

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-1-034
Karar Sayısı : **24-32/740-313**
Karar Tarihi : 01.08.2024

(Ortak Girişim)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER: E. Ebru ÖZTÜRK, Funda SOYLU, Ömer Furkan ÖZDEMİR,
Tuğba BOLAT, Yağmur DOLU

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Warner Bros Discovery, Inc., The Walt Disney Company,
Fox Corporation
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Gamze BORAN,
Av. İrem UYSAL
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Caddesi No:27 K:11 Maslak
34485, İstanbul

D. DOSYA KONUSU: Warner Bros Discovery, Inc., The Walt Disney Company ve Fox Corporation tarafından spor odaklı bir sanal çok kanallı video program dağıtıcısı olan yeni ve tam işlevsel bir ortak girişim kurulması işlemi.

- (1) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 31.05.2024 tarih ve 52508 sayılı yazı ile intikal eden ve eksiklikleri 23.07.2024 tarih 54276 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 30.07.2024 tarih ve 2024-1-034/Öİ sayılı Ortak Girişim Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (2) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (3) Başvuruda, nihai olarak Warner Bros. Discovery, Inc (WBD) tarafından kontrol edilen WarnerMedia Direct, LLC (WARNERMEDIA), nihai olarak The Walt Disney Company (TWDC) tarafından kontrol edilen ESPN, Inc. (ESPN) ve Fox Corporation (FOX) tarafından kontrol edilen Fox Sports Holdings, LLC (FOX SPORTS) tarafından spor odaklı bir Sanal Çok Kanallı Video Program Dağıtıcısı (*Virtual Multichannel Video Programming Distributor* - vMVPD) olan yeni ve tam işlevsel bir ortak girişim (VENU SPORTS) kurulması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi uyarınca izin verilmesi talep edilmektedir.
- (4) Bildirime konu işlemin temelini WARNERMEDIA, ESPN ve FOX SPORTS arasında (.....) tarihinde imzalanmış olan ÖN PROTOKOL oluşturmakta olup bu sözleşmeyi takiben en kısa sürede bir limited şirket işletme sözleşmesi (JV SÖZLEŞMESİ) imzalanmasının planlandığı belirtilmektedir. Bu çerçevede ortak girişim taraflarından her biri, ortak girişimin kurulması için başlangıç sermayesi olarak (.....) ABD Doları ve ortak girişimin kurulmasından itibaren ilk beş yıllık süre boyunca VENU SPORTS'u, dijital medyayı, sosyal medyayı ve diğer pazarlama kanallarını tanıtmak amacıyla pazarlama kaynakları, reklam dakikaları ve entegrasyonlar için yıllık (.....) ABD Doları tutarında (yıllık toplam (.....) ABD Doları tutarına tekabül etmektedir) katkıda bulunmayı

taahhüt etmektedir. Bildirime konu işlemin ekonomik gerekçesinin VENU SPORTS'un işlem taraflarının spor programları ve spor yayın hizmetleri sunan kanal portföylerini bir araya getirerek taraftarlara kapsamlı, dinamik bir dizi spor içeriği sunmak ve özellikle geleneksel ödemeli televizyon yayını paketlerinin dışında kalan sporseverlere yeni ve farklılaştırılmış bir deneyim sağlamak olduğu belirtilmiştir.

- (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 maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir."* hükmüne yer verilmiştir. Anılan hüküm uyarınca dosya konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir. Bu nedenle aşağıda öncelikle bildirim konusu işlemin, ortak kontrol şartını yerine getirip getirmediği, ardından ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşıyıp taşımadığı incelenecektir.
- (6) İki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişinin başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahip olması durumunda ortak kontrolden söz edilmektedir. Belirleyici etki, bir teşebbüsün stratejik karar ve eylemlerini yönlendirmeye dönük yetkiler anlamına gelmektedir. Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 50. ve devamı paragraflarında ortak kontrolün ortaya çıktığı başlıca durumlar; tarafların eşit oy hakkına sahip olması, stratejik kararların alınmasında veto haklarının bulunması ya da oy haklarının ortaklaşa kullanılması olarak ifade edilmektedir. Bu anlamda, ana şirketlerin kontrol edilen teşebbüsle ilgili önemli kararlarda (üst yönetimin atanması, bütçe, işletme planı, önemli yatırımlar gibi) mutabakata varmak zorunda olduğu hallerde ortak kontrol söz konusudur.
- (7) Kurulacak ortak girişimde WBD, TWDC ve FOX'un her birinin eşit yönetim ve kontrol hakkı, eşit finansman gereksinimleri ile birlikte %33,3'lük eşit bir başlangıç sermaye payına sahip olacağı belirtilmiştir. VENU SPORTS, beş yıllık iş planı, yıllık bütçe ve üst yönetimin atanması/azli gibi önemli stratejik kararlar için oybirliği gerekmesi hususları dikkate alındığında, WBD, TWDC ve FOX tarafından ortaklaşa kontrol edilecektir. Diğer kararlar ise bağımsız yönetim tarafından alınacaktır. Ayrıca, Bildirim Formu'nda ortak girişimin Yönetim Kurulu'nun (YK) başlangıçta WBD, TWDC ve FOX'un her birinden iki tane YK üyesi içerecek şekilde oluşacağı, her bir işlem tarafının kendi takdirine bağlı olarak, atanmış YK üyelerini görevden alıp değiştirebileceği; herhangi bir YK üyesinin, söz konusu teşebbüs tarafından atanan her iki YK temsilcisi adına oy kullanma hakkına sahip olacağı belirtilmiştir. Ek olarak işlem taraflarının oybirliğiyle onayını gerektiren "temel kararlar", yıllık bütçenin onaylanması, VENU SPORTS'un iş amacının değiştirilmesi, daha geniş içerik dağıtım stratejisi, platform içeriğinin kaldırılması ve platforma içerik eklenmesi, önemli işlerin yeniden yapılandırılmasının onaylanması, önemli muhasebe değişiklikleri, JV SÖZLEŞMESİ'nde değişiklikler ile VENU SPORTS'un markasının belirlenmesi veya işletme adının ya da ticari markalarındaki diğer değişiklikleri içermektedir. WBD, TWDC veya FOX'tan herhangi birinin, diğer ikisinin de olumlu oyunu gerektiren herhangi bir eylemi onaylamaması durumunda, diğer ikisi onaylayana kadar söz konusu eylem VENU SPORTS tarafından gerçekleştirilmeyecektir. Buna ek olarak, ilk beş yıllık iş planı ve üst yönetimin atanması/feshi için de oybirliği gerekmektedir. Yukarıdaki hususlar çerçevesinde, WBD, TWDC ve FOX'un ortak girişim üzerinde ortak kontrol sahibi olacağı görülmektedir.

- (8) Bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci kriter ise üzerinde ortak kontrol tesis edilen işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliğini taşıması, diğer bir deyişle, tam işlevsel olmasıdır. Bu kriter çerçevesinde, kurulacak olan ortak girişimin, kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olup olmadığı incelenmektedir.
- (9) Kılavuz'un 82. ve devamı paragraflarında da ifade edildiği üzere, bir ortak girişimin tam işlevsel olarak kabul edilebilmesi için ortak girişimin bağımsız olarak faaliyet göstermek bakımından yeterli kaynaklara sahip olması, doğrudan ana şirketlerle bağlantılı bir işlevin ötesinde bir faaliyet göstermesi, satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmaması, kalıcı olarak faaliyet göstermesi gibi nitelikleri taşıması gerekmektedir.
- (10) Bildirim Formu'nda ortak girişimin tamamen yeni bir işletme olarak kurulacağı ve bağımsız bir ekonomik varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getireceği belirtilmiştir. Ayrıca, VENU SPORTS'un bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynağa sahip olacağı ifade edilmiştir. WBD, TWDC ve FOX, en az bir İcra Kurulu Başkanı ile VENU SPORTS'un içerik edinimi, dağıtımı, pazarlaması, ürün geliştirme ve teknolojisine liderlik eden bir yönetici ekipten oluşan VENU SPORTS'un gündelik operasyonlarını yürüten ekibi oybirliğiyle atayacaktır. İşlem tarafları, finansal bir plan, tanımlanmış bir periyodik finansman taahhüdü ve periyodik finansman taahhütlerini hızlandırmak veya yavaşlatmak için bir süreç ortaya koyacak beş yıllık bir iş planı oluşturacaktır. Ayrıca, işlem tarafları ilk iş planı süresince VENU SPORTS'a her yıl (.....) ABD Doları tutarında aynı tanıtım/pazarlama katkısında bulunmayı taahhüt etmişlerdir.
- (11) Ek olarak, iletilen cevabi yazıdan ortak girişimin faaliyetlerinin ana şirketlerin belirli bir işlevinin ötesine geçeceği ve piyasada bağımsız olarak faaliyet göstereceği anlaşılmaktadır. Söz konusu cevabi yazıda VENU SPORTS'un, kendi müşterilerine yapacağı satışlar ile kendi ticari hedeflerini takip etmekten sorumlu olacağı ve dolayısıyla VENU SPORTS'un, sadece işlem taraflarının içeriklerinin dağıtımı amaçlı bir kanal olarak görülmesinin mümkün olmadığı belirtilmiştir. Yine VENU SPORTS'un kendine ait bir müşteri tabanına sahip olacağı, piyasada kalıcı olarak faaliyet göstereceği, kuruluşundan itibaren ABD'de özerk ve taraflardan bağımsız bir marka ve ürün olarak konumlandırılacağı, haklarını kendi elinde bulunduracağı yeni ve farklı bir marka altında faaliyet göstereceği ifade edilmiştir. Ayrıca VENU SPORTS platformunun işlem taraflarının hizmetlerinden tamamen ayrı olarak satın alınabilecek bağımsız bir hizmet olarak piyasaya sunulacağı belirtilmiştir.
- (12) Bilindiği üzere Kılavuz'un 85. paragrafında *"Ortak girişimin sadece bir başlangıç süresi için faaliyetlerinde neredeyse tamamen ana şirketlerine yaptığı satışlara veya onlardan yaptığı alımlara bağlı olması normalde tam işlevsellik niteliğini etkilemez. Bu tür bir ilişki ortak girişimin pazarda yer edinmesi için gerekli olabilir. Ancak, söz konusu pazara özgü koşullara bağlı olarak, normal şartlarda bu süre üç yılı geçmemelidir."* ifadelerine yer verilmektedir. Buna istinaden Bildirim Formu'nun 4.2. maddesinde geçen; *"Ortak girişim tarafları, öncelikle dokuz yıllık bir dönem için İçerik'i lisanslamayı taahhüt etmişlerdir."* ifadesi ve belirlenen dokuz yılın gerekçesi hakkında başvuru sahibinden bilgi talep edilmiştir. Söz konusu hususa ilişkin olarak başvuru sahibi tarafından; spor haklarına ilişkin anlaşmaların ortak girişimin faaliyetlerini sürdüreceği ABD'de beş yıldan uzun süreli olarak bağitlanabildiği, 2036 yılında sona erecek lisans sözleşmelerinin dahi bulunduğu¹, spor haklarının döngüsel yapısı göz önüne

¹ Başvuru sahibi tarafından, (.....) örnek olarak sunulmuştur.

alındığında işlem taraflarının hâlihazırda sahip olduğu çoğu büyük spor anlaşmasının dokuz yıllık süre içerisinde farklı zaman dilimlerinde sona ereceği belirtilmiştir. Bu bağlamda ortak girişimin uzun ömürlü bir yapı olarak kurgulanması nedeniyle tarafların içerik lisanslamasının da dokuz yıllık bir dönem için belirlendiği ifade edilmiştir. İlgili açıklamalardan hareketle ve Kılavuz'un 91. maddesi doğrultusunda, söz konusu sürenin ortak girişimin pazarda kalıcı şekilde faaliyet gösterme hedefini ortaya koyması açısından gerekli ve yeterli olduğu değerlendirilmektedir².

- (13) Ayrıca başvuru sahibi tarafından, ortak girişimin tam işlevselliğine ilişkin olarak, ortak girişim işlem taraflarından içerik temin etmekle birlikte, özellikle spor içeriğine ilgi duyan müşterileri çekmek için, taraflardan farklı bir kullanıcı arayüzü ve özelliklere sahip yeni oluşturulmuş bir platformu işleterek önemli bir katma değer üreteceği ifade edilmiştir. Bu noktada ortak girişimin, devam eden spor karşılaşmalarının eş zamanlı aktarımı için özellikle önemli olan yüksek kaliteli oynatma ve düşük gecikmeli yayın hizmeti, gelişmiş müşteri desteği, içerik arama ve keşfetme olanağı, kullanıcıların favori takım ve liglerine göre kişiselleştirilmiş bir erişim, canlı etkinlikleri tek bir platformdan izleme imkânı sunarak katma değer yaratacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla kurulacak 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 ulaşılmaktadır³.
- (14) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrası *"Bu Tebliğ'in 5. maddesinde belirtilen bir birleşme veya devralma işleminde; a) İşlem taraflarının Türkiye ciroları toplamının yedi yüz elli milyon TL'yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı iki yüz elli milyon TL'yi veya b) Devralma işlemlerinde devre konu varlık ya da faaliyetin, birleşme işlemlerinde ise işlem taraflarından en az birinin Türkiye cirosunun iki yüz elli milyon TL'yi ve diğer işlem taraflarından en az birinin dünya cirosunun üç milyar TL'yi aşması halinde söz konusu işlemin hukuki geçerlilik kazanabilmesi için Kuruldan izin alınması zorunludur."* demek suretiyle hangi tür birleşme ya da devralma işlemlerinin Rekabet Kurulunun (Kurul) iznine tabi olduğunu belirlemektedir. Bildirim Formunda yer alan ciro bilgileri dikkate alındığında 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde belirtilen ciro eşiklerinin aşıldığı ve bu sebeple bildirim konusu işlemin Kurulun iznine tabi olduğu görülmektedir.
- (15) 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca Türkiye'de bildirim konusu işlemten etkilenme ihtimali olan ve taraflardan iki veya daha fazlasının aynı ürün pazarında faaliyette bulunduğu ya da taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ürün pazarının alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu ilgili ürün pazarları ve coğrafi pazarlar, etkilenen pazarları oluşturmaktadır. Bu bağlamda, bildirilen işlemin ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurup doğurmayacağının etkilenen

² Kurul içtihadına bakıldığında, Kılavuz'un 85. paragrafında belirtilen üç yıllık süreden daha uzun sürelerle ana şirketlere satış veya ana şirketlerden alım yapılmasının ortak girişimin tam işlevselliğini etkilemediğinin değerlendirilebildiği görülmektedir. Kurul'un 15.12.2022 tarihli ve 22-55/857-355 sayılı, 30.06.2022 tarihli ve 22-29/486-195 sayılı ve 10.03.2022 tarihli 22-12/182-76 sayılı kararlarında ortak girişimlerin ve ilgili pazarın niteliklerine bağlı olarak yapılan değerlendirmelerin akabinde ilgili işlemlere izin verilmiştir.

³ İşleme ilişkin incelemede bulunan diğer rekabet otoritelerince de işlemin bir yoğunlaşma olarak değerlendirildiği görülmektedir. Ortak girişim taraflarınca bahse konu işleme izin verilmesi talebiyle Avrupa Komisyonu (Komisyon), Çin, Ukrayna ve Güney Kore rekabet otoritelerine de başvurulmuş; işlemi bir yoğunlaşma olarak değerlendiren Güney Kore Adil Ticaret Komisyonu tarafından 14.06.2024 tarihinde, işlemin 139/2004 sayılı Birleşme Tüzüğü kapsamına girdiği kanaatinde olan Komisyon tarafından ise 26.06.2024 tarihinde işleme izin verilmiştir.

pazarlar bakımından değerlendirilmesi gerekmektedir. Bu noktada aşağıda işlem taraflarının faaliyetleri arasında yatay veya dikey bir örtüşmenin olup olmadığı ele alınacaktır.

- (16) Bildirim Formu'na göre, bildirilen işlem sonucunda kurulacak ve sadece ABD'de faaliyet gösterecek olan ortak girişim VENU SPORTS, işlem taraflarınca dağıtımı gerçekleştirilen spor programları ile spor yayın hizmetleri sunan belirli kanalların dağıtımını sağlayacaktır. VENU SPORTS'un içeriği, başlangıçta aşağıdaki alanlardan ibaret olacaktır:
- a) ÖN PROTOKOL'de Ek A altında listelenmiş olan⁴ her bir işlem tarafının ilgili yayın ağlarında (veya uygun olduğu ölçüde yerel istasyonlarının) 7/24 doğrusal canlı içerik akışlarının (her bir içerik akışı bir Ağ) münhasır olmayan dağıtımı,
 - b) Ek A'da listelenmiş olan her bir işlem tarafının sahip olduğu spor yayın hizmetlerinde yer alan içeriğe (her biri bir dijital hizmet) münhasır olmayan doğrudan erişim,
 - c) Başka herhangi bir vMVPD veya MVPD'ye sunulan tüm bu spor içerikleri ile Dijital Hizmet veya bir Ağ'dan veya Ağ ile ilgili olarak münhasır olmayan bir temelde sunulan isteğe bağlı spor içerikleri.
- (17) İşlem tarafları, VENU SPORTS'a hâlihazırda sahip oldukları spor merkezli içeriklerin ABD'de dağıtımı amacıyla münhasır olmayan lisanslar tahsis etmeyi ve geleceğe yönelik olarak VENU SPORTS'a müstakbel spor içeriklerini benzer koşullarda dağıtım hakkı sunmayı taahhüt etmektedir.⁵ Buna göre VENU SPORTS, abonelerine işlem taraflarının mevcut hizmetlerine ek olarak spor merkezli içeriklerine erişmek için yeni bir yol sunmayı amaçlamaktadır. VENU SPORTS'un kendisi spor hakları için teklif vermeyecek olup işlem tarafları spor içeriği için teklif vermeye ve üçüncü taraflardan bireysel olarak lisans almaya devam edecektir. VENU SPORTS'un Türkiye'de hiçbir ekonomik faaliyeti bulunmayacak olup, VENU SPORTS tarafından kanalların ve hizmetlerin dağıtımı yalnızca ABD'de gerçekleştirilecektir.
- (18) Yukarıda belirtildiği üzere, incelenen işlem sonucunda VENU SPORTS üzerinde WARNERMEDIA, ESPN ve FOX SPORTS birlikte ortak kontrol sahibi olacaktır. WARNERMEDIA, HBO ve HBO Max olarak bilinen platformun sahibidir ve bu platformu, ABD ve diğer çeşitli ülkelerdeki dâhili ve harici dağıtımcılara lisanslamakta ve işletmektedir. WARNERMEDIA'nın faaliyet gösterdiği ülkeler arasında Türkiye yer almamaktadır. WARNERMEDIA hisselerinin tamamını elinde bulunduran WBD tarafından kontrol edilmektedir.
- (19) New York, ABD merkezli halka açık bir teşebbüs olan WBD, WarnerMedia Business'in eğlence, spor ve haber varlıklarını Discovery'nin kurgu dışı ve uluslararası eğlence ve spor işletmeleriyle birleştiren ve bu sayede izleyicilere televizyon, film, yayın ve oyun alanlarında farklılaştırılmış bir içerik, marka ve franchise portföyü sunan küresel bir medya ve eğlence teşebbüsüdür⁶. Bildirim Formu'na göre WBD'nin Türkiye'deki ana faaliyetleri aşağıda belirtilen dört sektörde toplanmaktadır:
- a) TV ile ilgili faaliyetler: Bu faaliyetler öncelikle (i) görsel-işitsel programların (TV içeriği) üretimi ile TV kanallarına, isteğe bağlı hizmetlere, dağıtımcılara ve diğer

⁴ (.....)

⁵ Spor içeriği VENU SPORTS ürününün odak noktası olacaktır, ancak içerik akışı her bir Ağ'ın spor dışı içeriğini de ihtiva edecektir.

⁶ WBD, Warner Bros Pictures Group, Warner Bros Television Group, DC, HBO, HBO Max, Discovery Channel, Discovery+, CNN, HGTV, Food Network, TNT, TBS, TLC, OWN, Warner Bros Games, Batman, Superman, Wonder Woman, Harry Potter, Looney Tunes, Hanna-Barbera, Game of Thrones ve The Lord of the Rings gibi markaları ve franchise'ları içermektedir.

toplayıcılara toptan lisanslanması; (ii) ödemeli TV ve ücretsiz yayın kanallarının oluşturulması ile dağıtımıcılara toptan lisanslanması; (iii) TV reklamlarının satışı ve (iv) Türkiye'de Discovery Channel, Eurosport 1, Eurosport 2, ID Investigation Discovery, Cartoon Network, Cartoonito ve ücretsiz yayın kanalları olan DMAX ve TLC'nin toptan tedarikini içermektedir. WBD, Türkiye'de Blutr İletişim ve Dijital Yayın Hizmetleri AŞ, TNT Televizyon Prodüksiyon Ltd Şti., EDA Televizyon Yayıncılık ve Prodüksiyon AŞ, TBS İstanbul Yayıncılık ve Prodüksiyon AŞ ve WARNERMEDIA Direct Televizyon Yayıncılık AŞ unvanlı teşebbüsleri kontrol etmektedir. Ek olarak WBD, Discovery Medya Hizmetleri Ltd Şti. altında; Discovery Science Televizyon Yayıncılık AŞ, Discovery Televizyon Yayıncılık AŞ, Enformasyon Reklamcılık ve Filmcilik Sanayi ve Ticaret AŞ, SporTV Medya Hizmetleri AŞ, Animal Planet Televizyon Yayıncılık AŞ, Avrupa Spor Televizyon Yayıncılık AŞ unvanlı teşebbüslere sahiptir⁷.

- b) Sinema ile ilgili faaliyetler: Bu faaliyetler (i) WBD'nin kendisine ve üçüncü taraflara ait uzun metrajlı filmlerinin Türkiye'de gösterime girmesi amacıyla Türkiye'deki bir üçüncü taraf yapım lisans sahibi olan TME İçerik Prodüksiyon AŞ'ye lisanslanmasını ve (ii) tiyatro katalog filmlerinin ve tiyatro dışı gösterim amacıyla uzun metrajlı filmlerin dağıtım haklarının lisanslanmasını içermektedir. WBD'nin iştiraki olan tasfiye halinde Warner Bros Türkiye Film Ltd. Şti. ise yerli Türk filmlerinin sinema dağıtımını ve satın alımını gerçekleştirmiş olup hâlihazırda faaliyet göstermemektedir.
 - c) Ev eğlencesi: WBD'nin, Türkiye'deki iştirakleri aracılığıyla ev eğlencesine ilişkin faaliyetleri; (i) dijital (örneğin Elektronik Satış) veya İsteğe Bağlı İşlemsel Video (TVOD) formatında kullanılmak üzere ev eğlencesi içeriklerinin (televizyon dizileri, mini diziler ve belgeseller de dâhil olmak üzere filmler ve diğer görsel-işitsel programlar) toptan lisanslanmasını ve (ii) video oyunu ürünlerine ilişkin fiziksel dağıtım haklarının üçüncü taraflara lisanslanmasını içermektedir.
 - d) Diğer faaliyetler: WBD, çeşitli tüketim malları, TV programları, çizgi romanlar ve diğer WBD içerikleriyle bağlantılı olarak fikri mülkiyet haklarının lisanslanması ile satış faaliyetlerinden (tüketici ürünleri markalama/temini için fikri mülkiyet haklarının lisanslanması) ve ayrıca çizgi roman yayınları ile koleksiyon ürünlerinden sınırlı olarak gelir elde etmektedir.
- (20) Hisselerinin %80'i TWDC'nin iştiraki olan ABC'nin elinde bulunan ESPN, VENU SPORTS üzerinde kurulacak ortak kontrolün diğer tarafı olacaktır. ESPN, çok platformlu spor eğlence markasıdır. ESPN'nin Türkiye'de yerel bir varlığı bulunmamakta ve Türkiye'de sadece lisanslama faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Bu kapsamda ESPN, NCAA Basketball, ESPN Films ve NHL'yi Türkiye'de Saran Grubu'na (SARAN) lisanslamaktadır. SARAN, TWDC'nin içeriklerini kendi hizmeti olan S Sport üzerinden yayımlamaktadır.
- (21) TWDC; Disney Entertainment, ESPN ve Disney Experiences olmak üzere üç temel iş kolundan oluşmaktadır. Disney Entertainment, şirketin eğlence medyasına ilişkin tüm portföyü ile yayıncılık da dâhil olmak üzere küresel içerik işlerini içermektedir. ESPN, ESPN ağlarını, ESPN+'ı ve şirketin 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 görsel işitsel içeriklerin de ötesine geçen Disney temalı etkinlikler ve ürünler sunmaktadır. TWDC Türkiye'de (i) sinemalarda gösterilmek üzere film üretimi ve tedariki, (ii) TV ve ev

⁷ Bildirim Formu'nda (.....) Eurosport Player'ın da teknik olarak Türkiye'de mevcut olan ancak Türkiye'yi hedeflemeyen bir WBD grup şirketi olduğu ve ayrıca bir internet sitesi aracılığıyla Türkçe dilinde spor hizmetinin de bulunduğu belirtilmiştir.

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. TWDC Türkiye'de i) The Walt Disney Company Medya Eğlence ve Ticaret Ltd. Şti. (TWDC Türkiye), (ii) Disney XD Televizyon Yayıncılık AŞ (DXD Türkiye), (iii) FX Medya Hizmetleri AŞ (FX Türkiye), (iv) Huzur Radyo TV AŞ (NOW)⁸, (v) National Geographic Channel Medya Hizmetleri AŞ, (vi) National Geographic Channel Wild Medya Hizmetleri AŞ ve (vii) atıl bir şirket olan Disney Televizyon Yayıncılık AŞ (Disney TV Türkiye) unvanlı iştirakleri aracılığıyla; ayrıca doğrudan satış ve tedarik/lisanslama yoluyla faaliyet göstermektedir. TWDC Türkiye'nin ayrıca Ankara'da The Walt Disney Company Medya Eğlence ve Ticaret Ltd. Şti. Ankara Şubesi unvanlı bir şubesi bulunmaktadır. TWDC Türkiye'nin faaliyetleri, TWDC'ye ait belirli fikri mülkiyet hakları için üçüncü taraflara telif hakkı esasına göre çalıştığı ticari ürünlere yönelik lisans vermek ve diğer Disney şirketlerine hizmet sağlamaktan ibarettir. DXD Türkiye, Türkiye'deki Disney+ hizmetlerinin lisans sahibidir. Disney TV Türkiye ise hâlihazırda devam eden dava süreçleri haricinde atıl durumdadır.

- (22) Hisselerinin tamamı FOX'a ait olan FOX SPORTS, kurulması planlanan ortak girişim VENU SPORTS'un ortak kontrol sahibi diğer tarafı olacaktır. FOX SPORTS, FOX'un ABD merkezli çok platformlu spor varlıklarını temsil eden şemsiye kuruluşudur. FOX SPORTS, FOX Network'ün FS1, FS2, FOX Soccer Plus ve FOX Deportes'i ihtiva eden spor televizyonu iş kolunu içermektedir. FOX SPORTS'un dijital varlıkları arasında FOXSports.com ve FOX SPORTS Uygulaması bulunmaktadır⁹. FOX SPORTS'un portföyünde ayrıca FOX'un ortak girişim işi Big Ten Network'teki imtiyazları ve FOX SPORTS Radio Network'ü kuran bir lisans anlaşması da yer almaktadır.
- (23) New York, ABD merkezli bir teşebbüs olan FOX ise; Fox News Media, FOX SPORTS, Fox Entertainment, Fox Television Stations ve Tubi Media Group da dâhil olmak üzere çeşitli markaları aracılığıyla haber, spor ve eğlence içeriği üretmekte ve sunmakta olup faaliyet gösterdiği işkolları aşağıdaki birimlerden oluşmaktadır:

- Kablolu ağ programcılığı iş birimi: FOX, başta ABD olmak üzere, geleneksel kablolu televizyon sistemleri, doğrudan yayın uydu operatörleri ve telekomünikasyon şirketleri (geleneksel MVPD'ler), sanal çok kanallı video programlama dağıtıcıları (sanal MVPD'ler) ve diğer dijital platformlar aracılığıyla dağıtılan haber ve spor içeriklerini üretmekte ve lisanslamaktadır.
- Televizyon iş birimi: FOX, ABD'de, yayın ağı, reklam destekli talep üzerine video hizmeti Tubi, 29 tam güç yayın televizyon istasyonu ve diğer dijital platformlar aracılığıyla program üretmekte, satın almakta, pazarlamakta ve dağıtmaktadır. Yayın yapan televizyon istasyonlarının 18'i FOX Network'e, 10'u MyNetworkTV'ye bağlıdır ve biri bağımsız bir istasyondur. Bu segment ayrıca teşebbüs ve üçüncü taraflar için içerik üreten çeşitli prodüksiyon şirketlerini de içermektedir.
- Diğer iş birimleri: FOX Studio Lot, kurumsal genel giderler ve şirket içi hesapların tasfiyesi (*corporate overhead costs and intracompany eliminations*) alanında faaliyet göstermektedir. Los Angeles, Kaliforniya'da bulunan FOX Studio Lot, televizyon ve film prodüksiyon hizmetlerinin yanı sıra ofis alanı,

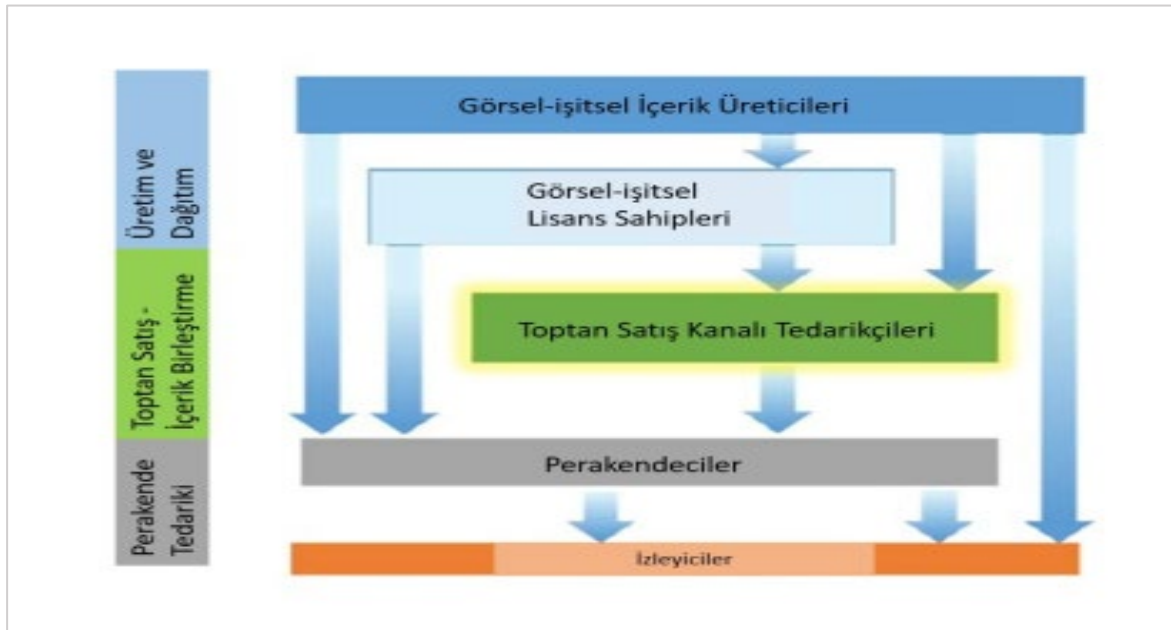
⁸ NOW, Televizyon İzleme Araştırmaları AŞ, Televizyon Yayıncıları Derneği ve Anten Teknik Hizmetler ve Verici Tesis İşletme AŞ'de hisse sahibidir ancak NOW bu şirketler üzerinde herhangi bir kontrol hakkına sahip değildir.

⁹ FOX SPORTS Türkiye'de faaliyet göstermemektedir ve Türkiye'de herhangi bir gelir elde etmemektedir.

stüdyo operasyon hizmetleri sağlamakta ve tesisin tüm operasyonlarını içermektedir. Yine FOX bünyesinde bulunan Credible Labs Inc. ise bir ABD tüketici finansmanı şirkettir.

- (24) İlgili teşebbüslerden WARNERMEDIA ve ESPN, hâlihazırda içerik dağıtımı, TV kanallarının tedariki ve perakende hizmetleri gibi Türkiye'deki görsel-işitsel içerik tedarik zincirinin çeşitli seviyelerinde faaliyet göstermektedir. Görsel-işitsel içerik, TV (bir diğer ifade ile uydu, kablo) veya internet üzerinden yayımlanabilen eğlence ürünlerini (filmler, spor, TV programları, vb.) kapsamaktadır. Bu bağlamda, söz konusu ortak girişimin kurulmasının pazarda doğuracağı etkilerin değerlendirilmesi bakımından öncelikle görsel-işitsel içerik sektöründeki değer zincirinin aşamalarına yer verilecektir. Görsel-işitsel içerik sektöründeki tedarik zinciri aşağıda gösterilmektedir:

Şekil-1: Görsel İşitsel İçerik (AV)¹⁰ Değer Zinciri



Kaynak: Cevabi Yazı

- (25) İlgili pazar, görsel-işitsel değer zincirinin üç ana seviyesinde incelendiğinde pazarın; (i) görsel-işitsel içeriğin üretimi ve tedariki (lisanslanması), (ii) içerik birleştirme ve TV kanallarının toptan tedariki ve (iii) görsel-işitsel hizmetlerin nihai müşterilere perakende olarak sağlanması basamaklarından oluştuğu değerlendirilmektedir.
- (26) Şekil-1'de de görülebileceği üzere içerik üretim faaliyetleri, görsel-işitsel tedarik zincirinin en tepesinde yer almaktadır. Görsel-işitsel içerik dağıtıcıları (örneğin, TV kanallarının toptancıları, görsel-işitsel içerik perakende sağlayıcıları) "özel" (*ad hoc*) üretilen içerikleri (örneğin, kendi özel yapım içeriklerini üreterek, bir prodüksiyon şirketi kiralayarak veya görsel-işitsel içeriği sipariş ederek) elde edebilmekte veya önceden üretilmiş görsel veya işitsel içeriğin yayın haklarını prodüksiyon şirketlerinden lisans aracılığıyla satın alabilmektedir. Arz tarafı perspektifinden bakıldığında, farklı teşebbüsler, TV ve evde kullanım amaçları ile görsel-işitsel içerikleri lisanslamaktadır. Bunlar arasında içeriğin yapımcılığını (ortak olarak) yapan veya yaptıran stüdyolar ile orijinal hak sahibinden lisansladıkları içeriği dağıtma haklarını elde eden üçüncü taraf dağıtımıcılar yer almaktadır. Talep tarafında ise, içerik yayıncılara veya görsel-işitsel hizmet sağlayıcılara (toptan veya perakende seviyede) lisanslanacak olup bunlar daha sonra bu içeriği doğrusal yayınlara (esasen TV kanallarına) veya *Pay-Per-View*

¹⁰ Görsel-işitsel (audiovisual).

(PPV) ve İsteğe Bağlı Video (*Video-On-Demand*) (VOD) platformları gibi doğrusal olmayan yayınlara dâhil edecektir.

- (27) İşlem taraflarından WBD ve TWDC görsel-ışitsel içeriğin üretimi ve tedariki pazarında faaliyet göstermektedir. Aşağıdaki tabloda Türkiye'de görsel-ışitsel içeriğin üretimi ve tedariki pazarında WBD ve TWDC'nin sahip olduğu pazar payı bilgilerine yer verilmektedir:

Tablo 1: Türkiye'de Görsel-İşitsel İçeriğin Üretimi ve Tedariki (Lisanslanması) Pazarında WBD ve TWDC'nin Pazar Payları

	Satış Değeri (ABD Doları)			Pazar Payı (%)		
	2022	2023	2024 ilk çeyrek	2022	2023	2024
WBD	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
TWDC	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
TOPLAM	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Cevabi Yazı

- (28) Görsel-ışitsel değer zincirinin ikinci seviyesinde yer alan ve TV yayıncıları olarak da bilinen toptan kanal tedarikçileri, devraldıkları veya kendi bünyelerinde ürettikleri görsel-ışitsel içeriği doğrusal TV kanalları ve doğrusal olmayan yayınlar olmak üzere paketler haline getirmektedir. Bu toptan satış seviyesi, içeriğin yukarı yönlü üretimi ve lisanslanması ile AV hizmetlerinin müşterilere aşağı yönlü perakende sunumu arasında bir ara faaliyetten ibarettir. Arz tarafında, toptan kanal tedarikçileri AV içeriğini doğrusal TV kanalları veya doğrusal olmayan yayınlar halinde bir araya getirmektedir. Toptan kanal tedarikçileri bu içeriği kendi dikey entegre prodüksiyon stüdyolarından temin edebilmenin yanı sıra, diğer yapımcılardan içerik lisansı alabilmekte veya her ikisini birden yapabilmektedir. Kanal tedarikçileri daha sonra kanalları, taşımacılık anlaşmaları uyarınca toptan olarak üçüncü taraf AV perakendecilerine ve/veya kendi perakende AV hizmetlerine lisanslamaktadır. Talep tarafında, TV hizmetlerinin perakende sağlayıcıları, TV kanallarını içerik toplayıcılardan satın almakta olup bunları abonelere paket ve/veya isteğe bağlı olarak sağlamaktadır.
- (29) İşlem tarafları, Türkiye'de TV kanallarının toptan tedariki pazarına ilişkin pazarın büyüklüğüne dair veriye sahip olmadıklarını ve rakiplerin bu faaliyet alanındaki pazar payları hakkında bilgi veremediklerini beyan etmişlerdir. Bununla birlikte taraflar, aşağıdaki tabloda görülebileceği üzere, sadece ücretsiz yayını kapsayan TV İzleyici Ölçümü verilerine dayanarak, Türkiye'deki en büyük ücretsiz yayın kanallarının sırasıyla 2021, 2022, 2023 yıllarındaki ve 2024 yılının ilk çeyreğindeki pazar payı verilerini sunmuşlardır:

Tablo 2: TV İzleyici Ölçümü - Türkiye'deki En Büyük Ücretsiz Yayın Kanalları

Kanal	Grup	Pazar Payı (%)			
		2021	2022	2023	2024 İlk Çeyrek
ATV	Kalyon	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
TV8	Acun Medya	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
NOW ¹¹	TWDC	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Show TV	Ciner Medya	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kanal D	Demirören	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
DMAX	WBD	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
TLC	WBD	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Cartoon Network	WBD	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Cevabi Yazı

- (30) Görsel-işitsel değer zincirinin üçüncü seviyesi olan görsel-işitsel hizmetlerin perakende olarak sağlanması çeşitli şekillerde gerçekleştirilmektedir. Sağlanan kanallar/içerik, kullanılan dağıtım teknolojisi, benimsenen iş modelleri ve fiyatlandırma yapıları bakımından birbirlerinden büyük farklılıklar göstermektedir. Perakende AV hizmetleri doğrusal TV kanalları paketlerinden (perakendecinin kendisi tarafından oluşturulan ve işletilen kanalları içerebilmektedir), doğrusal olmayan (VOD) formatta bir araya getirilmiş içeriklerden veya her ikisini de içeren paketlerden oluşabilmektedir. Perakendeciler hizmetlerini nihai kullanıcılara ulaştırmak için bir dizi dağıtım teknolojisi kullanmakta ve bunu yaparken farklı iş modelleri yürütmektedir. Perakendecilerin, hizmetleri nihai kullanıcılara ulaştırmak için kendi teknik platformlarını kullanmalarının yanı sıra üçüncü taraf bir platform aracılığıyla kendi perakende satışlarını gerçekleştirmeleri de mümkündür. Tüm bu hizmet sunumları, görsel-işitsel hizmetlerin perakende olarak sağlanmasına yönelik genel bir pazarda rekabet etmektedir. İçerik açısından, görsel-işitsel hizmetlerin perakende sağlayıcıları tipik olarak çok çeşitli görsel-işitsel içerikleri sağlamak ve hizmetlerini mümkün olan en geniş kitle için cazip hale getirmek amacıyla çeşitli kanal ve diğer programlama içeriği paketleri oluşturmaktadır. Bu sağlayıcılar, genel olarak sağlanan içerik konusunda rekabet etmekle birlikte hiçbir program nihai kullanıcıların abonelik tercihlerini yönlendirmemektedir.
- (31) Aşağıdaki tablo, araştırma şirketi OMDIA'nın Küresel TV ve Çevrimiçi Video Pazarı Raporu'ndan alınmış olup Türkiye'deki televizyon ve çevrim içi video bilgilerine göre işlem tarafları arasında yer alan WBD ve TWDC'nin ilgili pazardan elde ettikleri ciro bilgilerini ve pazar paylarını göstermektedir. Tabloda belirtilen rakamlara kablo TV, DTT, IPTV, çevrimiçi video ve uydu TV gelirleri dâhildir.

Tablo 3: Görsel-İşitsel Hizmetlerin Nihai Kullanıcılara Perakende Olarak Sağlanması Pazarında WBD ve TWDC'nin Pazar Payları

	Satış Değeri (ABD Doları)			Pazar Payı (%)		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
BluTV	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Eurosport Player	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Disney+	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
TOPLAM	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Cevabi Yazı

- (32) Kurulması planlanan ortak girişim VENU SPORTS ile işlem tarafları olan WBD ve TWDC'nin "nihai kullanıcılara görsel-işitsel hizmetlerin perakende olarak sağlanması" pazarlarındaki faaliyetleri yatay düzeyde örtüşmektedir. Diğer yandan, TV içeriği arzında VENU SPORTS'un bir platform hizmeti faaliyetinde bulunacak olması

¹¹ Eski unvanıyla FOX/TGRT.

sebebiyle görsel-işitsel hizmetlerin perakende olarak sağlanması pazarında işlem tarafları olan WBD ve TWDC'nin hem "TV kanallarının toptan tedariki" hem de "işitsel-görsel içeriğin lisanslanması" pazarlarında faaliyetleri dikey düzeyde örtüşmektedir. Ancak daha önce de bahsedildiği üzere bildirim konu ortak girişim Türkiye'de faaliyette bulunmayacaktır. Bu kapsamda VENU SPORTS'un faaliyetlerinin ABD pazarı ile sınırlı olması ve tarafların ileride Türkiye'de faaliyete başlama yönünde bir planlarının bulunmadığı yönündeki beyanı dikkate alındığında Türkiye pazarı açısından işlemten etkilenen bir pazarın bulunmadığı değerlendirilmektedir.

- (33) Bununla birlikte, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 13. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca bir ortak girişim işleminin 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesi açısından, rekabetçi davranışların koordinasyonu riski taşıyıp taşımadığının da değerlendirilmesi gerekmektedir. Bu minvalde işlem taraflarının faaliyet alanları ile yukarıda bahsedilen pazarlar dikkate alındığında ortak girişim taraflarından WBD ile diğer ortak girişim tarafı olan TWDC'nin nihai kullanıcılara görsel-işitsel hizmetlerin perakende olarak sağlanması, görsel-işitsel içeriğinin üretimi ve tedariki (lisanslanması) ile içerik birleştirme ve TV kanallarının toptan tedariki pazarındaki faaliyetlerinin yatay ve dikey olarak örtüştüğü görülmektedir. Dolayısıyla işlem tarafları arasında Türkiye'de yatay ve dikey etkilenen pazarlarda koordinasyon doğurucu etkilerin oluşup oluşmayacağına değerlendirilmesine ihtiyaç duyulmaktadır. Bu doğrultuda, tarafların ilgili pazarlardaki faaliyetleri ve pazardaki rekabet düzeyi her bir pazar özelinde aşağıdaki başlıklar altında incelenecektir.

İşitsel-görsel İçeriğin Üretimi ve Tedariki (Lisanslanması) Pazarı

- (34) WBD, Türkiye'deki TV kanalları ve diğer toplayıcılar için görsel-işitsel içerik üretimi ve tedariki alanında faaliyet göstermekte olup TWDC'nin ise TV ve ev eğlencesi için görsel-işitsel içerik tedariki/lisanslaması pazarında faaliyetleri bulunmaktadır. Bu kapsamda tarafların faaliyetleri arasında yatay düzeyde bir örtüşme olduğu değerlendirilmektedir.
- (35) Tablo-1'de görülebileceği üzere Türkiye'de görsel-işitsel içeriğin üretimi ve tedariki pazarında, ortak girişim taraflarının son üç yıldaki pazar payları toplamı genel itibarıyla %(.....) arasında değişmektedir. İşlem taraflarının ve rakiplerinin farklılaştırılmış içerik arz etmekte ve dağıtmakta olduğu, söz konusu pazarda hem yerel üreticiler (ulusal/bölgesel ticari veya kamu tarafından finanse edilen yayıncılar dâhil) hem de uluslararası oyuncular dâhil olmak üzere çok sayıda içerik ve format sağlayıcısının mevcut olduğu, Türkiye'de görsel-işitsel içeriğin lisanslanması pazarında BBC, Universal, Sony, Lionsgate, Paramount, All3Media, Fremantle ve Banijay'ın yanı sıra Ay Yapım, Medyapım, BKM, 03 Medya, Süreç Film, Tekden, MF Yapım ve Gold Film gibi rakiplerin yer aldığı hususları birlikte değerlendirildiğinde işlem taraflarının faaliyetlerinin örtüştüğü söz konusu pazarda koordinasyon doğurucu etkinin oluşmayacağı kanaatine varılmaktadır.

TV Kanallarının Toptan Tedariki Pazarı

- (36) İşlem tarafı WBD, TV kanallarının toptan tedariki kapsamında Türkiye'de Discovery Channel, Cartoonito, Eurosport 1, Eurosport 2, ID ve CNNi Pay TV, BluTV Play1, BluTV Play2, TLC, DMAX ve Cartoon Network gibi ücretsiz veya ödemeli TV kanallarını sunmaktadır. Diğer bir işlem tarafı TWDC de benzer şekilde Türkiye'de DXD, NOW, Disney Channel, FX ve National Geographic dâhil olmak üzere ücretsiz ve ödemeli TV kanalları sunmaktadır. Dolayısıyla tarafların faaliyetleri arasında TV kanallarının toptan tedariki pazarında yatay düzeyde bir örtüşme bulunmaktadır.

- (37) Tablo-2’de görülebileceği üzere, işlem taraflarının ücretsiz yayın kanalları bakımından Türkiye’de toplam pazar payı ilgili dönem boyunca yaklaşık %(.....) seviyesinde kalmıştır. Pazarda tek başına toplam %(.....) pazar payına sahip olan Kalyon Grup’un bulunduğu, dolayısıyla pazarda güçlü rakiplerin yer aldığı, işlem taraflarının toplam pazar payının düşük olduğu ve toptan tedarik seviyesindeki pazarın parçalı bir yapı arz ettiği göz önüne alındığında söz konusu örtüşmenin rekabet karşıtı bir endişe doğurmayacağı değerlendirilmektedir.
- (38) Tablo-2’ye ilaveten Türkiye’deki tüm ücretsiz ve ödemeli TV kanallarının toplam pazar paylarının da incelenmesinin gerekmektedir. WBD, tüm WBD ücretsiz ve ödemeli TV kanallarının toplam pazar payının 2023’te %(.....)’dan az olduğunu ve 2021 ve 2022 yıllarında da 2023 yılına benzer bir pazar payı olduğunu tahmin ettiğini belirtmektedir. Diğer bir işlem tarafı olan TWDC tarafından da Türkiye’deki tüm ücretsiz ve ödemeli TV kanalları aracılığıyla elde ettiği toplam pazar payının ilgili dönem boyunca %(.....)’un altında kaldığının tahmin edildiği bilgisi verilmiştir. Bu kapsamda, işlem taraflarının ücretsiz yayın kanallarına ödemeli TV kanalları eklense dahi toplam pazar paylarının düşük olmasından dolayı söz konusu örtüşmenin ilgili pazarda rekabet karşıtı bir endişe doğurmayacağı görülmektedir.

Nihai Kullanıcılara Görsel-işitsel Hizmetlerin Perakende Olarak Sağlanması Pazarı

- (39) İşlem taraflarından olan WBD, sadece İsteğe Bağlı Abonelik Videosu (SVOD) hizmetleri aracılığıyla nihai kullanıcılara görsel-işitsel hizmetlerin perakende sunumu pazarında faaliyet göstermektedir. Teşebbüs, söz konusu SVOD hizmetini Eurosport Player ve BluTV aracılığıyla sağlamaktadır. Bir diğer işlem tarafı olan TWDC ise, SVOD hizmeti olan Disney+ aracılığıyla Türkiye’de görsel-işitsel içerik perakendeciliği yapmaktadır. Bu kapsamda tarafların faaliyetleri arasında söz konusu pazarda yatay düzeyde bir örtüşme olduğu anlaşılmaktadır.
- (40) Tablo-3’de görüldüğü üzere, Türkiye’de nihai kullanıcılara görsel-işitsel hizmetlerin perakende olarak sağlanması pazarında ortak girişim taraflarının son üç yıldaki pazar payları toplamı 2023 yılı haricinde %(.....)’in altında seyretmiş olup 2023 yılında %(.....) olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca başvuru sahibi tarafından iletilen cevabi yazıda, (.....) gibi ücretli platformların abonelik bazında pazar paylarının %(.....) ile %(.....) arasında değiştiği, ciro rakamları bazında ise (.....) %(.....)’i, (.....) ise %(.....)’u aşan bir pazar payına sahip olduğu bilgisi verilmiştir. İlaveten internet üzerinden TV/video hizmetleri sunan AV hizmet sağlayıcılarının sayısının giderek arttığı ve Türkiye’deki neredeyse tüm ödemeli TV platformlarının kendi çevrim içi TV/video hizmetlerini sunduğu (Digitürk Play, Tivibu Go, D-SmartGO, Turkcell TV+) belirtilmektedir. Diğer taraftan, Türkiye’deki ulusal kanal operatörlerinin televizyon yayıncılığı sektöründeki teknolojik gelişmelere ayak uydurmak için çevrim içi TV/video hizmetleri sunmaya başladığı; Netflix, Amazon Prime vb. gibi küresel VOD hizmet sağlayıcılarının Türkiye’deki faaliyetlerini giderek artırdığı ifade edilmektedir. Dolayısıyla işlem taraflarının Türkiye pazar paylarının düşüklüğü, pazarda güçlü rakiplerin mevcudiyeti ve perakende seviyesindeki pazara önemli ölçüde yeni girişlerin mevcut olduğu göz önüne alındığında bildirim konusu işlemin nihai kullanıcılara görsel-işitsel hizmetlerin perakende olarak sağlanması pazarında yatay anlamda rekabet karşıtı bir endişe oluşturmayacağı değerlendirilmektedir.
- (41) Daha önce ifade edildiği üzere, işlem tarafları olan WBD ve TWDC, görsel-işitsel değer zincirinin üç ana seviyesinde; (i) görsel-işitsel içeriğin üretimi ve tedariki (lisanslanması), (ii) içerik birleştirme ve TV kanallarının toptan tedariki ve (iii) görsel-işitsel hizmetlerin nihai müşterilere perakende olarak sağlanması basamaklarında

faaliyet göstermektedir. Bu kapsamda görsel-işitsel içeriği üreten ve tedarik eden (lisans sahipleri) teşebbüsler, toptan satış kanalı tedarikçileri ve/veya perakendeciler vasıtasıyla; TV kanallarının toptan tedariki pazarındaki teşebbüsler ise perakendeciler vasıtasıyla izleyicilere ulaşabilmektedir. Dolayısıyla görsel-işitsel içerik üretimi ve tedariki pazarı, TV kanallarının toptan tedariki ve görsel-işitsel hizmetlerin nihai müşterilere perakende olarak sağlanması pazarlarının üst pazarı olarak belirlenmiştir. Aynı zamanda TV kanallarının toptan tedariki pazarı, görsel-işitsel hizmetlerin nihai müşterilere perakende olarak sağlanması pazarının üst pazarı niteliğindedir. Bu kapsamda, işlem taraflarının faaliyetleri arasında yatay örtüşmenin yanı sıra dikey örtüşmelerin de mevcut olduğu sonucuna varılmaktadır. İşlem taraflarının faaliyetleri ve bu faaliyetler arasında oluşan yatay ve/veya dikey örtüşmeleri gösteren tabloya ise aşağıda yer verilmiştir:

Tablo 4: Yoğunlaşma İşlemi Kapsamında Yatay ve Dikey Etkilenen Pazarlar

Faaliyet Konusu	WBD	TWDC	Yatay/Dikey
Görsel-işitsel İçeriğin Üretimi ve Tedariki (Lisanslanması)	✓	✓	Yatay ve Dikey
İçerik Birleştirme ve TV Kanallarının Toptan Tedariki	✓	✓	Yatay ve Dikey
Görsel-işitsel Hizmetlerin Nihai Müşterilere Perakende Olarak Sağlanması	✓	✓	Yatay ve Dikey

- (42) Yukarıda yer verildiği üzere, görsel-işitsel içeriğin üretimi ve tedariki, görsel-işitsel hizmetlerin nihai kullanıcılara perakende olarak sunulması ve TV kanallarının toptan tedariki pazarları bakımından, söz konusu dikey örtüşme bağlamında tarafların toplam pazar paylarının 2023 mali yılı için sırasıyla %(.....), %(.....) ve %(.....) seviyelerinde seyrettiği görülmektedir.
- (43) Bunun yanı sıra, görsel-işitsel içeriğin dağıtımını pazarlarının karmaşık ve parçalı bir yapıda olduğu, işlem tarafları arasındaki söz konusu dikey örtüşmelerin, herhangi bir yoğunlaşma yaratmadan düşük seviyelerde seyrettiği, dikey örtüşmelerin olduğu pazarlarda çok sayıda rakibin bulunduğu anlaşılmaktadır. Bu doğrultuda işlem tarafları arasındaki dikey örtüşmenin gerek girdi kısıtlaması gerek müşteri kısıtlaması bakımından herhangi bir rekabeti kısıtlayıcı etkiye sebep olmayacağı değerlendirilmektedir.
- (44) Tüm bu hususlara ek olarak, bildirim konu işlemin küresel ölçekteki etkilerine yer verilmesinde fayda görülmektedir. Yukarıda belirtildiği üzere ortak girişim şirketi VENU SPORTS, ABD'deki müşterilere Ağların ve Dijital Hizmetlerin doğrusal canlı yayınları ile Ağlar veya Dijital Hizmetler üzerinden veya bunlarla ilişkin olarak sunulan isteğe bağlı spor içeriklerini sağlama konusunda faaliyet gösterecektir. Bu bağlamda teşebbüs, münhasır olmayan lisanslar yoluyla ilgili ana şirketlerden AV içeriği elde edecektir. Buna göre, VENU SPORTS'un faaliyetleri, AV hizmetlerinin son müşterilere perakende tedarikine yönelik pazar ile sınırlı olacaktır. Bu doğrultuda, işlem taraflarının ortak girişimin faaliyet göstereceği pazar olan ABD'deki görsel-işitsel içeriğin perakende tedariki pazarındaki son üç yılda gerçekleşen pazar paylarına bakıldığında; WBD'nin %(.....) düşük, TWDC'nin %(.....) civarında, ESPN+'ın ise %(.....)'nin altında paya sahip olduğu görülmektedir. Ayrıca pazarın parçalı bir yapıda olduğu ve çok sayıda güçlü oyuncuyu (Comcast, Charter, Netflix, DirecTV, YouTube, Apple TV+ vb.) ihtiva ettiği belirtilmektedir.
- (45) Teşebbüslerin faaliyet alanları ve farklı pazarlardaki pazar payı bilgilerinden hareketle ortak girişim tarafları arasında örtüşme olduğu değerlendirilen pazarlar açısından hem VENU SPORTS'un Türkiye pazarında faaliyette bulunmayacak olması hem de söz konusu pazarlarda güçlü rakiplerin bulunması göz önüne alındığında bildirim konu

işlemin 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesi kapsamında bir koordinasyona yol açmayacağı değerlendirilmektedir.

- (46) 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.

H. SONUÇ

- (47) 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.