

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2023-1-010 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 23-18/319-107
Karar Tarihi : 13.04.2023

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER: Cemile YÜKSEK, Betül AYHAN, Can AKA, Seda AÇIKGÖZ,
Müslüm YILMAZ

C. BİLDİRİMDE BULUNAN

: - Saudi Electronic Gaming Holding Company
Temsilcileri: Av. M. Toğan TURAN, Av. Gamze BORAN,
Av. Sabiha ULUSOY
Orjin Maslak Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 34485
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** VSPN Group Limited'in ortak kontrolünün Saudi Electronic Gaming Holding Company aracılığıyla Suudi Arabistan Krallığı Kamu Yatırım Fonu tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 03.03.2023 tarih ve 36210 sayı ile intikal eden ve 23.03.2023 tarih ve 36834 sayı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 11.04.2023 tarih ve 2023-1-010/Ö sayılı 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 bildirim ile Tencent Holdings Limited (TENCENT) ile Ying SHULING (KURUCU) tarafından ortak kontrol edilen VSPN Group Limited'in (VSPN) hisselerinin % (.....)'inin Saudi Electronic Gaming Holding Company (SAVVY) aracılığıyla PIF tarafından alınması ve işlem sonucunda VSPN üzerindeki hisse oranının % (.....)'a çıkarılması suretiyle ortak kontrolünün 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 edilmektedir¹. İşlem sonrasında SAVVY, VSPN'nin hisselerinin % (.....)'unu elde edecek, böylelikle TENCENT ve Ying SHULING ile birlikte VSPN üzerinde ortak kontrole sahip olacaktır.
- (5) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrasında; "Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu

¹ Bildirim Formu'nun 1 numaralı dipnotundan da görüleceği üzere; SAVVY, 13 Aralık 2022 tarihinde, VSPN'de % (.....) oranında hisse devralarak izne konu işlem öncesinde VSPN'in bir hissedarı haline gelmiştir. Bu önceki işlemin bir parçası olarak SAVVY, VSPN'in (.....) üyelik yönetim kurulunda (.....) üye atama hakkı kazanmıştır. Ancak SAVVY'nin azınlık hissedarları korumaya yönelik konular dışında ve özellikle de stratejik ticari kararlara yönelik konularda hiçbir veto hakkına sahip olmadığı belirtilmiştir. Sonuç olarak SAVVY'nin işlem öncesinde VSPN üzerinde kontrolünün bulunmadığı ifade edilmiştir.

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 çerçevesinde, ortak girişimler bakımından aranan koşullar; kurulan ortak girişim şirketinin, kurucu teşebbüsler tarafından ortak kontrol altında tutulması ve kurulan şirketin, bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsellik) niteliği taşımasıdır.

- (6) Dosya konusu işlem ile birlikte PIF, SAVVY aracılığıyla VSPN'nin hisselerinin %(.....)'una dolaylı olarak sahip olacak ve işlem sonunda PIF, TENCENT ve Ying SHULING tarafından VSPN üzerinde ortak kontrol tesis edilecektir. Hissedarlar Sözleşmesi'nin 2. maddesi, 2.09 bölümünde “Hissedarların Saklı Tuttuğu Konular” başlığında hissedarlara ayrılmış konular düzenlenmiştir. Bu konular, VSPN'nin sermaye harcamaları bütçesi, operasyon bütçeleri ve finansal planları da dâhil olmak üzere yıllık bütçesinin veya iş planının onaylanmasını veya değiştirilmesini ve VSPN'nin icra kurulu başkanının ve mali işler müdürünün atanmasını veya görevden alınmasını içermektedir. Hissedarların Saklı Tuttuğu Konulara ilişkin kararlar, VSPN'nin adi hisselerinin, B serisi hisselerinin ve C serisi hisselerinin çoğunluk sahiplerinin, diğer bir deyişle, sırasıyla KURUCU, TENCENT ve SAVVY'nin olumlu oylarını gerektirecek şekilde düzenlenmiştir. Yine aynı sözleşmenin 2. maddesi ve 2.01 başlıklı bölümü ise yönetim kurulu ile ilgili düzenlemeleri içermektedir. Buna göre VSPN Yönetim Kurulu; KURUCU tarafından atanmış (.....) yönetici, Sequoia² tarafından atanmış (.....) yönetici, TENCENT tarafından atanmış (.....) yönetici ve SAVVY tarafından atanmış (.....) yönetici olacak şekilde toplam (.....) üyeden oluşacaktır. Yönetim kurulu tarafından alınacak kararlar için, TENCENT yöneticisi ve en az bir SAVVY yöneticisi de dâhil olmak üzere o zaman itibarıyla görev yapan yöneticilerin çoğunluğu aranacaktır. Yukarıda yer verilen açıklamalardan işlem taraflarının, işlem sonrasında VSPN üzerinde ortak kontrol sağlayacağı anlaşılmaktadır.
- (7) Başvuruda, VSPN'nin işlerini kalıcı olarak yürütmek amacıyla “*e-spor etkinliklerinin organizasyonu ve tanıtımı*” pazarında bağımsız bir şekilde faaliyet göstermeyi sağlayan yeterli kaynaklara sahip özerk bir işletme olduğu, ticari faaliyetlerini yürütmek için ayrı bir yönetiminin olduğu, pazarda kalıcı bir temelde bağımsız olarak faaliyet göstermek için yerleşik müşteri tabanı ile yeterli insan ve sermaye kaynağına sahip olduğu belirtilmiştir. VSPN'nin bağımsız bir ekonomik teşebbüsün tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirdiği ve işlem sonrasında da bu durumun korunacağı belirtilmiştir. VSPN'nin satış veya satın alımlar için ana şirketlerine bağımlı olmayacağı ve günlük faaliyetlerinden sorumlu, ayrı ve deneyimli bir yönetime sahip olacağı belirtilmiştir. Ayrıca, VSPN'nin herhangi bir süre sınırlaması olmaksızın kalıcı bir şekilde bağımsız bir işletme olarak üçüncü taraf müşterilere hizmet vermeye ve faaliyetlerini yürütmeye devam edeceği ifade edilmiştir. Bu kapsamda, VSPN'nin ana teşebbüslerden hizmet alımı yapmasına ilişkin herhangi bir yükümlülüğünün olmadığı ve birden fazla tedarikçiyle çalışabileceği anlaşılmaktadır. Bu bağlamda, Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un 89. ve 90. paragrafları doğrultusunda, VSPN'nin ana şirketlerinden yapacağı alımlara bağlı olmayacağı ve tam işlevsel bir ortak girişim teşkil edeceği değerlendirilmektedir.
- (8) Bu çerçevede, VSPN'nin tam işlevsel bir ortak girişim olduğu ve bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi uyarınca bir devralma niteliğinde olduğu

² "Sequoia" veya "Sequoia Capital" isimleri, mülkiyet veya operasyonel ilişki yoluyla bağlı olan ve yatırım ve menkul kıymet alım satımı ile ilgili geniş bir faaliyet yelpazesinde faaliyet gösteren çeşitli tüzel kişileri (müştereken, "Sequoia Kuruluşları") tanımlamak için yaygın olarak kullanılmaktadırlar.

değerlendirilmektedir. İşlem taraflarının ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aştığından, işlem izne tabidir.

- (9) Başvuruda, VSPN'nin Türkiye'ye ilişkin herhangi bir faaliyetinin bulunmadığı ve Türkiye'den herhangi bir ciro elde etmediği belirtilmektedir. VSPN'nin Türkiye'de kurulu herhangi bir iştiraki ve/veya bağlı kuruluşu bulunmamaktadır. SAVVY ise beş iştirake sahip olup bu iştiraklerinden sadece (.....) aracılığı ile Türkiye'de faaliyet göstermektedir. (.....), Türkiye'deki müşterilerine dijital platform hizmetleri sunmaktadır. Bu hizmetler, kullanıcıların (.....) sunucularını kullanarak video oyunları oynamasına ve (.....) hem (.....) etiketi altında hem de üçüncü taraflar adına ev sahipliği yaptığı yarışmalar için düzenlediği turnuvalara katılmasına olanak sağlaması şeklinde gerçekleştirilmektedir. Bu bilgiler ışığında, VSPN ve ana teşebbüslerin faaliyetleri arasında Türkiye'de yatay veya dikey anlamda herhangi bir örtüşme bulunmadığı değerlendirilmektedir.
- (10) Öte yandan, VSPN, SAVVY ve TENCENT'in her birinin "*e-spor etkinliklerinin organizasyonu ve ticarileştirilmesi*" alanında küresel düzeyde faaliyet göstermekte olması sebebiyle işleme izin verilmesi halinde işlemin küreselde meydana getireceği değişikliklerin dikkate alınması gerekmektedir. Bildirimde bulunan taraflarca konu hakkında gönderilen cevabi yazıdan elde edinilen bilgilere göre ortak girişim taraflarını da içerecek şekilde e-spor etkinlik operatörleri arasındaki rekabet, küresel düzeyde değil, bölgesel düzeyde gerçekleşmektedir. VSPN, ağırlıklı olarak, çalışanlarının neredeyse %(.....)'ının yerleşik olduğu ve gelirlerinin yaklaşık %(.....)'ini elde ettiği Çin'de faaliyet göstermektedir. VSPN'nin gelirlerinin geri kalan %(.....)'si ise yine büyük ölçüde diğer Asya bölgelerinden elde edilmektedir. SAVVY'nin tamamına sahip olduğu iştiraki (.....) aracılığıyla yürüttüğü e-spor etkinlik organizasyonu faaliyetleri, SAVVY'nin gelirlerinin yaklaşık %(.....)'ını oluşturan Avrupa ve Kuzey Amerika'da yürütülmektedir. Bu kapsamda, VSPN ile SAVVY veya TENCENT arasında 2022 yılında yatay bir örtüşme veya dikey bir ilişki bulunmamaktadır; 2021 yılı açısından ise VSPN'nin Avrupa Ekonomik Alanı'ndan elde ettiği yaklaşık (.....) Avro tutarındaki gelir sebebiyle oldukça düşük düzeyde bir örtüşme bulunmaktadır.
- (11) Avrupa Ekonomik Alanı özelinde bölgesel nitelikteki pazar payları incelendiğinde, tarafların Avrupa Ekonomik Alanı'ndaki toplam pazar payı, 2021 yılında (.....)'ye, 2022 yılında ise (.....)'ya tekabül etmekle birlikte, bu toplam pazar payı yalnızca VSPN'in ana şirketlerinden SAVVY ((.....) aracılığıyla) ve TENCENT'in faaliyetleri sonucunda ortaya çıkmaktadır. VSPN'nin 2022 yılında Avrupa'da herhangi bir e-spor etkinliği düzenlemediği veya bu tür etkinliklerden herhangi bir gelir elde etmediği anlaşılmaktadır. Yukarıdaki açıklamalar doğrultusunda işlemin küreselde sınırlı bir örtüşmeye sebep olacağı anlaşılmaktadır.
- (12) Bununla birlikte Ortak girişim VSPN'nin Türkiye'de faaliyet göstermediği ve VSPN ve ana şirketlerin faaliyetleri arasında Türkiye'de yatay veya dikey anlamda herhangi bir örtüşme bulunmadığı dikkate alındığında, bildirim konusu işlemin koordinasyon riski yaratma ve bu yolla rekabeti kısıtlama ihtimalinin bulunmadığı değerlendirilmektedir.
- (13) Yukarıda yer verilen inceleme ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durumun yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (14) 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.