

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-5-029 (Devralma)
Karar Sayısı : 24-37/889-380
Karar Tarihi : 12.09.2024

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Aykut KARAGÖZ, Batuhan DEMİR, Nagehan GÖKTEPE

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Believe International S.à.r.l
Temsilcileri: Av. Dr. M. Fevzi TOKSOY, Av. Bahadır BALKI,
Av. Ertuğrul Can CANBOLAT, Av. Can YILDIZ
Çamlıca Köşkü Tekkeci Sokak No:3/5 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Hâlihazırda Doğan Holding ve Believe S.A. tarafından ortak kontrol edilen Doğan Müzik Yapım ve Ticaret AŞ'nin tek kontrolünün Believe S.A. tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 15.08.2024 tarih ve 55260 sayı ile intikal eden ve eksiklikleri 10.09.2024 tarih, 56116 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 11.09.2024 tarihli ve 2024-5-029/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; hâlihazırda Doğan Holding ve Believe SA (BELIEVE SA) tarafından ortak kontrol edilen Doğan Müzik Yapım ve Ticaret AŞ'nin (DMC) tek kontrolünün BELIEVE SA 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 edilmiştir.
- (5) Bildirime konu işlem DMC Invest BV (DMC INVEST) ve BELIEVE SA tarafından kontrol edilen Believe International S.à.r.l (BELIEVE) arasında 05.08.2024 tarihinde imzalanan Hisse Satış ve Alım Sözleşmesi uyarınca DMC'nin tek kontrolünün BELIEVE tarafından devralınmasına ilişkindir.
- (6) DMC'nin en büyük hissedarı, BELIEVE'dir. DMC INVEST'in, DMC nezdinde sahip olduğu % (.....) oranındaki hisse devralma işlemi ile birlikte BELIEVE'e geçecek ve BELIEVE DMC üzerinde tek hissedar konumuna gelecektir. Hâlihazırda mevcut hissedarları tarafından ortak kontrol edilen DMC, işlemin tamamlanmasının ardından BELIEVE SA tarafından tek kontrol edilecektir.
- (7) Başvuruda yer verilen bilgiler ve yukarıda anılan mevzuat hükümleri çerçevesinde söz konusu işlemin gerçekleşmesiyle DMC'nin kontrolünde kalıcı değişiklik meydana

geleceğinden, bildirim konu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi uyarınca 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmıştır. Diğer yandan başvuruda yer verilen bilgiler incelendiğinde, işlem taraflarının cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde aranan eşikleri aştığı dolayısıyla bildirim konu işlemin Kurulun iznine tabi olduğu anlaşılmıştır.

- (8) BELIEVE hâlihazırda BELIEVE SA tarafından kontrol edilmekte olup hem küresel ölçekte hem de Türkiye çapında BELIEVE SA ile aynı alanlarda faaliyet göstermektedir. Dünya çapında iştirakleri aracılığıyla kayıtlı müzik dağıtım alanında faaliyet gösteren BELIEVE SA 2005 yılında Fransa'da kurulmuş bir anonim şirkettir. BELIEVE SA esas olarak dünya çapında kayıtlı müzik dağıtım alanında faaliyet göstermekte ve bu faaliyetlerini iştirakleri aracılığıyla yürütmektedir. Diğer yandan, BELIEVE SA'nın müzik yayımcılığı alanında faaliyetleri de bulunmaktadır. BELIEVE SA, müzik ve video gibi içeriklerin dağıtım/toplanması (distribution/aggregation) hizmetlerine yönelik faaliyetleri kapsamında sanatçı/yapımcı müşterilerinin ses kayıtlarının; Apple Music, Deezer, Spotify, Youtube, Amazon Music, Napster, Tidal ve Pandora gibi dijital müzik sağlayıcılarına (dijital müzik perakendecileri) dağıtımını gerçekleştirmektedir. Ayrıca, dağıtım hizmetleri kapsamında BELIEVE SA; teknoloji temelli hizmetler, sanatçı temelli hizmetler ve içerik pazarlama hizmetleri sunabilmektedir. Türkiye'de ise BELIEVE SA, hâlihazırda Doğan Holding ile ortak kontrol ettiği DMC aracılığıyla faaliyet göstermektedir. Türkiye'de DMC aracılığıyla yürüttüğü faaliyetler yanında, BELIEVE SA kayıtlı müziğin dijital formatta dağıtım hizmetini sağlamakta, buna ek olarak DMC'nin bazı müzik kataloglarının küresel ölçekte ve Türkiye'deki dijital dağıtımına ilişkin faaliyetleri yürütmektedir. BELIEVE SA'nın bağlı kuruluşu olarak 2015 yılından bu yana toplamda 14 ülkede müzik içerik üreticilerine ve/veya kendi kendine dağıtım yapan sanatçılara yönelik olarak tasarlanmış abonelik modeline sahip, teknoloji destekli bir platform olarak faaliyet gösteren TuneCore Inc. (TUNECORE) Türkiye'de dijital müzik dağıtım alanında faaliyet göstermektedir.
- (9) Mevcut durumda Doğan Holding ve BELIEVE SA tarafından ortak kontrol edilen DMC ise esasen müzik dağıtım ruhsatı sahibi bir plak şirketi olarak müzik endüstrisinde faaliyet göstermektedir. Bunun yanında, DMC'nin müzik yayımcılığı (publishing) alanında da faaliyetleri bulunmaktadır. DMC ayrıca Glamorous Celebrity Management Agency markası aracılığıyla aktör menajerliği ve kast ajansı hizmetleri de sunmaktadır. Müzik endüstrisinde faaliyet gösteren ve DMC'nin paylarının tamamına sahip olduğu NetD Müzik Video Dijital Platform ve Ticaret AŞ (NETD), temel olarak DMC tarafından lisanslanan/ruhsat verilen görsel ve işitsel eserlerin internet/dijital medya aracılığıyla satış hizmetlerini gerçekleştirmektedir. Ayrıca NETD'nin, NetD Müzik isimli bir YouTube kanalı ve talebe bağlı bir video platformuna sahip olduğu bildirilmektedir. NETD, kanal sahiplerine NetD Influencer Network aracılığıyla video yayımcılığı ve içerik hizmetleri danışmanlığı da sunmaktadır.
- (10) İşlem taraflarının faaliyet alanları incelendiğinde müzik yayımcılığı ve dijital müzik dağıtım pazarlarında yatay örtüşme gerçekleştiği anlaşılmaktadır. Diğer yandan müzik yayımcılığı ve müzik yapımcılığı pazarlarının üst pazar, dijital müzik dağıtım pazarının alt pazar olarak ele alındığında söz konusu pazarlar arasında dikey örtüşme olduğu görülmektedir. Bu çerçevede "müzik yayımcılığı", "müzik yapımcılığı" ve "dijital müzik dağıtım" pazarları dosya kapsamında etkilenen pazarları oluşturmaktadır.
- (11) Öte yandan, işlem taraflarının faaliyetleri arasında sözü edilen örtüşmeler gerçekleşmekle birlikte bildirim konusu işlem sonrasında, ilgili pazarda BELIEVE'nin

ortak kontrolünde bulunan DMC'nin BELIEVE'nin tek kontrolüne geçmesi dışında bir değişiklik gerçekleşmeyecektir. Bu kapsamda işlemin yapısı gereği tarafların pazar paylarında bir değişiklik ve/veya artış meydana gelmeyecek ve devralan teşebbüs lehine bir pazar gücü artışı gerçekleşmeyecektir.

- (12) Bununla birlikte, Kontrol Kılavuzu'nun 76. paragrafında, kontrol sahibi hissedarlardan birinin veya daha fazlasının ayrılmasının, ortak kontrolden tek kontrole doğru bir değişiklik meydana getirdiği takdirde yoğunlaşma olarak değerlendirileceği, tek başına kullanılan belirleyici etkinin, ortaklaşa kullanılan belirleyici etkiden oldukça farklı olduğu, ikinci durumda ortak kontrol sahibi olan hissedarlar ilgili diğer taraf veya tarafların olası farklı menfaatlerini de dikkate almak zorunda olacağı belirtilmektedir. Bu çerçevede, bildirilen işlemin devralan ve devre konu teşebbüslerin etkilenen pazarlardaki konumları dikkate alınarak değerlendirilmesi gerekmektedir.
- (13) Bildirime konu işlem incelendiğinde yatay örtüşen pazarlar arasında işlem sonrasında pazar payı bakımından en yüksek örtüşmenin dijital müzik dağıtım pazarında gerçekleşeceği anlaşılmaktadır. İşlem taraflarının Türkiye'de dijital müzik dağıtım pazarındaki pazar paylarına aşağıda yer verilmektedir.

Tablo-1: Tarafların Dijital Müzik Dağıtım Pazarındaki Ciro ve Pazar Payı Tablosu

Etkilenen Pazar	Teşebbüsler	Satış Değeri			Yaklaşık Pazar Payı (%)		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023
Dijital Müzik Dağıtım Pazarı	Believe	(....) TL	(....) TL	(....) TL	(....)	(....)	(....)
	TuneCore ¹	(....) TL	(....) TL	(....) TL	(....)	(....)	(....)
	DMC	(....) TL	(....) TL	(....) TL	(....)	(....)	(....)
	Toplam	(....) TL	(....) TL	(....) TL	(....)	(....)	(....)
	Pazarın Büyüklüğü	(....) TL	(....) TL	(....) TL	100,0	100,0	100,0

Kaynak: Bildirim Formu ve Ekleri

- (14) Tablo-1'den görüleceği üzere dijital müzik dağıtım pazarında tarafların 2023 yılı toplam pazar payının %(....) olduğu anlaşılmaktadır. Bunun yanında, başvuruda müzik dağıtım pazarının dinamik bir yapıya sahip olduğu, yüksek yatırım maliyetleri gerektirmediği, pazarda herhangi bir hukuki veya fiili giriş/büyüme engeli olmadığı ifade edilmiştir. Bu kapsamda Tablo-1 incelendiğinde bu açıklamalara paralel olarak 2021 yılından 2023 yılına kadar pazarın yaklaşık (....) kat büyüdüğü görülmektedir. Gelirlerdeki yüksek artışa nazaran tarafların toplam pazar payının üç yıl içerisinde (....)'dan (....) seviyelerine gerilediği anlaşılmaktadır.
- (15) DMC'nin ortak kontrolünün BELIEVE² tarafından devralınmasına ilişkin geçmiş tarihli Kurul kararı incelendiğinde, 2019 yılından itibaren tarafların pazar payının yıllar içerisinde gerilediği görülmektedir. Bununla birlikte anılan Kurul kararında 2019 yılı Aralık ayında Warner Music'in Türkiye pazarına girdiği, küresel bir sektör olan müzikte, küresel olarak faaliyet gösteren teşebbüslerin Türkiye pazarına girişiyle DMC gibi firmaların pazar payının düşme eğilimi gösterebileceği ifade edilmiştir. Anılan Kurul kararındaki değerlendirmelerin dosya kapsamında da geçerli olduğu, bu doğrultuda geçtiğimiz yıllarda da sektörde yeni girişlerin yaşandığı, 2020 yılında Ingrooves'in, 2021 yılında ise ONErpm'nin pazara giriş yaptığı ve öngörüldüğü üzere tarafların

¹BELIEVE SA'nın bağlı kuruluşu olarak 2015 yılında kurulan TuneCore dijital müzik dağıtım pazarında faaliyet göstermektedir.

² Kurulun 09.07.2020 tarihli ve 20-33/412-188 sayılı kararı.

pazar payında gerileme meydana geldiği anlaşılmaktadır.

- (16) Bunun yanı sıra işlem taraflarının, rakiplerin büyümesini önleyecek kapasite ve ölçekte olduğu da söylenememektedir. Zira dijital müzik dağıtım pazarında faaliyet gösteren ve büyük oyuncular olarak adlandırılan Universal Music, Sony Music ve Warner Music dijital müzik perakendecilerine yönelik doğrudan dağıtım kanallarının sahibidirler. Küresel müzik sektörünün bu üç global şirketin varlığı ile karakterize edildiği, bu şirketlerin; dosya kapsamında etkilenen pazar olarak belirlenen üç pazarda da faaliyeti bulunduğu, bir başka deyişle, dikey bütünleşik olarak faaliyet gösterdikleri anlaşılmaktadır. Adı geçen dikey bütünleşik teşebbüslerin dışında Piva Music LM, 25saatmüzik, Indiefy, Fuga, Eveara, CD Baby, Distrokid, Ditto Music, Mondo Tunes, Amuse, Landr Poco, Dijital Müzik Servisi, müzikdağıtım.com gibi çok sayıda teşebbüs pazarda aktif olarak faaliyet göstermektedir.
- (17) Benzer şekilde dağıtıcıların hizmet verdiği alt pazarda faaliyet gösteren dijital müzik perakendecileri de küresel ölçekte faaliyet gösteren, pek çok dağıtıcı ve yapımcı ile çalışan ve alıcı gücü bulunan firmalardır. En büyük alıcılar olarak Spotify, Apple Music, Fızy, Google (Youtube) ve Muud gösterilebilecektir.
- (18) Nihai kullanıcıların dijital müzik perakendecileri aracılığıyla müzik içeriklerine giderek daha fazla erişim sağlaması sebebiyle eser sahipleri değerlendirme puanlarına veya kârlılık koşullarına bakmaksızın müzik içeriklerinin tüketicilerin erişim sağladığı özellikle global nitelikteki tüm dijital müzik perakendecileri olmak üzere irili ufaklı çok sayıda perakendeciye dağıtılmasını talep etmektedir.
- (19) Dijital müzik dağıtımından elde edilen gelirin hızla artması üzerine dijital müzik dağıtım hizmeti sağlayıcıları tarafından sunulan hizmetler gittikçe önem kazanmakta ve dolayısıyla dijital müzik dağıtım hizmeti sağlayıcıları arasındaki rekabet daha güçlü hale gelmektedir. Diğer taraftan büyük oyuncuların piyasada faaliyet göstermesi ve esasen bu pazardaki rekabetin ülke sınırlarını aşarak küresel ölçekte gerçekleşmesi de pazarın rekabetçi yapısı üzerinde olumlu etkide bulunmaktadır.
- (20) Eser üzerindeki hak sahiplerinin kataloglarının tamamı için tek bir müzik dağıtım hizmeti sağlayıcısı ile çalışmak zorunluluğu bulunmaması ayrıca eser sahiplerinin kendilerinin de doğrudan dijital müzik perakendecileri ile anlaşma yapabiliyor olması dijital müzik dağıtıcılarının sektörde önemli bir yeri olmakla birlikte vazgeçilmez olmadıklarını göstermektedir.
- (21) Bu çerçevede bildirilen işlem ile birlikte dinamik ve hızlı büyüyen dijital müzik dağıtım pazarında rakipleri dışlayıcı veya ayrımcı uygulamaya izin verebilecek bir güç elde edilemeyeceği, pazara geçtiğimiz beş yıl içerisinde yeni teşebbüslerin girdiği, pazarda küresel ölçekte faaliyet gösteren dikey bütünleşik rakipler bulunduğu, dijital müzik perakendecilerinin de küresel ölçekte faaliyet gösteren teşebbüsler olduğu dikkate alınarak dijital müzik dağıtım pazarında etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun doğmayacağı kanaatine varılmıştır.
- (22) İşlem taraflarının faaliyetlerinin yatay olarak örtüştüğü bir diğer pazar olan müzik yayıncılığı pazarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tablo 2: Tarafların Müzik Yapımcılığı Pazarındaki Ciro ve Pazar Payı Tablosu

Etkilenen Pazar	Teşebbüsler	Satış Değeri			Yaklaşık Pazar Payı (%)		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023
Müzik Yayımcılığı Pazarı	Believe	-	(....) TL	(....) TL	-	(....)	(....)
	TuneCore	(....) TL	(....) TL	(....) TL	(....)	(....)	(....)
	DMC	(....) TL	(....) TL	(....) TL	(....)	(....)	(....)
	Toplam	(....) TL	(....) TL	(....) TL	(....)	(....)	(....)
	Pazarın Büyüklüğü	(....) TL	(....) TL	(....) TL	100,000	100,000	100,000

Kaynak: Bildirim Formu ve Ekleri

- (23) Tablo-2'den görüldüğü üzere işlem taraflarının müzik yayımcılığı pazarındaki toplam pazar payının %(....) ile %(....) arasında seyretmektedir. Tarafların görece düşük pazar payı, müzik yayımcılığı pazarında faaliyet gösteren Sony Music, The Orchard, Warner Music, Ada Music, Universal Music Taxim Edition, Zeplin Müzik Edisyon Median Müzik Edisyon, All Stars Müzik Edisyon, Pelikan Müzik Edisyon, Müzikotek ve ILS Publishing gibi rakiplerin varlığı ile birlikte değerlendirildiğinde, bildirilen işlemin rekabet endişesi doğurmasının muhtemel olmadığı kanaatine varılmaktadır.
- (24) Öte yandan, bildirilen işlem bakımından Türkiye'de müzik yapımcılığı ve müzik yayımcılığı olmak üzere iki dikey etkilenen pazar bulunmaktadır. İşlem taraflarından DMC'nin faaliyet gösterdiği müzik yayımcılığı pazarı, dijital müzik dağıtım hizmetlerinin üst pazarında yer almaktadır. Dikey örtüşmeye sebep olan yayımcılık pazarında Tablo-2'den görüleceği üzere işlem taraflarının toplamda %(....) olan görece düşük pazar payları dikkate alındığında ilgili pazarda rekabetçi endişe doğması beklenmemektedir.
- (25) İşlem taraflarının faaliyetlerinin dikey olarak örtüştüğü bir diğer etkilenen pazar olan müzik yapımcılığı pazarına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Tablo 3: Müzik Yayımcılığı Pazarındaki Ciro ve Pazar Payı Tablosu

Etkilenen Pazar	Teşebbüsler	Satış Değeri			Yaklaşık Pazar Payı (%)		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023
Müzik Yayımcılığı Pazarı	DMC	(....) TL	(....) TL	(....) TL	%(....)	(....)	(....)
	Pazarın Büyüklüğü	(....) TL	(....) TL	(....) TL	100,0	100,0	100,0

Kaynak: Bildirim Formu ve Ekleri

- (26) Müzik yapımcılığı pazarı açısından bakıldığında taraflardan yalnızca DMC'nin bu pazarda faaliyette bulunduğu ancak dijital müzik dağıtım pazarının üst pazarı olduğundan dikey örtüşmenin meydana geldiği görülmektedir. DMC'nin bu alandaki pazar payı %(....) ile sınırlıdır. Başvuruda müzik yapımcılığı pazarının dinamik bir pazar olduğu, genellikle sanatçıların aynı anda birden fazla yapımcıyla sözleşme imzaladığı, dolayısıyla marka bağımlılığının bulunmadığı, yüksek yatırım maliyetleri gerektirmediğinden fiili veya hukuki giriş engellerinin bulunmadığı, sanatçıların bir yapımcıyla çalışmaksızın kendi eserlerini kaydederek dağıtımlarının önünde bir engel bulunmadığı ifade edilmiştir. Ayrıca dikey bütünleşik olarak Warner ile ADA, Sony ile Orchard; dikey bütünleşik olmamasına rağmen rekabetçi baskı oluşturabildiği ifade edilen Poll Prodüksiyon Film Müz. Yap. San. ve Dış Tic. A.Ş., Avrupa Müzik Yapım Prodüksiyon Yayıncılık Tic. A.Ş., Kalan Ses Görüntü Film Yapım San. ve Tic. Ltd. Şti., Dokuz Sekiz Müzik Yapım Menajerlik Sanatsal Organizasyonlar San. ve Tic. Ltd. Şti. ve Fa Müzik gibi teşebbüslerin yapımcılık pazarında faaliyet gösterdiği belirtilmiştir. Müzik yapımcılığı pazarının yapısı ve pazarda faaliyet gösteren dikey bütünleşik yahut

bireysel teşebbüslerin varlığı birlikte değerlendirildiğinde müzik yapımcılığı pazarında işlem sonucunda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun doğmayacağı anlaşılmaktadır.

- (27) Yukarıda yer verilen incelemeler ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konu işlem ile başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (28) 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.