

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2023-1-008 **(Ortak Girişim)**
Karar Sayısı : **23-16/276-95**
Karar Tarihi : 30.03.2023

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : E. Ebru ÖZTÜRK, Muhammet Murat KARAKAYA,
Nadire Büşra EKİNCİ, Yağmur DOLU,
Zehra Seda KAYNAR

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: Marlin Management Company LLC.
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Kansu AYDOĞAN
YEŞİLALTAY, Av. Selen TOMA, Av. Sabiha ULUSOY
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 34485
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU: Meltwater N.V. ve iştiraklerinin ortak kontrolünün Altor Equity Partners Group tarafından kontrol edilen fonlar ve Marlin Equity Partners tarafından yönetilen fonlar tarafından devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 17.02.2023 tarih ve 35784 sayılı yazı ile intikal eden ve eksiklikleri en son 23.03.2023 tarih ve 36821 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 27.03.2023 tarih ve 2023-1-008/Öİ sayılı Ortak Girişim 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, Meltwater N.V.ın (MELTWATER) ortak kontrolünün, Altor Equity Partners Group tarafından kontrol edilen fonlar olan Altor Fund III ve Altor Fund V veya Altor Fund VI fonları (ALTOR) ile nihai olarak Marlin Equity Partners (MARLIN) tarafından yönetilen fonlar olan Marlin Equity V, LP, Marlin Equity V-A LP, Marlin Executive Fund V, LP ve Marlin Monarch Executive Fund V, LP fonları 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.
- (5) Planlanan işlem, MELTWATER ve MW INVESTMENT B.V arasında 18.01.2023 tarihinde imzalanan İşlem Sözleşmesi (Sözleşme) hükümleri doğrultusunda gerçekleştirilecektir.
- (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. Bu nedenle aşağıda öncelikle bildirim konusu işlemin, ortak kontrol şartını yerine getirip getirmediği, ardından ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olup olmadığı incelenecektir.

- (7) Bildirim konusu işlem öncesinde MELTWATER, Norveç'te Oslo Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmekte olup herhangi bir kişi veya teşebbüs tarafından kontrol edilmemektedir. Bildirime konu işlem sonrasında ise ALTOR ve MARLIN, söz konusu işlemi gerçekleştirmek amacıyla özel olarak kurulmuş ve ALTOR ile MARLIN tarafından yönetilen fonlara ait bir şirket olan MW INVESTMENT B.V.¹ aracılığıyla MELTWATER'ın hisselerinin %(.....)'ini elinde bulunduracaktır.
- (8) Başvuruda ALTOR ve MARLIN'in hâlihazırda bir hissedar anlaşması ve şirket Ana Sözleşmesi hazırlama aşamasında olduğu belirtilmektedir. Bununla birlikte, Bildirim Formunun ekinde yer alan "Kapanış Sonrası Teklif Veren² Ana Sözleşmesine İlişkin Ön Protokol"e göre taraflar aşağıdaki hususlarda anlaşmıştır:

(.....TİCARİ SIR.....)

- (9) Bu itibarla, hissedarlar anlaşması ve Ana Sözleşmenin söz konusu hükümlerinden MARLIN ve ALTOR'un MW INVESTMENT B.V ve dolayısıyla MELTWATER'ın stratejisi üzerinde belirleyici etkisinin bulunacağı, bu çerçevede bildirim konusu işlem sonrasında MELTWATER'ın MARLIN ve ALTOR'un ortak kontrolü altında olacağı anlaşılmaktadır.
- (10) 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.
- (11) Başvuruda, üzerinde ortak kontrol kurulacak olan MELTWATER'ın hâlihazırda bağımsız bir ekonomik teşebbüs olarak faaliyet göstermekte olduğu, işlemin tamamlanmasının ardından da dünya çapında medya istihbaratı ve sosyal analitik hizmetlerini sağlayarak, ekonomik açıdan bağımsız bir teşebbüs olarak faaliyet göstermeye devam edeceği ve bilişim teknolojileri hizmetleri pazarında finansman, personel ve varlıklar dâhil olmak üzere kendi kaynaklarına sahip olduğu belirtilmektedir.
- (12) Ayrıca Bildirim Formunda, MELTWATER'ın ticari faaliyetlerini, ana teşebbüsler olan MARLIN ve ALTOR'un ticari faaliyetlerinden ayrı olarak yürüteceği, buna göre işlem sonrasında MELTWATER'ın ana şirketlerle bağlantılı bir işlevin ötesinde faaliyetlerine devam edeceği, hâlihazırda ekonomik açıdan özerk bir teşebbüs olduğu ve işlem sonrasında satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlerinden bağımsız olarak gelirlerini üçüncü kişilere yaptığı satışlardan elde edeceği ve MELTWATER'ın süreklilik arz edecek şekilde faaliyette bulunmaya devam edeceği hususlarına işaret edilmiştir. Bu doğrultuda, MELTWATER'ın faaliyetlerini kalıcı şekilde bağımsız bir işletme olarak gerçekleştirmeye devam edeceği kanaatine ulaşılmaktadır.

¹ MW Investment'in kontrol yapısı şu şekildedir; (.....) Altor fonlarının birer parçasıdır.

² Burada "Teklif Veren" ile kastedilen teşebbüs MW INVESTMENT B.V'dir. Daha önce de ifade edildiği üzere taraflar MW INVESTMENT B.V aracılığıyla MELTWATER üzerinde ortak kontrol tesis etmeyi planlamaktadır.

- (13) Bu kapsamda bildirim konusu işlemin, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim kurulması niteliğini taşıdığı ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma işlemi olduğu sonucuna ulaşılmaktadır.
- (14) ciro bilgileri dikkate alındığında tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında belirtilen eşikleri aşmadığı görülmektedir. Bununla birlikte, devre konu MELTWATER'ın bilişim teknolojileri hizmetleri pazarında faaliyet gösterdiği ve bu nedenle 2010/4 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinin birinci fıkrasının (e) bendinde tanımlanan teknoloji teşebbüsü niteliğinde olduğu anlaşılmaktadır. Bu kapsamda bildirim konusu işlem "Türkiye coğrafi pazarında faaliyet gösteren veya ar-ge faaliyeti olan ya da Türkiye'deki kullanıcılara hizmet sunan teknoloji teşebbüslerinin devralınması"na ilişkin olan ikinci fıkra hükmü kapsamında değerlendirilmektedir. 2010/4 sayılı Tebliğ'in 2022/2 sayılı Tebliğ ile değişik 7. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, teknoloji teşebbüslerinin devralınmasına ilişkin işlemlerde devre konu teşebbüs bakımından iki yüz elli milyon TL ciro eşiği aranmayacaktır. Bu kapsamda, bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrasında yer alan istisna kapsamında izne tabi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (15) Kurulması planlanan ortak girişimin taraflarından ALTOR, fonları aracılığıyla özel sermaye şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Türkiye'de kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla çeşitli alanlarda faaliyet göstermekte olan ALTOR'un söz konusu portföy şirketlerine ilişkin detaylı bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Tablo 1- ALTOR'UN Türkiye'de Faaliyeti Bulunan Portföy Şirketlerine İlişkin Bilgiler

Portföy Şirketi	Faaliyet Alanı
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu	

- (16) Planlanan ortak girişimin diğer tarafı olan MARLIN, küresel bir yatırım firmasıdır. MARLIN'in Türkiye'de faaliyet gösteren portföy şirketlerine ilişkin detaylı bilgiye aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Tablo 2- MARLIN'in Türkiye'de Faaliyeti Bulunan Portföy Şirketlerine İlişkin Bilgiler³

Portföy Şirketi	Faaliyet Alanı
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....) ⁴	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu ve Cevabi Yazı

- (17) Diğer taraftan, devre konu ortak girişim MELTWATER ise küresel ölçekte çevrim içi haberler, sosyal medya, baskı, yayın ve *podcast*'ler aracılığıyla medya istihbaratı ve sosyal analitik hizmetleri sağlamaktadır. MELTWATER, çevrim içi belgeleri analiz ederek halkla ilişkiler, iletişim ve pazarlama profesyonellerinin bilgiye dayalı stratejik kararlar almasını mümkün kılmaktadır. Bu kapsamda MELTWATER'ın yazılımı, temel olarak şirketlerin halkla ilişkiler, iletişim, pazarlama ve sosyal medya departmanlarının ihtiyaçlarına hizmet etmeyi hedeflemektedir. Bu amaç doğrultusunda MELTWATER dört ana kategoriye ayırdığı bir ürün yelpazesi sunmaktadır: "Keşfet ve İzle (*Explore and Monitor*)", "Etkileşime Geç ve Etkile (*Engage and Influence*)", "Dağıt ve Uyar (*Distribute and Alert*)" ve "Analiz Et ve Raporla (*Analyse and Report*)":
- Birinci ürün kategorisi; çevrim içi haberler, sosyal medya, baskı, yayın ve *podcast*'ler genelinde kapsamlı medya takibi ve analizinin yanı sıra, ilgili pazardaki verilere yönelik güncellemeler gönderen yapay zekâ özellikli tüketici içgörülerini ve özelleştirilebilir bir satış zekâsı aracının sağlanması hususunu içermektedir.
 - "Etkileşime Geç ve Etkile" kategorisi; ilgili irtibat bilgilerini bulmaya ve bunlara erişmeye yönelik küresel bir medya veri tabanı ile içerik planlama, katılım, kampanya optimizasyonu ve sosyal medya fenomenlerini işe alma araçları dâhil olmak üzere bir dizi sosyal medya yönetim aracını içermektedir.
 - "Dağıt ve Uyar" kategorisi; müşterilerin kuruluşlarını, dış ortakları veya diğer hedef kitleleri bilgilendirmesine olanak tanıyan ürünleri içermektedir. Bunlar markalı e-posta bültenleri, başlıca haberler, basın bülteni dağıtım kanalları ve eş zamanlı bildirimler sunmaktadır.
 - "Analiz Et ve Raporla" kategorisi; halkla ilişkiler raporlama mekanizmalarını, sosyal medya analitik araçlarını, özel bir rapor oluşturma hizmetini ve kullanıcıların *web* genelinde bilgileri ayıklamasına, bağlama oturtmasına, düzenlemesine ve entegre etmesine olanak tanıyan Uygulama Programlama Arayüzlerini (*Application Programming Interfaxes - API*'ler) içermektedir.
- (18) Türkiye'de DACH (Almanya, Avusturya ve İsviçre) ve ME (*Middle East* – Orta Doğu ülkeleri) birimleri aracılığıyla satış yapmakta olan MELTWATER'ın Türkiye'deki faaliyetleri küresel faaliyetlerine paralel olarak sosyal medya istihbarat çözümleri alanındadır.

³ (.....)

⁴ Daha önceden Serenova/LiveOps olarak bilinmektedir.

- (19) Tarafların faaliyet alanlarına ilişkin yukarıda yer verilen bilgiler dikkate alındığında, tarafların Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay veya dikey örtüşme meydana gelmeyeceği anlaşılmaktadır.
- (20) Öte yandan, işlem tarafları ALTOR ve MARLIN'in Türkiye dışında faaliyet gösteren portföy şirketlerinin küresel ölçekte yatay veya dikey bir örtüşme meydana getirmeyeceği de incelenmiştir. Bu kapsamda, işlem taraflarından ALTOR'un (.....) ve Türkiye dışında faaliyet gösteren (.....) ve (.....) unvanlı iki portföy şirketi bulunmaktadır. Devre konu MELTWATER'ın faaliyetlerinden farklı olarak (.....). Söz konusu her iki portföy şirketi de sınırlı pazar payları ((.....)) ile (.....) pazarında faaliyet göstermemekte olup MELTWATER'ın faaliyetleri ile küresel düzeyde bir örtüşme meydana gelmeyeceği anlaşılmaktadır. Diğer işlem tarafı MARLIN'in ise (.....) pazarında faaliyet göstermektedir. (.....) söz konusu pazarda küresel ölçekteki 2021 yılı pazar payı %(.....)'in altında, MELTWATER'ın ise %(.....) seviyesinde yer almaktadır. Bu doğrultuda, MELTWATER ve (.....) toplam küresel pazar paylarının (.....) altında kaldığı görülmektedir. Aşağıdaki tabloda işlem taraflarının ve rakiplerinin medya istihbarat hizmetleri pazarında küresel bazda 2021 yılı bakımından pazar paylarına yer verilmektedir:

Tablo 3- İşlem Tarafları ve En Büyük Rakiplerinin Medya İstihbarat Hizmetleri Pazarında 2021 Yılı Küresel Pazar Payları (%)

Teşebbüs	2021
Cision	(.....)
Meltwater	(.....)
Business Wire	(.....)
Intrado	(.....)
Kantar	(.....)
Access Intelligence	(.....)
Isentia	(.....)
Argus Data Insights	(.....)
UNICEPTA	(.....)
Talkwalker	(.....)
Pazarın Toplam Büyüklüğü	5.513,4 milyon ABD Doları
Kaynak: Teşebbüs cevabi yazısı	

- (21) Bu doğrultuda küresel ölçekte MARLIN'in portföy şirketi (.....) ile üzerinde ortak kontrol kurulacak olan MELTWATER'ın faaliyetleri arasında sınırlı ölçekte bir yatay örtüşme olmakla birlikte bu sınırlı düzeydeki örtüşmenin Türkiye pazarı bakımından herhangi bir olumsuz etkisinin bulunmayacağı değerlendirilmiştir.
- (22) Yukarıda yapılan değerlendirmeler çerçevesinde anılan işlem ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (23) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı 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.