

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2023-4-007 (Devralma)
Karar Sayısı : 23-20/388-134
Karar Tarihi : 05.05.2023

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Şükran KODALAK, Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Cengiz ÇOLAK,
Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER : Ebru ÖZAKTAŞ, Ayberk GÜLTEKİN, Sadiye Sıla BAKIRCI,
Esranur DOĞAN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ
Temsilcileri: Av. Hakan ÖZGÖKÇEN, Av. Sinan DİNİZ,
Av. Esen ERGÜL, Av. Cem BURAN
Ebulula Mardin Cad. Gül Sok. No:2 Maya Park Tower 2,
Akatlar-Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU: Stablex Bilişim Teknoloji AŞ'nin tek kontrolünün Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 15.03.2023 tarih ve 36595 sayı ile giren ve eksiklikleri en son 26.04.2023 tarih, 38052 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 02.05.2023 tarih ve 2023-4-007/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.
- (4) **G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**
- (5) Başvuruda; (.....) tarafından kontrol edilen Stablex Bilişim Teknoloji AŞ'nin (STABLEX) %(.....) oranında hissesinin ve tek kontrolünün nihai olarak Hacı Ömer Sabancı Holding AŞ (SAHOL) tarafından kontrol edilen Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ (AK YATIRIM) 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.
- (6) Bildirim konusu devralma işleminin temelini, taraflar arasında 14.03.2023 tarihinde imzalanan Pay Alım ve İştirak Sözleşmesi ile söz konusu işlemin kapanışı aşamasında imzalanacak olan Hissedarlar Sözleşmesi oluşturmaktadır.
- (7) Planlanan işlemin gerçekleştirilmesi ile birlikte hâlihazırda (.....)'ın tek kontrolünde olan STABLEX'e ait payların %(.....)'sının ve STABLEX'in tek kontrolünün AK YATIRIM tarafından devralınacağı anlaşılmaktadır. AK YATIRIM, (.....) ve (.....) arasında kapanışta imzalanması öngörülen Hissedarlar Sözleşmesi'nin 5. maddesi uyarınca STABLEX'in yönetim kurulunun azami (.....) belirtilmiştir.
- (8) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinin e bendinde teknoloji teşebbüsleri kavramının, dijital platformlar, yazılım ve oyun yazılımı, finansal teknolojiler, biyoteknoloji,

farmakoloji, tarım kimyasalları ve sağlık teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren teşebbüsleri veya bunlara ilişkin varlıkları kapsadığı düzenlenmiş olup yine aynı tebliğin 7. maddesinde; teknoloji teşebbüslerinin devre konu varlık ya da faaliyet olduğu devralma işlemlerinde, Türkiye cirolarına ilişkin eşiklere bakılmaksızın ilgili devralma işleminin izne tabi olup olmadığına inceleneceği düzenlenmiştir. Devre konu teşebbüs, kripto para değişimi platformu olması sebebiyle, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrası kapsamında teknoloji teşebbüsü olarak değerlendirilebilecektir. Bu suretle bildirim konusu işlemin izne tabi bir işlem olduğu sonucuna varılmıştır.

- (9) Kurulun çevrim içi platform hizmetlerine yönelik geçmiş tarihli kararlarında pazar tanımı yapılırken, platformun özelleştiği ürün/hizmet alanı veya kullanım amacı dikkate alınmıştır. Devre konu teşebbüs olan STABLEX, mobil uygulamaları aracılığıyla kripto para değişimi platformu hizmetlerinin sağlanması ve doğrudan ya da dolaylı olarak kripto paraların saklanması aracılık edilmesi alanlarında faaliyet göstermektedir. Bu çerçevede STABLEX'in "kripto para değişimine yönelik çevrim içi platform hizmetleri pazarı" şeklinde tanımlanabilecek olan ilgili pazarda faaliyet gösterdiği anlaşılmaktadır. Buna ek olarak, 2022 yılında STABLEX platformu üzerinde gerçek hesabı bulunan kullanıcı sayısı, gerçekleşen işlem hacmi ve Coinmarketcap'ten elde edilen verilerin bir arada değerlendirilmesi durumunda, STABLEX'in kripto para değişimine yönelik çevrim içi platform hizmetleri pazarındaki payının %(.....) altında olduğu ifade edilmektedir. Türkiye'de App Store ve Google Play Store adlı uygulama mağazalarında yer alan uygulaması aracılığıyla hizmet sunan STABLEX'in küresel düzeyde herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (10) Devralan teşebbüs konumunda olan SAHOL ise başta bankacılık olmak üzere finansal hizmetler, enerji, sanayi, yapı malzemeleri ve perakende sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Ek olarak SAHOL'ün çevrim içi platformlar üzerinden hisse senedi ve Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası (VİOP) işlemleri, piyasa araştırması ve raporları, model portföy hizmetleri, piyasa takip hizmetleri, yurt dışı piyasa işlemleri, foreks piyasaları işlemleri ve yatırım danışmanlığı hizmetleri sunduğu belirtilmiş olup¹ SAHOL ve iştirakleri STABLEX'in faaliyet gösterdiği kripto para değişimine yönelik çevrim içi platform hizmetleri pazarında faaliyet göstermemektedir.
- (11) Ayrıca, Kurulun 18.05.2022 tarihli ve 22-23/361-153 sayılı kararında SEM İnternet Reklam Hizmetleri ve Danışmanlık AŞ (SEM) ve Liberdatum İnternet Reklam Hizmetleri ve Danışmanlık AŞ'nin (LIBERDATUM) dolaylı olarak tek kontrolünü devralan SAHOL'ün, çevrim içi reklamcılık sektöründe; dijital reklamcılık, arama motoru optimizasyonu, performans pazarlaması, marka pazarlaması, veri merkezli pazarlama, dijital pazarlama bağlantılı veri istihbaratı, analitik hizmetleri ve pazarlama ürünlerinin yeniden satışı alanlarında faaliyet gösterdiği ifade edilmiştir.² Bu çerçevede, SEM ve LIBERDATUM'un çevrim içi reklamcılık hizmetleri ile sınırlı olarak reklam sektöründe faaliyet gösterdiği, buna karşın, yukarıda sayılan söz konusu hizmetlerin, SEM'e ait bir platform veya internet sitesi üzerinden değil, çevrim içi mecralarda reklam ve pazarlama stratejileri geliştirmek ve hâlihazırdaki stratejilerini optimize etmek ve geliştirmek isteyen müşterilere sunulan bir nevi danışmanlık

¹ SAHOL'ün tek kontrolünde olan AK YATIRIM'ın kendisine ait TradeAll uygulaması, TradeAll TR mobil, TradeAll TR desktop, TradeAll Web, TradeAll UP, TradeAll FX ve TradeAll UP PLUS işlem platformları üzerinden faaliyet gösterdiği belirtilmiştir.

² Ek olarak SAHOL'ün grup şirketlerinden biri olan Sabancı Dijital Teknoloji Hizmetleri AŞ'nin siber güvenlik, ileri veri analitiği, robotik süreç otomasyonu, bulut hizmetleri ve teknoloji danışmanlığı alanlarında faaliyet gösterdiği belirtilmiştir.

hizmeti olduğu belirtilmiştir.³ Ek olarak, SEM ve LIBERDATUM'un, SAHOL grup şirketleri ile sınırlı olmayacak şekilde yerel ve küresel birçok teşebbüs ile çalıştığı ancak mezkûr şirketlerin, STABLEX ile arasında hâlihazırda bir hizmet alım ilişkisi veya dikey ilişkinin mevcut olmadığı ve gelecekte de böyle bir ilişkinin kurulmasının hâlihazırda planlanmadığı ifade edilmiştir.

- (12) Tüm bu açıklamalardan hareketle, teknoloji teşebbüsü olarak faaliyet gösteren grup şirketleri de dâhil olmak üzere SAHOL ile sadece kripto para değişimi alanında platform hizmeti veren STABLEX'in faaliyetleri arasında yatay herhangi bir örtüşme bulunmadığı değerlendirilmiştir.
- (13) Öte yandan işlem tarafları olarak saptanan STABLEX ile SAHOL'ün sunduğu hizmetler bakımından, dikey bir örtüşmenin mevcut olup olmadığının da açığa kavuşturulması gerekmektedir. Bu çerçevede, teşebbüs tarafından sunulan bilgilerde, SEM ve LIBERDATUM aracılığıyla çevrim içi reklamcılık sektöründe danışmanlık faaliyeti gösteren SAHOL ile sadece kripto para değişimine yönelik çevrim içi platform hizmetleri pazarında faaliyet gösteren STABLEX arasında herhangi bir hizmet alım-satım ilişkisinin bulunmadığı; gelecekte de böyle bir ilişki kurulmasına dair bir planın mevcut olmadığı ve nitekim STABLEX'in, SAHOL'ün iştirakleri dışında herhangi bir teşebbüsten de çevrim içi reklamcılık hizmeti satın almadığı ifade edilmiştir. Bu bağlamda hâlihazırda SAHOL ile STABLEX arasında herhangi bir dikey ilişkinin de mevcut olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.
- (14) Tüm bu açıklamalar ışığında, bildirim konusu işlem kapsamında, tarafların Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay veya dikey örtüşme bulunmadığı, piyasada herhangi bir yoğunlaşma artışı olmayacağı ve söz konusu işleme izin verilmesi durumunda, piyasadaki etkin rekabetin önemli ölçüde kısıtlanmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

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 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.

³ Anılan şirketler ile benzer faaliyetlerde bulunan 1000 civarında teşebbüs bulunduğu, bununla birlikte, SEM'in müşteri kitlesini oluşturan orta ve büyük ölçekli şirketlere benzer nitelik, hacim ve kalitede hizmetleri veren/verebilecek olan teşebbüslerin 50 civarında olduğu vurgulanmıştır. Bu çerçevede, SEM ve LIBERDATUM ile benzer ölçeklerde ve faaliyetlerde bulunan teşebbüslere örnek olarak, Accurate Digital Reklamcılık AŞ, Ad Venture İnternet ve Pazarlama AŞ, Bi Reklam İletişim Yayıncılık Tic. AŞ (One Digital), DARC Dijital Medya Yazılım İletişim Ltd. Şti vb. sunulmuştur.