elde etmiş ve söz konusu yıllarda sırasıyla %(.....) %(.....) %(.....) seviyesinde pazar payı elde etmiştir. Bunun yanında sunulan cevabi yazıda TWDC'nin rakiplerine ilişkin tahmini olarak;
- Turkcell TV+'ın; ücretli abonelik sayılarına göre (.....)'un üzerinde, ciro rakamlarına göre ise (.....) arasında bir pazar payına sahip olduğu,
 - Netflix'in; ücretli abonelik sayılarına göre (.....) arasında, ciro rakamlarına göre ise (.....)'in üzerinde bir pazar payına sahip olduğu,
 - Exxen'in; ücretli abonelik sayılarına göre (.....) arasında, ciro rakamlarına göre ise (.....)'un üzerinde bir pazar payına sahip olduğu
- belirtilmiştir.
- (41) Buna ek olarak, görsel-işitsel hizmetlerin nihai kullanıcılara perakende olarak sağlanması pazarında "D-Smart, Turksat, Gain, TOD, Amazon Prime Video, YouTube, DAZN" gibi çok sayıda başka oyuncuları da faaliyette bulunduğu belirtilmiştir.

- (42) Yukarıda yer verilen bilgiler ışığında, söz konusu dikey örtüşmenin herhangi bir endişe doğurmayacağı sonucuna ulaşılmıştır¹².

Koordinasyon Riski

- (43) Son olarak, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 13. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca bir ortak girişim işleminin 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesi açısından koordinasyonu riski taşıyıp taşımadığının da değerlendirilmesi gerekmektedir.
- (44) Bu çerçevede, öncelikle Ortak Girişim'in esas olarak Hindistan'da faaliyet yürütmek amacıyla kurulduğu ve Türkiye'deki faaliyetinin çok sınırlı kalacağı, örtüşen pazarlarda tarafların pazar payının düşük kaldığı belirtilmelidir. İkinci olarak, Ortak Girişim'i oluşturacak teşebbüslerden SIPL ve VIACOM18'in Dâhil Edilen İş Kolu hâlihazırda TWDC'ye görsel-işitsel içerik tedarik etmemektedir. Tüm bu hususlar bir arada değerlendirildiğinde, işlem neticesinde taraflar arasında koordinasyon doğurucu bir risk ortaya çıkma ihtimalinin oldukça düşük olduğu ve Türkiye'de herhangi bir rekabetçi endişeye sebebiyet vermeyeceği tespit edilmiştir.
- (45) Yukarıda yer verilen tüm bilgiler çerçevesinde, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuracak bir devralma işlemi olmadığı ve bu nedenle işleme izin verilebileceği kanaatine ulaşılmıştır.

¹² Yatay Olmayan Birleşme ve Devralmaların Değerlendirilmesi Hakkında Kılavuz'un 25. paragrafında "Yatay olmayan birleşme işlemleri sonucunda ortaya çıkan birleşik teşebbüs, birleşme sonrasında söz konusu ilgili pazarlardan en az birisinde önemli bir pazar gücüne sahip olmadıkça birleşme işleminin rekabeti olumsuz şekilde etkilemeyeceği kabul edilebilir." ifadesine yer verilmektedir.

H.SONUÇ

- (46) 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.