

A Bizottság határozatának összefoglalója**(2008. február 19.)****egy vállalati összefonódásnak a közös piaccal és az EGT-megállapodás működésével összeegyeztethetővé nyilvánításáról****(Ügyszám COMP/M.4726 – Thomson Corporation/Reuters Group)****(Csak az angol nyelvű változat hiteles)****(EGT-vonatkozású szöveg)**

(2008/C 212/04)

A Bizottság 2008. február 19-én a vállalkozások közötti összefonódások ellenőrzéséről szóló, 2004. január 20-i 139/2004/EK tanácsi rendelet, és különösen annak 8. cikke (2) bekezdése értelmében határozatot hozott egy összefonódási ügyben. A határozat teljes szövegének bizalmas adatokat nem tartalmazó változata az ügy hiteles nyelvén és a Bizottság munkanyelvein megtalálható a Versenypolitikai Főigazgatóság honlapján, az alábbi címen:

http://ec.europa.eu/comm/competition/index_en.html

I. BEVEZETÉS

1. A Bizottsághoz 2007. szeptember 3-án bejelentés érkezett egy tervezett összefonódásról, amelynek révén a Thomson Corporation (a továbbiakban: Thomson) kizárólagos irányítást szerez a Reuters Group plc (a továbbiakban: Reuters) vállalkozás felett. A Thomson Financial és a Reuters világszerte pénzügyi információkat és ehhez kapcsolódóan szoftvereszközöket és -alkalmazásokat szolgáltat. Piaci adat-tartalmat, többek között valós idejű piaci adatokat állítanak össze és terjesztenek, valamint a pénzügyi szakemberek számára szükséges elemzéseket, kereskedési és üzenetküldési lehetőségeket biztosítanak.

II. ÉRINTETT PIACOK**II.A. A piac általános jellemzői**

2. A tervezett ügylet tárgya a pénzügyi információs szolgáltatási ágazat, azaz a pénzügyi információk, elemzések és kereskedési lehetőségek biztosítása. A bejelentő felek termékeinek legfontosabb felhasználói a pénzügyi szolgáltató ágazatban működő ügyfelek, például bankok, kereskedők, pénzügyi alapok, vállalati ügyfelek stb. A pénzügyi információs termékek főleg a különböző pénzügyi eszközökre – például részvényekre, vállalati és állami kötvényekre stb. – vonatkozó indikatív vagy értékesítési árakat tartalmazzák. Ezenkívül ide tartoznak a valós idejű információk, döntéstámogató eszközök, historikus és referenciaadatok, valamint hírek és elemzések is.

3. A pénzügyi szolgáltató ágazat ügyfelei nagyjából két csoportba oszthatók: az egyik csoportba tartoznak azok, akik a pénzügyi eszközök eladásával és kereskedésével, valamint a kereskedési megbízás végrehajtásával foglalkoznak (tőzsdői kereskedés), a másikba pedig azok, akik a kutatásban, tanácsadásban és eszközkezelésben vesznek részt (tőzsdén kívüli kereskedés). A felek szerint a tőzsdén kívüli kereskedés felhasználói további négy fő ügyfélszegmensbe sorolhatók: **vagyonkezelés** (pénzügyi tanácsadók és magánbankok), **befektetéskezelés** (harmadik fél, például befektetési alapok nevében hajtanak végre befektetéseket), **befektetési banktevékenység** (összefonódás és felvásárlás) és **vállalati ügyletek** (vállalaton belüli üzleti tevékenységek).

4. Mindkét bejelentő fél tevékenyen részt vesz a tőzsdői és a tőzsdén kívüli kereskedésben. A Reutersnek főleg a tőzsdői kereskedés terén meghatározó a jelenléte, míg a Thomson elsősorban a tőzsdén kívüli kereskedésben vesz részt. A tőzsdén kívüli kereskedéssel kapcsolatos számos tevékenység esetében azonban a bejelentő felek tevékenységei jelentős mértékben átfedik egymást. A piacon számtalan versenytárs van jelen, többek között az összes szegmensben tevékeny Bloomberg, valamint egyéb kisebb versenytársak, például a FactSet, a Standard and Poors, az IDC stb.

5. A pénzügyi információk két fő információs csatornán keresztül jutnak el az ügyfelekhez:

a) közvetlen adatbevitel útján, amikor az ügyfelek közvetlen vagy nyers formában szerzik meg a tartalmat, amelyből kiépítik saját belső alkalmazásaikat vagy portáljaikat. Ezek az adatbevitel általában egy adott adatkategóriára vonatkoznak (pl.: részvények, rögzített kamatozású értékpapírokkal kapcsolatos adatok, brókerjelentések, hírek stb.); valamint

b) „desktop” (vagy más néven munkaállomás) megoldásokon keresztül, amelyek általában bizonyos adatkategóriákat, valamint számos szoftveralkalmazást tartalmaznak. A nagy versenytársak többsége „desktop” megoldásokat ajánl, és sok esetben konkrét adatkategóriákat gyűjt versenytársaitól, beleértve a Thomstont és a Reuterst is. A bejelentő felek értékesítéseinek túlnyomó része ilyen „desktop” termékeken keresztül valósul meg.

II.B. Érintett termékpiacok

6. A bejelentő felek az érintett piacokat és piaci részesedéseket két csoportra bontották: a) értékesítés és kereskedés; valamint b) kutatás és eszközkezelés, a „tőzsdői kereskedési”, illetve „tőzsdén kívüli kereskedési” tevékenységekben részt vevő ügyfeleknek megfelelően. Ezek a csoportok tovább bonthatók a következők szerint: értékesítés és kereskedés: (a-1) rögzített kamatozású értékpapírok; (a-2) intézményi értékpapírok; (a-3) deviza; valamint (a-4) árutőzsdői és energiapiaci termékek. Kutatás és eszközkezelés: (b-1) befektetéskezelés; (b-2) vagyonkezelés; (b-3) befektetési banktevékenység; valamint (b-4) vállalati ügyletek.

7. Az említett meghatározások alapján a felek tevékenységei az EGT szintjén és világviszonylatban hat terméskategóriákban fednék át egymást: (a-1) rögzített kamatozású értékpapírok; (a-2) intézményi értékpapírok; (b-1) befektetéskezelés; (b-2) vagyionkezelés; (b-3) befektetési banktevékenység; valamint (b-4) vállalati ügyletek, de az összesített piaci részesedésük nem lenne különösen nagy, és semmiképpen nem haladná meg a 25 %-ot.
8. Jóllehet a piaci vizsgálat jórészt megerősítette az értékesítés és kereskedés, valamint a kutatás és eszközkezelés területe közötti különbséget, különösen arra mutatott rá, hogy a különálló adatkategóriák a jelenlegi összefonódás hatásának értékelése szempontjából megfelelő trösztellenes piacokat képeznek. Ilyen értelemben a válaszadók bizonyos különálló termékeket, adatkategóriákat vagy hasznos funkciókat, például tranzakciós platformokat, adatbeviteli mechanizmusokat, valós idejű piaci adatokat, nem valós idejű adatokat, elemzéseket, híreket, brókerek által végzett kutatásokat, meghatározó gazdasági tényezőket, számításokat, gazdasági adatokat, idősorokat, üzenetküldést stb. jelölték meg legfontosabb versenytényezőként.
9. Ezek alapján a Bizottság átfogó piaci vizsgálatot végzett elsősorban a következő, érintett termékpiacként meghatározott adatkategóriákkal/termékekkel kapcsolatban:

Értékesítés és kereskedés

- a) „Desktop” termékeken/munkaállomásokon keresztül értékesített valós idejű piaci adatok. Az összes vagy meghatározott eszköztípussal (intézményi értékpapírok, rögzített kamatozású értékpapírok és egyéb érintett eszköztípusok) kapcsolatos valós idejű piaci adatokat és pénzügyi információkat tartalmazták.
- b) Valós idejű adatbeviteli szolgáltatások. Adatbeviteli mechanizmusokon keresztül önálló alapon szolgáltatott valós idejű piaci adatok.
- c) Piaci adatokat tartalmazó platformok. Ezekre a platformokra több forrásból (többek között az ügyfelektől) érkezik adatbevitel, majd ezeket az adatokat az ügyfelek által felhasználható formátumban egységesítik.
- d) Rögzített kamatozású értékpapírokra vonatkozó tranzakciós platformok. Ezek a platformok – a kötvények vagy más rögzített kamatozású termékek eladói és vásárlói közötti kapcsolat létrehozása révén – lehetővé teszik a rögzített kamatozású értékpapírokkal folytatott tranzakciókat.
- e) Hírek. A pénzügyi és üzleti vonatkozású hírek pénzügyi adatokat alkotnak, amely különösen a tőzsdei kereskedelemmel összefüggésben, de a tőzsdén kívüli kereskedés tekintetében is kulcsfontosságú különálló eszközt jelent.

Kutatás és eszközkezelés

- f) Brókerek által végzett kutatásokról szóló jelentések. A brókerek által végzett kutatásokról szóló jelentések egy adott értékpapír, iparág vagy piac elemzését tartalmazzák.

- g) Profitszámítások. A profitszámítások az elemzők által összeállított azzal kapcsolatos előrejelzések, hogy egy adott vállalkozás a jövőben bizonyos összegű nyereséget/veszteséget fog elérni, jellemzően a kulcsfontosságú mérőszámok, például az egy részvényre jutó éves vagy negyedéves hozam tekintetében.
- h) Meghatározó gazdasági tényezők. A meghatározó gazdasági tényezőkre vonatkozó adatok különféle, az adott vállalkozásra jellemző adatokat tartalmaznak, például mérlegadatokat, kalkulált pénzügyi mutatókat (pl. a növekedési ráta átlagértékei), részvényenkénti adatokat (pl. részvényenkénti nyereség/könyv szerinti érték/pénzforgalom) stb.
- i) Gazdasági adatok időszora. A gazdasági adatok a makroökonómiai változókra, például a GDP-re, munkanélkülségre stb. vonatkozó adatokat jelentik.
- j) Egyéb adatkategóriák. Tulajdonjogi adatok, üzletkötéseket tartalmazó adatbázis, a menedzserek feladatköre, nyilvános állományok, egyéb idősorok (részvények, rögzített kamatozású értékpapírok, határidős ügyletek, opciós ügyletek, opciós jegyek stb.).

II.C. Érintett földrajzi piacok

10. A különálló adatkategóriák piacait illetően a piaci vizsgálat rámutatott arra, hogy ezeket a piacokat globális kiterjedésűnek kell tekinteni, de a vizsgálat tartalmazott bizonyos utalásokat arra vonatkozóan, hogy lehetnek különbségek a nagyon nagy, adataikat rendszerint globális szinten gyűjtő (tier-1) befektetési bankok és a kisebb, az adatgyűjtést az EGT-n belül vagy nemzeti szinten végző, tier-2 vagy tier-3 pénzügyi intézmények között. Mindenesetre úgy tűnik, hogy a piac földrajzi kiterjedése legalább EGT-szintű, és talán világméretű is lehet.

III. VERSENYSZEMPONTÚ ÉRTÉKELÉS

11. A Bizottság által végzett vizsgálat kimutatta, hogy a Thomsonnak/Reutersnek lenne indítéka és képes lenne arra, hogy a kutatás és eszközkezelés (tőzsdén kívüli kereskedés) bizonyos területein versenyellenes magatartást folytasson.

III.A. Értékesítés és kereskedés

12. A piaci vizsgálat megerősítette, hogy az összefonódás nem vet fel versennyel kapcsolatos aggályokat az értékesítés és kereskedés terén általánosságban, illetve a fent meghatározott érintett piacok tekintetében (a-„Desktop” termékeken/munkaállomásokon keresztül értékesített valós idejű piaci adatok; b-Valós idejű adatbeviteli szolgáltatások; c-Piaci adatokat tartalmazó platformok; d-Rögzített kamatozású értékpapírokra vonatkozó tranzakciós platformok; e-Hírek). Annak az oka, hogy nem vetődtek fel ilyen aggályok, elsősorban abban rejlik, hogy a Thomson igen korlátozott mértékben van jelen az értékesítés és kereskedés terén. E terén a Thomson legfőbb eszköze a Tradeweb, a rögzített kamatozású értékpapírokra vonatkozó tranzakciós platform, a Reuters tevékenysége viszont kismértékű e területen.

III.B. Kutatás és eszközkészítés

13. A Bizottság elemzése kimutatta, hogy az összefonódás versennyel kapcsolatos aggályokat vet fel a brókerjelentések, a profitszámítások, a meghatározó gazdasági tényezők és a gazdasági idősorok terén. Ennek a négy adatkategóriának a tekintetében a Thomson és a Reuters egyaránt fő szolgáltató a piacon, a versenytársak nem képesek egyenértékű adatokat szolgáltatni távlati szempontból (időtávlat) és a kiterjedés (földrajzi lefedettség) tekintetében. Több versenytárs vagy a Thomson, vagy a Reuters adatait értékesíti újra. Ebben a piaci pozícióban a Thomsonnak/Reutersnek lenne indítéka és képes lenne arra, hogy árait a későbbiekben emelje. Ezen túlmenően a versenytársaknak összehasonlítható ajánlat kidolgozásához jelentős idő- és pénzbefektetésre lenne szükségük (több évbe és több millió euróba kerülne), és semmi sem garantálna ugyanolyan időtávra visszatekintő adatokat, mivel a közzétételüktől számított több év elteltével bizonyos pénzügyi információkhoz aligha lehet hozzáférni nyilvánosan elérhető helyen.
14. Az ügyfelek többsége „desktop” megoldásokat vásárol, amelyek több adatkategóriát, valamint elemző szoftvert tartalmaznak. A „desktop” megoldások értékesítése során a Thomson és a Reuters olyan versenytársakkal versenyez, amelyek a Thomson és a Reuters bizonyos adatkategóriáit inputként szerzik be saját „desktop” termékeikhez. Ebben a vonatkozásban a desktopforgalmazás vertikálisan kapcsolódik az adatkategóriák szolgáltatásához. E vertikális kapcsolat következtében még nagyobb lehet a felek indítéka arra, hogy a versenytársak platformján keresztül elért ügyfelek számára az ilyen adatbázisok átadásának árát növeljék, vagy ezen adatkategóriák szolgáltatását a Thomson/Reuters saját ügyfeleire korlátozzák annak érdekében, hogy az ügyfeleket arra késztesse, hogy a Thomson/Reuters csomagját (tartalom és alkalmazási eszközök) részesítsék előnyben a versenytársakéval szemben.

Brókerjelentések

15. A brókerjelentéseket brókervállalkozások készítik, amelyek készséggel számítanak fel jutalékot a tranzakciók után. A jelentések cégekkel és piacokkal kapcsolatos pénzügyi információkat tartalmaznak. Az ágazat különbséget tesz i. a valós idejű kutatás (a brókerjelentéseknek a közzétételől számított 7–30 napon belül történő terjesztése), amikor a jelentéseket a tranzakciók ösztönzése érdekében szolgáltatják, valamint ii. a tranzakciót követő kutatás között (a jelentéseknek az említett kezdeti időszakot követő terjesztése), amikor a jelentéseket pl. befektetési bankárok használják fel arra, hogy betekintést nyerjenek egy adott cég vagy ágazat üzleti tevékenységébe.
16. A piaci vizsgálat hangsúlyozta, hogy a versennyel kapcsolatos aggályok a tranzakciót követő kutatással kapcsolatosak. A valós idejű kutatás terén több versenytárs jelenik meg (FactSet, Bloomberg, Capital IQ), és maguk a brókerek aktívan terjesztik jelentéseiket a jutalék megszerzése érdekében. A tranzakciót követő kutatás terén a bejelentő felek becslése szerint piaci részesedésük a következőképpen alakul: (70–80) % (Thomson (60–70) %, Reuters (0–10) % globális szinten). Egy belső dokumentumban a Reuters saját piaci részesedését (0–10) %-ra, a Thomsonét pedig (80–90) %-ra becsüli. Az összes többi versenytárs vagy a Thomson, vagy a Reuters tranzakciót követő kutatással kapcsolatos ajánlatait forgalmazza tovább. A tranzakciót követő kutatásról szóló jelentéseknek az egyes brókerek által történő közvetlen terjesztése nagyon korlátozott.

17. Következésképpen az összefonódás a brókerjelentések tranzakciót követő terjesztése tekintetében monopóliumközeli állapot kialakulásához vezetne.

Profitszámítások

18. A részvényárak legfontosabb meghatározója a várható haszon becsült értéke, mivel a befektetők azon az áron vásárolnak részvényeket, amelyet a piac határoz meg a potenciális vállalati nyereség alapján. A brókerjelentésekhez hasonlóan a profitszámításokat is brókercégek készítik.
19. A profitszámítások fő előállítója a Reuters és a Thomson. Nincs olyan szoros versenytárs, amely helyettesíthetné őket, mivel egyetlen vállalkozás sem kínál olyan széles spektrumot és időtávot felőlelő adatbázisokat, mint a Reuters és a Thomson. A harmadik helyen – jelentősen lemaradva – a FactSet/JCF áll, amely Európán kívül csekély piaci lefedettséggel rendelkezik, a Bloomberget pedig az ügyfelek és a versenytársak nem tekintik komoly versenytársnak (ajánlata csak 2007. februárjában jelent meg a piacon). A felek becslése szerint az egyesült vállalkozás piaci részesedése (40–50) % lenne (globálisan kiskereskedelmi szinten a Thomsoné (30–40) %, a Reutersé (0–10) %), bár egy belső dokumentum nagyobb piaci részesedést mutat a Thomson esetében („A profitszámítások terén a Thomson piaci részesedése globális szinten (60–70) %”).
20. Az összefonódás megszüntetné a Reuterst, a Thomson legéletképebb alternatíváját, és felszámolná a leghitelesebb szolgáltatók közötti versenyt. A profitszámítások terén egyetlen további jelentős szolgáltató maradna, a FactSet/JCF, amelynek ajánlata az adatok kiterjedése és időtávja tekintetében sokkal korlátozottabb.

Meghatározó gazdasági tényezők

21. A meghatározó gazdasági tényezők különféle, a vállalkozásokra jellemző adatokból állnak, például érdemleges *pro forma* mérlegadatokból (beleértve az eredménykimutatásokat, pénzforgalmi és jövedelemkimutatásokat), kalkulált pénzügyi mutatókból stb. Az ilyen információk egyedi alapon nyilvánosan elérhetők (pl. a vállalkozások weboldalaról), de bizonyos szolgáltatók adatbázisokban összesítik ezeket az információkat. Például a Reuters (50 000–60 000), a Thomson pedig (50 000–60 000) (állami és magán) működő és nem működő vállalkozásról tárol adatokat.
22. A Bizottság elsősorban a belső dokumentumokkal kapcsolatos elemzésére és a piaci vizsgálat eredményeire támaszkodott. A piaci vizsgálat különösen azt mutatta ki, hogy a meghatározó gazdasági tényezőkkel kapcsolatos adatok terén három fő szolgáltató működik: a Thomson, a Reuters és a Compustat. A bizottsági vizsgálatra válaszolók rámutattak arra, hogy a Compustat adatbázis-ajánlata nem lenne hasonló a Thomsonéhoz és a Reuterséhez, mivel főként az Egyesült Államokat helyezi a középpontba, továbbá különösen az intézményi ügyfél kategóriába tartozók (fedezeti alapok és vagyionkezelők) számára nem lenne alkalmas, akik mennyiségi befektetések kezelésével foglalkoznak, és „globális” meghatározó gazdasági tényezőkkel kapcsolatos, kellő időre visszatekintő adatokra van szükségük. Más versenytársak, például a Capital IQ és a Bloomberg által kínált, meghatározó gazdasági tényezőkkel kapcsolatos adatok időbeli és földrajzi kiterjedésében korlátozottabbak.

23. Következésképpen úgy tűnik, hogy az összefonódás jelentős horizontális és vertikális hatást gyakorol a meghatározó gazdasági tényezőkre. Az összefonódás megszüntetné a meghatározó gazdasági tényezőkkel kapcsolatos adatok két olyan szolgáltatója közötti versenyt, amelyek átfogó földrajzi kiterjedésű (Ázsiát, az Egyesült Államokat és az EGT-t felölelő) és kellő időre visszatekintő adatokkal rendelkeznek, így a továbbforgalmazók elsősorban a Compustat adatbázisára támaszkodhatnak, amely csak az Egyesült Államokra helyezi a hangsúlyt.

Idősorok/gazdasági adatok

24. A gazdasági adatokat a makroökonómiai változókkal, például a GDP-vel, a munkanélküliséggel, a pénzkínálattal, a kereskedelmi mérleggel és az inflációs rátával kapcsolatos adatok alkotják. Az ilyen adatok alapvető forrását jellemzően állami szervek (nemzeti és szupranacionális statisztikai hivatalok vagy központi bankok) alkotják, de az idősorok magukban foglalják pl. a kutatóintézetek védett adatait is.
25. A Bizottság elsősorban a belső dokumentumokkal kapcsolatos elemzésére és a piaci vizsgálat eredményeire támaszkodott. A bejelentő felek legfőbb versenytársa a Global Insight, amely az összefonódást követően a Thomson/Reuters egyetlen nagy versenytársa maradna. Az egyesült Thomson/Reuters azonban módfelett teljes körű ajánlattal, földrajzi kiterjedés és időbeli visszatekintés szempontjából a legrészletesebb és legkiterjedtebb adatokkal rendelkezne. A Global Insight általánosságban kisebb, és főként az Egyesült Államokkal kapcsolatos adatokra helyezi a hangsúlyt. Az összes többi versenytárs közül egyik sem rendelkezik olyan időtávra visszatekintő és kiterjedt adatokkal, hogy a Thomsonhoz vagy a Reutershez hasonlónak lehessen tekinteni.
26. A felek belső dokumentumai említést tesznek arról, hogy a bejelentő felek termékei, a Datastream (Thomson) és az Ecowin (Reuters) szoros versenyben állnak egymással. Az összefonódást követően ez a verseny megszűnne. A fentiek alapján az a következtetés vonható le, hogy a tervezett tranzakció komoly kétségeket vetne fel a közös piaccal való összeegyeztethetőség tekintetében. Az összefonódást követően egy szoros versenytárs eltűnése a gazdasági idősorok adatkezelési piacáról, és az ügyfelek kevesebb választási lehetőséggel rendelkeznének, ami a hitelesség csökkenését, valamint az időtáv és kiterjedés tekintetében korlátozottabb adatok biztosítását jelentené.

Vertikális kapcsolatok

27. Következésképpen az összefonódás koordinálatlan hatásokhoz vezetne, amelyek a brókerjelentések, a profitszámítások, a meghatározó gazdasági tényezők és a gazdasági idősorok piacán meglévő horizontális átfedésekből származnak a végső fogyasztók és a továbbforgalmazók tekintetében.
28. Az összefonódást követő horizontális hatáson túlmenően, valamint súlyosbító tényezőként az összefonódás képessé teszi az összefonódó feleket arra, és indítékot is szolgáltat ahhoz, hogy az említett adatkezelési kategóriák vonatkozásában történő áremeléssel kizárják versenytársaikat, illetve teljesen kizárják őket a „desktop” termékek értékesítési piacáról, beleértve azon adatkezelési kategóriákat is, amelyeket a befektetéskezelés, a befektetési banktevékenység vagy a vállalati ügyletek terén értékesítenek a felhasználók számára. Az említett

piacokra „desktop” termékeket gyártó versenytársak erősen függnek a Thomsontól/Reuterstől ezen adat tekintetében. Az indíték abból fakad, hogy a Thomson és a Reuters maguk is foglalkoznak a termékek forgalmazásával. Ezeket az aggályokat számos versenytárs és ügyfél felvetette, és ezeket a Reuterstől származó belső dokumentum is alátámasztotta, amely rámutat arra, hogy amennyiben a Thomson visszavonná a kutatásának és számításainak forgalmazására vonatkozó ajánlatát egy versenytárstól, a Reutersnek ki kellene használnia ezt a lépést, hogy megszerezze a versenytárs ügyfeleit. Említésre méltó, hogy a Reuters által előirányzott stratégia nem arra irányul, hogy adatkezelési kategória-szolgáltatóként a Thomson helyébe lépjen, hanem, hogy teljesen kiszorítsa ezt a versenytársat.

III.C. A Vizsgálat alapján levont következtetés

29. A fentiek alapján a Bizottság arra a következtetésre jutott, hogy a tervezett összefonódás – tekintettel a súlyos kétségekre – jelentősen akadályozná a tényleges versenyt a brókerjelentések (tranzakciót követő kutatás), a profitszámítások (jelenlegi és historikus számítások), a meghatározó gazdasági tényezők és az idősorok/gazdasági adatok piacán, globális szinten és az EGT szintjén egyaránt.

IV. KORREKCIÓS INTÉZKEDÉSEK

30. A fenti területeken felismert előzetes aggályok megszüntetése érdekében a bejelentő felek a Bizottság által elvégzett piaci vizsgálat eredményeinek bemutatását követően 2007. december 6-án terjesztették elő első kötelezettségvállalásaikat, majd 2007. december 21-én a javított változatot (a továbbiakban: a kötelezettségvállalások). A kötelezettségvállalások arra szolgálnak, hogy lehetővé tegyék az eszközök vásárlói számára, hogy eredményesen versenyezzenek a profitszámítások, a kutatás, a meghatározó gazdasági tényezők és az idősorok/gazdasági adatok értékesítése terén.
31. Ezeket az adatkezelési kategóriákat nem különböző üzleti vállalkozások állítják elő és szolgáltatják, amelyeknél az üzletágak leválasztása orvosolná a Bizottság aggályait. Ezért nem volt szó arról, hogy a Reuters vagy a Thomson teljes mértékben lemondjon bizonyos üzletágokról. Mivel az érintett adatkezelési kategóriák adatbázisok formájában jelennek meg és másolhatók, illetve átruházhatók, a felek felajánlották, hogy átadják az adatbázisok másolatait, valamint az adott adatbázisokkal kapcsolatban használt tárgyi eszközöket és immateriális javakat.
32. A kötelezettségvállalások a következő fő elemeken alapulnak:
- a) a Thomson és a Reuters kötelezettséget fog vállalni arra vonatkozóan, hogy a meghatározó gazdasági tényezők, a profitszámítások, a tranzakciót követően a brókerek által végzett kutatás és az idősorok/gazdasági adatok adatkezelési kategóriák esetében értékesíti az adatbázis másolatát;
 - b) az adatbázisok működtetése érdekében a vásárlónak lehetőséget kínálnak arra, hogy felvegye azokat a kulcsfontosságú és egyéb alkalmazottakat, akik jelenleg napi szinten működtetik az adatbázisokat;
 - c) a bejelentő felek jogdíjmentesen átadják az adatbázisokban foglalt szellemi tulajdonjogok, üzleti titkok, ismeretek és műszaki információk használati jogát, valamint szoftvert biztosítanak az adatgyűjtéshez és -összesítéshez;

- d) a Thomson és a Reuters ideiglenes technikai támogatási szolgáltatásokat biztosít az adatbázisok átadásától számított legfeljebb (...) időtartamra;
- e) a Thomson és a Reuters ésszerű keretek között mindent megtesz, hogy a vásárló(k)nak segítséget nyújtson azáltal, hogy megszerzi az adattulajdonosok (brókerek) szükséges hozzájárulását. A Thomson és a Reuters legfeljebb (...)ig tartó, meghosszabbított ideig engedélyezi a vásárlónak, hogy továbbforgalmazza az azon tulajdonosok által előállított adatokat, akik nem kötöttek megállapodást a vásárlóval;
- f) a Thomson és a Reuters közvetlen adatbeviteli fogyasztói szerződéseket fog átadni az érintett vásárlónak, a Thomson meghatározó gazdasági tényezőket és a Reuters profitszámításokat tartalmazó adatbázisaira vonatkozóan. Amennyiben az ilyen szerződések nem adhatók át, a bejelentő felek engedélyezik az ilyen ügyfelek számára, hogy korábban felbontsák a szerződéseiket, hogy tárgyalásokat kezdhessenek a vásárlóval;
- g) a vásárlói kritériumok meghatározzák a következőket: a potenciális vásárlók legyenek már működő pénzügyi információszolgáltatók, legyen indítékuk arra, hogy az adott adatbázisokat harmadik feleken keresztül értékezzék, valamint rendelkezzenek a szükséges pénzügyi forrásokkal.
33. A versenytársak és az ügyfelek a piaci vizsgálat során általánosan elismerték, hogy egy új versenytárs gyors megjelenése az érintett területeken megfelelően orvosolná a versennyel kapcsolatos aggályait. Ezek a kötelezettségvállalások általánosságban megszüntetik a piaci vizsgálat során a Bizottság által meghatározott, versennyel kapcsolatos aggályokat, és választ adnak a piaci vizsgálat során a javasolt korrekciós intézkedés megvalósíthatósága tekintetében felmerült aggályokra.
34. Az adatbázisokat az ügylet működtetéséhez szükséges valamennyi eszközzel (szoftver, szellemi tulajdonjogok stb.) együtt kell átadni. Ezenkívül a vásárlónak lehetősége lesz arra, hogy munkaerő-felvételi eljárás megszervezése révén a számára szükséges összes alkalmazottat a Thomsontól és a Reuterstől fogadja fel.
35. Ezen túlmenően a bejelentő felek elő fogják segíteni a pénzügyi információk tulajdonosaival kötendő ügyletek aláírását, és (...)ig engedélyezni fogják a vásárló számára, hogy az azon tulajdonosok által előállított adatokat továbbforgalmazza, akikkel még nem kötött megfelelő megállapodást. Ez a kikötés különösen lehetővé teszi a vásárló számára, hogy az ügyletet követően szinte azonnal hiteles ajánlatot tegyen a piacon. A profitszámításokat és a meghatározó gazdasági tényezőket illetően a közvetlen adatbeviteli lehetőséget vásárló ügyfeleket vagy a vásárlóhoz továbbítják, vagy lehetőséget biztosítanak számukra, hogy korábban felbontsák szerződéseiket a Thomsonnal vagy a Reutersszel, ennél fogva lehetővé teszik a vásárló számára, hogy a meglévő ügyfelek száma alapján leírja költségeit. Meg kell jegyezni, hogy a brókerjelentések és a gazdasági idősorok terén nem volt szó ügyfelek átadásáról, mivel az ezen adatbázisokra vonatkozó beszedési költségek lényegesen alacsonyabbak, és a vásárló ajánlatának megvalósíthatósága nem függ a meglévő ügyfelek átadásától.
36. Végül a kötelezettségvállalások előírják, hogy a vásárló legyen már működő pénzügyi információszolgáltató, és e minőségében már komoly hírnévvel kell rendelkezzen a piacon. Az ilyen megfelelő vásárlói kritériumok további garanciát jelentenek arra vonatkozóan, hogy a korrekciós intézkedések működni fognak rövid távon, és az összefonódást követően helyreáll a verseny.

V. KÖVETKEZTETÉS

37. Ilyenformán a Bizottság arra a következtetésre jutott, hogy a kötelezettségvállalások olyan mértékben módosítják a bejelentett összefonódást, amely megszünteti a Bizottságnak az összefonódás közös piaccal való összeegyeztethetőségével kapcsolatos komoly aggályait. Ennél fogva az összefonódás az összefonódás-ellenőrzési rendelet 8. cikkének (2) bekezdése alapján a közös piaccal, valamint az EGT-megállapodás 57. cikke alapján az EGT-vel összeegyeztethetőnek minősül, feltéve, hogy a kötelezettségvállalásokat betartják.