

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2023-1-020 (Devralma)  
Karar Sayısı : 23-39/726-249  
Karar Tarihi : 17.08.2023

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Birol KÜLE  
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Hasan Hüseyin ÜNLÜ,  
Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK,

**B. RAPORTÖRLER** : E. Ebru ÖZTÜRK, Burcu ÇALIŞKAN OLGUN, Rengin KUŞAR,  
Müslüm YILMAZ

**C. BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

: - Co-One OÜ  
Temsilcileri: Av. Cihan DOĞAN, Av. Ferhat DOĞAN,  
Av. Deniz TANLI  
Gürsel Mah. İmrahor Cad. No: 29/A Premier Kampüs Ofis  
A127 34400 Kağıthane/İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU: Co-One OÜ'nün ortak kontrolünün Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Yenilikçi Girişim Sermayesi Yatırım Fonu tarafından devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 18.05.2023 tarih, 38825 sayı ile giren ve eksiklikleri 08.08.2023 tarih, 41370 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 14.08.2023 tarih ve 2023-1-020/Öİ sayılı Devralma 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) Başvuruda; (.....) ile (.....) (GİRİŞİMCİLER) tarafından ortak kontrol edilen Co-One OÜ'nün (CO-ONE) sermaye artırımını yoluyla çıkaracağı yeni hisselerine Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Yenilikçi Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (MAXIS) aracılığıyla Türkiye İş Bankası AŞ (İŞ BANKASI) tarafından iştirak edilmesi ile işlem sonucunda CO-ONE'in ortak kontrolünün MAXIS tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) MAXIS, bildirim konu işlem sonrasında oluşacak CO-ONE'a ait sermaye artırımını yoluyla oluşacak (.....) toplam pay adedinden (.....) pay adedine sahip olacak<sup>1</sup>, böylelikle (.....) ve (.....) ile birlikte CO-ONE üzerinde ortak kontrole sahip olacaktır. Öte yandan, bildirim kapsamında edinilen bilgilere göre işlem ile birlikte MAXIS haricindeki diğer yatırımcılar CO-ONE üzerinde pay iktisap etmekle birlikte, kontrol hakkı sahibi olmayacaklardır.
- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (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 1. fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemi olarak kabul edilmektedir*" düzenlemesi yer almaktadır. Anılan hüküm uyarınca dosya

<sup>1</sup> Bu paylar CO-ONE'in toplam hisse oranının %(.....) karşılık gelmektedir.

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 bağımsız bir iktisadi varlık olup olmadığı incelenmiştir.

- (7) Taraflar arasında imzalanan İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi (SÖZLEŞME) uyarınca CO-ONE'ın Yönetim Kurulu (YK) (.....) kişiden oluşacak ve üyeler GİRİŞİMCİLER'in uygun bulunduğu kişilerden seçilecektir. Bu nedenle GİRİŞİMCİLER'in CO-ONE üzerindeki kontrolü devam edecektir. Ancak "Önemli Yönetimsel Kararların" alınması bakımından, oluşturulacak olan Yönlendirme Komitesi'nin (KOMİTE) onayı gerekecektir. KOMİTE, (.....) üyeden oluşacak olup bu (.....) üyenin belirlenmesi şu şekilde olacaktır: (.....) üye GİRİŞİMCİLER, (.....) üye işlem öncesinde CO-ONE bünyesinde yatırımı bulunanlar (ÖNCEKİ YATIRIMCILAR), (.....) üye TECHONE ve (.....) üye ise MAXIS tarafından seçilecektir. Sözleşme ile KOMİTE'nin alacağı Önemli Yönetimsel Kararlar EK-3(A) ve Ek-3(B) olarak ikiye ayrılmıştır. Bu çerçevede bu kararların neler olduğu ve kararların alınmasında belirleyici etkinin tespiti hususunun ayrı ayrı değerlendirilmesi gerekmektedir.
- (8) KOMİTE, Ek-3(A)'da düzenlenen Önemli Yönetimsel Kararlar hakkında karar alabilmesi için SÖZLEŞME gereğince en az (.....) üyesi ile toplanmalı ve (.....) üyesinin olumlu oyu ile karar almalıdır. Buna göre;

- (.....) aşacak miktarda (tek bir işlem ya da birbiriyle ilişkili bir dizi işlemde) yatırım sermaye harcaması, malvarlığı satışı, borçlanma yaratılması, şirket üzerinde yükümlülük yaratılması,
- Şirketin sahip olduğu fikri hakların herhangi bir yolla devri dâhil ve bununla sınırlı olmamak kaydıyla malvarlığının satışı kiralınması, devredilmesi ve sair şekilde elden çıkarılması,
- Şirket'in faaliyet alanlarında esaslı değişiklikler yapılması ve şirket veya herhangi bir iştirakinin ana sözleşmelerinde belirlenen konular kapsamında olmakla birlikte genel olarak yürütülen faaliyetler dışında da kalan başka bir faaliyette bulunmasına ilişkin kararların alınması,
- Şirketin sahip olduğu fikri hakların herhangi bir yolla devri dâhil olmak ve bununla sınırlı olmamak kaydıyla, malvarlığının tamamının satışı, kiralınması, devredilmesi ve sair şekilde elden çıkarılması,
- (.....) ve Şirket'te kontrol değişikliğine neden olacak kararların alınması

gibi konularda karar alınabilmesi için gerek toplantı gerekse karar yeter sayısının sağlanabilmesi bakımından İRİŞİMCİLER'in atamış olduğu üyelerin katılımlarına ve oylarına ihtiyaç duyulacaktır. Kaldı ki, söz konusu kararlar öncelikle YK tarafından alınacak olup sonrasında KOMİTE'nin onayına ihtiyaç duyulmaktadır. Hâlihazırda YK'nın alacağı kararların GİRİŞİMCİLER'in seçmiş olduğu üyelerden teşekkül ettiği değerlendirildiğinde, (.....). Bu doğrultuda CO-ONE üzerinde hâlihazırda kontrol hakkı bulunan GİRİŞİMCİLER'in ortak kontrollerinin işlem sonrasında da devamlılık arz edeceği anlaşılmıştır.

- (9) KOMİTE, Ek-3(B)'de düzenlenen Önemli Yönetimsel Kararlar hakkında karar alabilmesi için ise SÖZLEŞME gereğince 1'i MAXIS'in belirlediği üye olmak üzere en az (.....) üyesi ile toplanmalı ve (.....) üyesinin olumlu oyu ile karar almalıdır. Buna göre;
- Şirket adına bağlayıcı işlem yapabilecek kişilerin tespiti,
  - Üst düzey yöneticilerin atanması veya değiştirilmesi,

- *Bütçe ve iş planlarının değiştirilmesi onaylanması ve değiştirilmesi,*
- *Teşebbüsün veya herhangi bir iştirakinin herhangi kamu kurumuna karşı yükümlü olduğu borçlardan birinin ertelenmesi*

gibi konularda GİRİŞİMCİLER'in atamış olduğu üyelerden oluşan YK'nın almış olduğu kararların onaylanabilmesi için yine KOMİTE'nin onayı gerekecektir. Ancak SÖZLEŞME ile MAXIS'in belirlediği üye olmadan KOMİTE toplanamayacağından, MAXIS'in, CO-ONE üzerinde belirleyici nitelikteki kararlar üzerinde veto hakkı elde ederek engelleme yetkisi olduğu söylenebilecektir. Bu bilgiler doğrultusunda devralma işlemi ile birlikte MAXIS'in devre konu teşebbüs CO-ONE üzerinde GİRİŞİMCİLER ile birlikte ortak kontrol sahibi olacağı anlaşılmıştır.

- (10) Bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci kriter, 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 incelenmiştir.
- (11) CO-ONE'in, "ana teşebbüslerinin" herhangi bir faaliyetini yerine getirmek için kurulmadığı bildirilmiştir. Ayrıca CO-ONE'in, pazarda faaliyet gösteren diğer teşebbüslerin sunduğu tüm faaliyetleri yerine getirebileceği de ifade edilmiştir. Bu bilgiler doğrultusunda, CO-ONE'in ana teşebbüslerin faaliyetlerinin ötesinde pazarda faaliyet icra edeceği anlaşılmıştır.
- (12) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 85. vd. paragraflarında açıklandığı üzere, ana şirketlerin ortak girişimin üst ve/veya alt pazarında güçlü bir şekilde var olması, ana şirketlerle ortak girişim arasında büyük miktarda satış ya da satın alma ilişkilerine yol açıyorsa, bu durum ortak girişimin tam işlevsellik niteliğinin değerlendirilmesinde dikkate alınacak bir unsurdur. Ortak girişimin ana şirketlere yaptığı satışlar kalıcı bir nitelik sergileyecekse, bu satışlardan bağımsız olarak ortak girişimin pazarda aktif rol oynamak için gerekli donanımına sahip olup olmadığı ve operasyonel bakımdan iktisadi bağımsızlığa sahip sayılıp sayılmayacağı incelenmelidir. Bu değerlendirmede ortak girişimin, ana şirketlerine yaptığı satışların toplam üretimine oranı önemli bir unsurdur. Her olayın kendine özgü nitelikleri dolayısıyla, tam işlevsel olanları diğer ortak girişimlerden ayıracak belirli bir ciro oranı belirlemek mümkün değildir. Ortak girişim cirosunun %50'den fazlasını üçüncü kişilere yaptığı satışlardan elde ediyorsa, bu tipik olarak bir tam işlevsellik göstergesi olacaktır. Bu kapsamda, aşağıdaki tabloda CO-ONE'in 2021 ve 2022 yıllarında veri etiketleme pazarında hizmet sağladığı teşebbüslere ve onlardan elde ettiği gelire yer verilmektedir:



- (17) Bununla birlikte, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinin birinci fıkrasının (e) bendinde teknoloji teşebbüsleri, "Dijital platformlar, yazılım ve oyun yazılımı, finansal teknolojiler, biyoteknoloji, farmakoloji, tarım kimyasalları ve sağlık teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren teşebbüsleri veya bunlara ilişkin varlıklar" şeklinde tanımlanmıştır. Bildirim konusu işlem kapsamında devre konu nitelikteki CO-ONE'in yapay zekâ firmaları için veri etiketleme alanlarındaki faaliyetleri çerçevesinde ilgili Tebliğ'in 4. maddesinde yer alan "teknoloji teşebbüsü" tanımına dâhil olduğu anlaşılmaktadır. İŞ BANKASI'nın 2022 mali yılındaki dünya cirosunun üç milyar TL'yi aştığı anlaşılmaktadır. Dolayısıyla, 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 işlem taraflarından en az birinin dünya cirosu, ilgili maddede öngörülen eşiği aştığından bildirim konusu işlemin izne tabi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (18) CO-ONE'in yapay zekâ firmaları için veri etiketleme pazarında faaliyette bulunduğu belirtilmiştir. Öncelikli olarak bu faaliyetin kapsamına ilişkin bir açıklama yapılması gerekmektedir. Veri etiketleme, yapay zekâ uygulamaları için verilerin sınıflandırılması ve etiketlenmesidir. Bu kapsamda resim (insan, araba, vs. her türlü cisim), metin (İngilizce, İspanyolca, Çince ve diğer dillerde), ses ve videolar gibi veri örnekleri kategorilere ayrılmakta ve ne oldukları açıklanmaktadır. Bu veriler daha sonra yapay zekâ firmaları tarafından makinenin nasıl karar vereceği, ne şekilde harekete geçeceği gibi konularda eğitilmesi için kullanılmaktadır<sup>4</sup>. Veri etiketleme faaliyetinin mahiyeti gereği herhangi bir teşebbüse hizmet sunulması için coğrafi anlamda bir sınırlaması da mevcut değildir. Örneğin, Türkiye'de kurulmuş olan bir teşebbüs kolaylıkla Amerika veya Avrupa ekonomik pazarında veri etiketleme hizmetine ihtiyaç duyan teşebbüslere hizmet sunabilmektedir.
- (19) CO-ONE aktif olarak Amerika, Avrupa ve Asya bölgesinde faaliyette bulunmaktadır. Aşağıda, Tablo 2'de CO-ONE'in Türkiye'de ve küreselde elde etmiş olduğu ciro bilgileri ile veri etiketleme pazarında küresel işlem hacmine ilişkin bilgilere yer verilmiştir.<sup>5</sup>

Tablo 2: Yapay Zekâ Firmaları için Veri Etiketleme Pazarında Faaliyet Yürüten CO-ONE'in ve Diğer Teşebbüslerin Dünya ve Türkiye Pazarındaki Bilinen Gelirleri ve Pazar Payları

Teşebbüs	2022 Yılı Geliri- DÜNYA (TL)	Pazar Payı (%)	2022 Yılı Geliri- TÜRKİYE (TL)	Pazar Payı (%)
CO-ONE	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Diğer Rakiplerin <sup>6</sup> Toplamı	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Toplam	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Cevabi Yazı

<sup>4</sup> Veri etiketleme, makine öğrenimi ve yapay zekâ algoritmalarının eğitimi için veri kümelerinin hazırlanması sürecinde kullanılan bir yöntemdir. Bu süreçte, insanlar tarafından, önceden belirlenmiş özellikler veya etiketlerle veri noktaları etiketlenmektedir. Bu etiketler daha sonra, algoritmaların doğru sonuçlar üretmesini sağlamaktadır. Örneğin, bir görüntü tanıma algoritması için eğitim verileri, fotoğrafların içerdikleri nesnelere etiketleriyle işaretlenmektedir. Bu sayede, algoritmanın doğru nesne tespiti yapması ve tanınması sağlanmaktadır.

<sup>5</sup> İşlemin oluşturabileceği rekabetçi endişelerin tespit anlamında CO-ONE'a veri etiketleme pazarında Türkiye'de ve küreselde kendisinin ve rakiplerinin sahip olduğu pazar paylarının ne olduğu sorulmuş ve buna yönelik gönderilen cevabi yazıda, halka açık veriler haricinde veri etiketleme pazarında pazar paylarına ilişkin bir veriye sahip olmadığını belirtmiştir.

<sup>6</sup> Başvuruda veri etiketleme pazarının 2022 yılında dünyadaki büyüklüğünün tahminen 805 milyon Amerikan doları olduğu ve bu tutarın ise yaklaşık olarak 748.706.350 milyon Euro'ya karşılık geldiği belirtilmiştir. Tablo 6'da TL cinsinden sunulmuş olan tutar, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın 2022 takvim yılı için ilan ettiği ortalama döviz alış kuru üzerinden hesaplanmış olup 1 Euro= 17,36 TL olarak esas alınmıştır.

- (20) CO-ONE'in küreselde 2022 yılında (.....) TL ciro elde etmiş olduğu anlaşılmaktadır. Bu cironun (.....) TL kadarlık kısmının Türkiye'de mukim olmayan teşebbüslere sağlanan hizmetlerden elde edildiği bildirilmiştir<sup>7</sup>. Her ne kadar Türkiye özelinde CO-ONE ve rakiplerin pazar verilerine ulaşılammış olsa da "APPEN<sup>8</sup>, TELUS" gibi veri etiketleme alanında büyük işlem hacmine sahip teşebbüsler de dahil olmak üzere CO-ONE'a rakip olarak Türkiye'de faaliyette bulunan birçok teşebbüsün olduğu belirtilmiştir. Öte yandan, veri etiketleme pazarına girmek isteyen teşebbüslerin yüksek yatırım maliyetlerine ve özellikle batık maliyete katlanmalarına gerek olmadığı günümüzde 250.000 TL gibi bir tutar ile veri etiketleme pazarına giriş yapılabileceği de belirtilmiştir. Bu bilgiler ışığında, veri etiketleme faaliyeti geniş bir pazar potansiyeline sahip ve yeni girişlere açık rekabetçi bir piyasa olarak değerlendirilebilecektir<sup>9</sup>.
- (21) Öte yandan, başvuruya konu yatırım işleminin MAXIS'in yapay zekâ firmaları için veri etiketleme alanında ilk yatırımı olduğu anlaşılmaktadır. Bu nedenle, işlem taraflarının faaliyetleri arasında yatay veya dikey bir örtüşme olmadığı değerlendirilmektedir<sup>10</sup>.
- (22) İşlemin küresel ölçekte oluşturacağı etkilere bakıldığında ise; veri etiketleme pazarının 2022 yılında dünyadaki büyüklüğü içerisinde CO-ONE'ın pazar payının (.....)'in altında olacak şekilde çok düşük bir kısma tekabül ettiği görülmektedir. Pazarın yapısına ilişkin yukarıda yer verilen bilgilerin küresel pazar için de geçerli olduğu dikkate alındığında işlemin herhangi bir rekabetçi endişeye ve yoğunlaşmaya sebep olamayacağı anlaşılmıştır.
- (23) Sonuç itibarıyla, incelemeye konu işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında 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 söz konusu olmayacağından işleme izin verilmesi sonucuna ulaşılmıştır.

---

<sup>7</sup> Başvuruda, veri etiketleme pazarında faaliyet gösteren en büyük teşebbüslerin unvanlarına yer verilmiştir. Cevabi yazıda belirtildiği üzere bu verilere CO-ONE'ın kendi yaptırmış olduğu veya genel olarak yapılmış olan bir sektör araştırması vasıtasıyla erişilmediği, bu verilere internet üzerinde yapılan araştırma ile kamuya açık kaynaklardan erişildiği, bu sebeple ilgili başlıkta adı geçen teşebbüslerin her birine ait pazar payları hakkında yüzesel bilgiye sahip olmadıklarını bildirmişlerdir.

<sup>8</sup> Bkz. <https://www.superannotate.com/blog/best-data-labeling-tools>

<sup>9</sup> Grand View Research, Inc. tarafından hazırlanan yeni bir rapora göre; küresel veri açıklama araçları pazar büyüklüğü 2022'de 805,6 milyon ABD doları değerinde olduğu ve 2023'ten 2030'a kadar %26,5'lik bileşik yıllık artış oranı ile büyümesinin beklenmekte olduğu belirtilmiştir. Rapor için Bkz. <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/data-annotation-tools-market>, s.e.t 10.08.2023

<sup>10</sup> Gelen cevabi yazıda MAXIS'in iştiraklerinden birkaçının gerekse İŞ BANKASI'nın iştiraklerinden birkaçının bünyelerinde yapay zekâ ekibine sahip oldukları ve veri etiketleme işi yaptıkları anlaşılmaktadır. Ancak, bu teşebbüslerin faaliyet alanlarını "bilgisayar programlama faaliyetleri" ile "veri işleme ve barındırma faaliyetleri" oluşturmaktadır. Bu faaliyet alanlarının doğası gereği, veri etiketlemenin, bir yan hizmet olarak oluşması mümkündür. Nihayetinde, söz konusu teşebbüslerin CO-ONE gibi doğrudan veri etiketleme sektöründe bir faaliyetleri olmadığı gibi üçüncü kişilere de veri etiketleme hizmeti sunmamaktadırlar. Bu nedenlerle, işlemin bir yatay veya dikey örtüşmeye sebebiyet vermeyeceği değerlendirilmiştir.

## H. SONUÇ

- (24) 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.