

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-1-043
Karar Sayısı : 24-39/922-396
Karar Tarihi : 26.09.2024

(Devralma)

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 : Şeyda EROL ÖZTÜRK, Alp Tuna MERCİMEK,
Zehra Seda KAYNAR, Muhammet DEMİREL

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - Bybit Fintech Limited
Temsilcileri: Av. Begüm ERGİN, Av. Elçin KARATAY,
Av. Ahmet DEMİRTAŞ
Yapı Kredi Plaza C Blok No:40 34330 Levent Beşiktaş/İstanbul

- D. DOSYA KONUSU:** Narkasa Yazılım Ticaret Anonim Şirketi'nin tüm paylarının ve tek kontrolünün Bybit Fintech Limited tarafından devralınması işlemi.
- E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 19.07.2024 tarih ve 54184 sayı ile giren ve 10.09.2024 tarihli ve 56110 sayılı yazı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 20.09.2024 tarihli ve 2024-1-043/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- Başvuruda, hâlihazırda Yaxi ZHU'nun tek kontrolünde bulunan Narkasa Yazılım Ticaret Anonim Şirketi'nin (NARKASA) tüm paylarının ve tek kontrolünün Bybit Fintech Limited (BYBIT) 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.
- Bildirim konusu işlemin temelini 26.06.2024 tarihli taraflar arasında imzalanan Hisse Devir Sözleşmesi (Sözleşme) oluşturmaktadır.
- Başvuruda ifade edildiği üzere, NARKASA'nın hisselerinin %(.)ü Yaxi ZHU'nun hisselerinin tamamına ve tek kontrolüne sahip olduğu Narkasa Holdings Pte Ltd'ye (NARKASA SİNGAPUR) aittir. Bildirime konu işlem sonrasında NARKASA'nın hisselerinin tamamı ve tek kontrolü BYBIT tarafından devralınacaktır. Neticede, Yuchen ZHOU; BYBIT'i %(.) hisse oranı ile kontrol eden WeChain Group Holding Limited¹ aracılığıyla NARKASA'nın tek kontrolüne dolaylı olarak sahip olacaktır.

¹ (.)

- (7) Bu doğrultuda, bildirim konusu işlem sonucunda devre konu NARKASA'nın kontrolünde kalıcı bir değişiklik meydana gelecek olması sebebiyle bildirim konusu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi kapsamında bir devralmadır.
- (8) Öte yandan, devre konu NARKASA'nın; web sitesi, iOS ve Android uygulamaları ile API'ler üzerinden kripto varlık alımı ve satımı hizmeti alanında faaliyet gösterdiği ve bu faaliyeti çerçevesinde 2010/4 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinde yer alan "teknoloji teşebbüsü" niteliğinde olduğu anlaşılmaktadır. Bu doğrultuda, dosyada yer alan ciro bilgileri dikkate alındığında, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, teknoloji teşebbüslerinin devralınmasına ilişkin işlemlerde devre konu teşebbüs bakımından iki yüz elli milyon TL ciro eşiği aranmayacağından ve devralan işlem tarafının dünya cirosu ilgili eşikleri aştığından, bildirim konusu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi uyarınca Kurulun iznine tabidir.
- (9) Devre konu NARKASA, merkezi Türkiye'de olan ve esas olarak kripto varlık hizmeti sektöründe faaliyet gösteren bir teşebbüstür. 2020 yılından bu yana kripto varlık alım ve satımı yapanların işlemlerine aracılık eden NARKASA, web sitesi, iOS ve Android uygulamaları ile API'ler üzerinden kripto varlık alımı ve satımı hizmeti sağlamaktadır. Kripto varlık alım ve satımına aracılık etmek için gerekli teknolojik altyapıya sahip olduğu belirtilen teşebbüsün faaliyetleri Türkiye ile sınırlıdır. Ayrıca, cevabi yazıda NARKASA'nın aktif kullanıcı sayısının yaklaşık (.....) olduğu ifade edilmektedir.
- (10) Devralan konumundaki BYBIT, 2018 yılından itibaren kripto varlık hizmeti sektöründe faaliyet göstermektedir. Bu kapsamda, kripto varlık alım ve satımı yapan kişilerin işlemlerine aracılık eden BYBIT, bireysel kullanıcılarına perakende hizmetler sunarken kurumsal kullanıcılarına çevrim içi işlem, madencilik ve *staking*² hizmetleri de sunmaktadır. Bildirim Formu'nda, BYBIT'in Türkiye'de kurulmuş herhangi bir şirketi ve doğrudan faaliyeti bulunmamakla birlikte bazı iş ortakları³ ve yerleşik kullanıcılarının bulunduğu ifade edilmektedir. BYBIT tarafından iletilen cevabi yazıda ise BYBIT'in küresel bir kripto varlık platformu olduğu ve dünyanın farklı yerlerinden kullanıcıların BYBIT'te hesap oluşturabildiği, bu kapsamda da BYBIT'in Türkiye'de yaklaşık (.....) yerleşik kullanıcılarının bulunduğu belirtilmektedir.
- (11) Devralan işlem tarafı olan Yuchen ZHOU ise; kripto varlık hizmet sağlayıcılığı, para transferi hizmet sağlayıcılığı, dijital para borsası hizmet sağlayıcılığı, IT hizmet sağlayıcılığı ve müşteri hizmetleri gibi çeşitli alanlarda faaliyet gösteren şirketlere ve holdinglere yatırım yapmaktadır.
- (12) Tarafların faaliyet alanları incelendiğinde, NARKASA ve BYBIT'in kripto varlık alım ve satımı yapanlar için aracılık hizmeti sunduğu görülmektedir. Kurulun çevrim içi platform hizmetlerine yönelik geçmiş tarihli kararlarında pazar tanımı yapılırken, platformun özelleştiği ürün/hizmet alanı veya kullanım amacı dikkate alınmıştır⁴. Bu çerçevede NARKASA ve BYBIT'in faaliyetlerinin "*kripto varlık alım ve satımına yönelik çevrim içi platform hizmetleri pazarı*" şeklinde tanımlanabilecek olan ilgili pazarda yatay olarak örtüştüğü değerlendirilmektedir. Öte yandan dosya kapsamında edinilen bilgiler doğrultusunda işlem taraflarının Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir dikey örtüşmenin bulunmadığı anlaşılmıştır.

² *Staking*, bir kripto varlık zincirinin operasyonlarının desteklenmesi için kripto varlıkların cüzdanda belirli süre kilitlenerek harcamadan veya transfer edilmeden tutulma işlemidir.

³ Kuruma sunulan cevabi yazıda; (.....).

⁴ Kurulun 05.05.2023 tarihli ve 23-20/388-134 sayılı kararı.

- (13) NARKASA ve BYBIT'in Türkiye'deki kripto varlık alım ve satımına yönelik çevrim içi platform hizmetleri pazarında kullanıcı sayısı bazında gerçekleşen tahmini pazar paylarının sırasıyla %(...) ve %(...) olduğu belirlenmiştir.⁵ Ayrıca dosyada yer alan bilgilere göre, parçalı bir yapıya sahip olan pazarda; Eliptik Yazılım ve Ticaret AŞ (btcturk.com), Paribu Teknoloji AŞ, Bitexen Teknoloji AŞ, BN Teknoloji AŞ, Bitci Borsa Teknoloji AŞ, Gate Teknoloji AŞ, Bitlo Teknoloji AŞ ve Icrypex Bilişim AŞ gibi birleşik teşebbüs üzerinde rekabetçi baskı yaratabilecek güce sahip rakipler faaliyet göstermektedir.
- (14) Yukarıda yer verilen bilgiler çerçevesinde, bildirim konu işlemin 4054 Kanun'un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütününde yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.

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.

⁵ Cevabi yazıda; Sermaye Piyasası Kanunu'nda Değişiklik Yapılmasına Dair 7518 Sayılı Kanun'un gerekçesine göre, Türkiye'de kripto varlık platformlarında hesap açan ve kripto alım satımı yapan bireylerin sayısının yaklaşık 10.000.000 olarak öngörüldüğü ifade edilmektedir.