

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-1-026 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 21-39/569-274
Karar Tarihi : 19.08.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER: Necla SÜMER ÖZDEMİR, Melisa AĞYÜZ, Nur ÖZKAN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - BCP Silver Aggregator,L.P.
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Gamze BORAN,
Av. Selen TOMA
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Caddesi No:27 K:11, 34485
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Campaign Parent, LLC'nin ve dolayısıyla bünyesindeki Simpli.fi Holdings, Inc. ve The Advantage Software Company, LLC'nin ortak kontrolünün dolaylı olarak The Blackstone Group, Inc. tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 28.07.2021 tarih ve 19857 sayı ile intikal eden bildirim üzerine düzenlenen 13.08.2021 tarih ve 2021-1-026/Öİ 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) Kurum kayıtlarına 28.07.2021 tarih ve 19857 sayı ile intikal eden ve BCP Silver Aggregator,L.P. tarafından yapılan başvuruda; Simpli.fi Holdings, Inc. (SIMPLI.FI) ve The Advantage Software Company'nin (ADVANTAGE) nihai holding şirketi olan ve mevcut durumda tek başına GTRC, LLC (GTCR) tarafından yönetilen fonların kontrol ettiği Campaign Parent, LLC'nin (CAMPAIGN) ortak kontrolünün, The Blackstone Group, Inc.'in (BLACKSTONE) bağlı kuruluşlarının yönettiği veya danışmanlık verdiği belirli kuruluşlar tarafından¹ 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.
- (5) Bildirime konu işlemin temelini, işlem tarafları BLACKSTONE ve GTCR arasında imzalanan 27.06.2021 tarihli Hisse Alım Sözleşmesi (Sözleşme) oluşturmaktadır.

¹ İlgili kuruluşlar BCP Silver Aggregator L.P. ve BCP Silver Aggregator II L.P. olup bildirim konu işlem kapsamında doğrudan alıcı kuruluşlardır. Bu teşebbüslerin bildirim konu işlemin gerçekleştirilmesi haricinde herhangi başka bir faaliyetleri bulunmamaktadır.

Bildirime konu işlem öncesinde, CAMPAIGN ve dolayısıyla teşebbüsün kontrol ettiği iştirakleri SIMPLI.FI ile ADVANTAGE üzerinde GTCR'nin tek kontrolü bulunmaktadır. Bildirime konu işlemle BLACKSTONE ve GTCR'nin, CAMPAIGN ve teşebbüsün kontrol ettiği iştirakleri SIMPLI.FI ile ADVANTAGE üzerinde ortak kontrol tesis edecekleri ifade edilmektedir.

- (6) 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.
- (7) İki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişinin başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahip olması durumunda ortak kontrolden söz edilmektedir. 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 sayılabilecektir. Bu anlamda, ana şirketlerin teşebbüsle ilgili önemli/stratejik kararlarda (üst yönetimin atanması, bütçe, işletme planı, önemli yatırımlar gibi) mutabakata varmak zorunda olduğu hallerde ortak kontrol söz konusudur.
- (8) Bildirime konu işlem neticesinde BLACKSTONE ve GTCR'den her biri ortak girişimin ekonomik çıkarlarının yaklaşık %(.....) temsil eden birimlere dolaylı olarak sahip olacaktır. Taraflar arasında imzalanan Limited Şirket Sözleşmesi hükümlerine göre CAMPAIGN'i yönetecek yönetim kurulu başlangıçta, GTCR tarafından atanan (.....) temsilci, BLACKSTONE tarafından atanan (.....) temsilci, icra kurulu başkanı (CEO), teknolojiye sorumlu başkan (CTO) ve GTCR, BLACKSTONE, CEO ve CTO tarafından ortak olarak atanacak en fazla (.....) ilave direktör olmak üzere en fazla (.....) üyeden oluşacaktır.
- (9) Yönetim kurulunun her toplantısında, nisap en az (.....) GTCR yöneticisi ve (.....) BLACKSTONE yöneticisinin katılımını gerektirecektir. Yönetim kurulu tarafından oylan tüm konularda, her bir GTCR yöneticisi ve BLACKSTONE yöneticisi (.....) oy hakkına sahip olacak ve geri kalan yöneticiler (.....) oy hakkına sahip olacaktır. Yönetim kurulunun herhangi bir işlemine yetki verilmesi, en az (.....) GTCR yöneticisi ve BLACKSTONE yöneticisinin oyu olmaksızın geçerli olmaması şartıyla, toplantı nisabının mevcut olduğu bir yönetim kurulu toplantısında hazır bulunan tüm yöneticilerin oylarının çoğunluğunun olumlu olmasını gerektirecektir.
- (10) Öte yandan, herhangi bir yıllık bütçenin ve/veya yıllık bütçede yapılacak herhangi bir değişikliğin onaylanması, (.....) ABD Doları tutarını aşan sermaye harcamaları öngören herhangi bir başka bütçeye giriş veya değişiklik yapılması ile CEO, CTO ve mali işler müdürünün işe alınması ve görevden alınması konularında GTCR tarafından atanan en az (.....) yöneticinin ve BLACKSTONE tarafından atanan (.....) yöneticinin onayı gerekmektedir.
- (11) Yönetim kurulundaki temsilcileri ve yönetim kurulu için geçerli olan yetersayı mekanizması aracılığıyla, BLACKSTONE ve GTCR'den her biri, CAMPAIGN'ın stratejisi üzerinde belirleyici etkiye sahip olma imkânını elde etmektedir. Nitekim BLACKSTONE ve GTCR, üst yönetimin atanması ve yıllık bütçenin onaylanması konusunda veto haklarına sahip olacaktır. Bahsi geçen hükümlerden CAMPAIGN'ın BLACKSTONE ve GTCR'nin ortak kontrolü altında olacağı anlaşılmaktadır.

- (12) 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, ortak girişimin bağımsız olarak faaliyet göstermek bakımından yeterli kaynaklara sahip olması, doğrudan ana şirketlerle bağlantılı bir işlevin ötesinde faaliyet göstermesi, satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmaması, kalıcı olarak faaliyet göstermesi gibi nitelikleri taşıması gerekmektedir.
- (13) Bildirim formunda CAMPAIGN ve iştirakleri SIMPLI.FI ile ADVANTAGE'nin, hâlihazırda bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirebildiği ve işlem neticesinde de bunu devam ettireceği belirtilmiştir. Ayrıca CAMPAIGN'ın 2017'de GTCR tarafından devralınması da dahil olmak üzere, kuruluşundan bu yana pazarda bağımsız olarak faaliyet göstermekte olduğu, günlük operasyonlarına adanmış bir yönetim ekibine, personele ve işini gerçekleştirmek için finansal kaynaklara sahip bulunduğu belirtilmektedir. İşlem sonrasında CAMPAIGN'ın bu niteliğinde herhangi bir değişiklik olmayacak ve pazar varlığını sürdürmeye devam edecektir. CAMPAIGN'ın satış veya alımlarda BLACKSTONE ve GTCR'ye bağlı olmayacağı ve bu şirketlerin hâlihazırda CAMPAIGN için önemli bir ticari ortak olmadıkları belirtilmiştir.
- (14) Açıklamalardan görüldüğü üzere, bildirim konu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. Tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasındaki eşikleri aşması nedeniyle, işlem izne tabidir.
- (15) Bildirim formunda yer alan bilgilere göre, CAMPAIGN'ın iştiraki SIMPLI.FI, müşterilerinin dijital reklamlarını planlamalarına, satın almalarına ve ölçmelerine, çeşitli reklam formatlarında yüksek hacimli veya yerleştirilmiş kampanyalarda performans sunmalarına olanak tanıyan, programatik reklamcılık için bir talep yanlı platformdur. Ayrıca medya satın alma organizasyonlarının daha etkin ve verimli çalışmasına yardımcı olan entegre çok kanallı iş akışı sağlayan bir ajans yönetim yazılımı sunmaktadır. Ocak 2021'de CAMPAIGN tarafından devralınan ADVANTAGE ise yalnızca ABD'de faaliyet gösteren ve reklam ajansları ve pazarlama şirketleri için tasarlanmış kurumsal düzeyde yazılım sağlayan bir teşebbüs olarak faaliyetini yürütmektedir. ADVANTAGE, reklam ve pazarlama ajanslarına muhasebe, faturalandırma, proje yönetimi, dijital varlık yönetimi, yaratıcı prova ve medya yönetimi alanlarında yazılım sunmaktadır. Ne CAMPAIGN ne de SIMPLI.FI ile ADVANTAGE'nin Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmaktadır. Öte yandan, SIMPLI.FI'nin çevrimiçi reklamcılıkta eş zamanlı teklif verme pazarında² 2020 pazar payının %(.....)'den az olduğunun tahmin edildiği belirtilmiştir.
- (16) Ana teşebbüslerden GTCR, finansal hizmetler, sağlık, teknoloji, medya ve telekomünikasyon ve büyüme iş hizmetleri sektörlerinde büyüyen şirketlere yatırım yapan bir ABD yatırım firmasıdır. GTCR, kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla Türkiye'de de benzer alanlarda faaliyet göstermektedir. GTCR'nin Türkiye'de reklam teknolojisi alanında faaliyet gösteren herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır. BLACKSTONE ise küresel bir alternatif varlık yöneticisidir. BLACKSTONE tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinden ikisi olan Liff Mobile, Inc. (Liff) ve Vungle Inc. (Vungle), ağırlıklı olarak reklam teknolojisi alanında faaliyet göstermekte olup Türkiye'de de aktiftirler.
- (17) Liff, mobil uygulama pazarlaması ve uygulama içi reklamları yeniden hedefleme için bir DSP olarak çalışan, çevrimiçi reklamcılıkta bir aracı platformdur. Liff, reklamların

² CAMPAIGN gelirinin %(.....) bu pazardan elde etmektedir.

mobil uygulamalara yerleştirilmesine odaklanmaktadır. Bu itibarla, Liftoff, mobil uygulama reklamcılığı (talep tarafı) ve yayıncılar (arz tarafı) arasında bir aracı görevi görmektedir. Liftoff, uygulama geliştiricilerinin uygulamalarının diğer uygulamalarda reklamını yapmasına yardımcı olmaktadır. Vungle ise mobil uygulama reklamcılığı (çoğunlukla uygulama içi video reklamcılığı) alanında aracılık hizmetleri sunmakta, markalarını pazarlamak isteyen reklamcılara teknoloji destekli reklamcılık hizmetleri vermektedir. Liftoff ve Vungle tarafından sunulan ürünler farklı müşteri gruplarını hedeflediklerinden CAMPAIGN'in sunduğu ürünlerle rekabet etmemektedir. Kaldı ki, GTCR'nin Türkiye'de reklam teknolojisi alanında faaliyet gösteren herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır.

- (18) İlave olarak, BLACKSTONE tarafından kontrol edilen HealthEdge Software, Inc. (HealthEdge), Blue Yonder ve Bumble geniş çapta uygulama yazılımı endüstrisinde faaliyet göstermektedir. Bu teşebbüslerden HealthEdge sağlık ve Blue Yonder ise perakende sektöründe ürün ve hizmetlerini işletmelere sunmaktadır. Bumble, uygulama yazılımı geliştirmektedir ve bir çevrimiçi flört uygulaması sunmaktadır. CAMPAIGN ise (SIMPLI.FI'nın ajans yönetim yazılımı ve ADVANTAGE'nin sunduğu ürünler aracılığıyla), yalnızca reklam ajanslarını ve medya satın alma organizasyonlarını hedeflemektedir.
- (19) Dolayısıyla bildirim konu işlem kapsamında ortak girişim ile ortak girişim taraflarının faaliyetleri bakımından Türkiye'de yatay veya dikey bir örtüşmenin olmadığı anlaşılmaktadır. Bu çerçevede bildirim konu işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmaktadır.

H. SONUÇ

- (20) 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.