

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2022-1-011 (Devralma)
Karar Sayısı : 22-21/354-152
Karar Tarihi : 12.05.2022

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Merve BİROĞLU, Selçuk YILMAZ, Bilge EMİNOĞLU,
Kübra Nur YILMAZ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - Hg Capital LLP
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. O. Onur ÖZGÜMÜŞ
Av. S. Buğrahan KÖROĞLU, Av. Efe OKER, Av. Su AKGÜL,
Av. Ziba Ayşegül ABACI
Çitlenbik Sokak No:12 Yıldız Mah. Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Impala Bidco S. à r.l.'ın dolaylı ortak kontrolünün Hg Capital LLP, EQT Fund Management S.à r.l. ve TA Associates Management LP tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 12.04.2022 tarih ve 27138 sayı ile intikal eden ve 26.04.2022 tarih ve 27580 sayı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 10.05.2022 tarih ve 2022-1-011/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) Yapılan bildirimde, Impala Bidco S. à r.l.'ın (IFS) dolaylı ortak kontrolünün Hg Capital LLP (HG), EQT Fund Management S.à r.l. (EFMS) ve TA Associates Management LP (TA) 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) Bildirilen işleme dayanak olan Hisse Alım Sözleşmesi (Sözleşme) 30.03.2022 tarihinde HG, EFMS ve TA tarafından imzalanmış olup Yatırım Sözleşmesi kapanışın ardından akdedilecektir. IFS hâlihazırda EFMS ve TA tarafından ortak kontrol edilmektedir. Bildirilen işlem sonucunda HG, EFMS ve TA'nın her biri tarafından yönetilen fonlar IFS'nin ortak kontrolünü devralmış olacaktır. Hâlihazırda IFS'nin hisseleri üzerindeki oy haklarının %(.....)'üne EFMS, %(.....)'ine TA, %(.....)'sına Impala PoolCo S. à r.l. ve %(.....)'sına IFS yönetimi sahipken; işlem sonrasında %(.....)'üne HG'nin, %(.....)'ine TA'nın, %(.....)'üne EFMS'nin ve %(.....)'ine bireysel yönetim hissedarlarının sahip olması beklenmektedir.
- (6) İşlemin tamamlanmasından sonra, IFS'nin, nihai olarak HG, EFMS ve TA'nın her biri tarafından yönetilen fonlar tarafından ortak kontrol edileceği ve bağımsız bir ekonomik

birim olarak kalıcı olarak faaliyet göstereceği belirtilmektedir. IFS üzerindeki kontrole ilişkin, HG'nin, en azından, TA'nın hâlihazırda sahip olduğu haklardan aynı şekilde faydalanacağı ve aynı yükümlülüklerle tabi olacağı Yatırım Sözleşmesi'nde düzenlenmektedir. Bu doğrultuda, Yatırım Sözleşmesi, (.....) üzere IFS'nin belirli stratejik kararları üzerinde veto haklarına sahip olacaktır. Bildirilen işlemin tamamlanmasının akabinde, HG tarafından (.....) yöneticinin atanması ve (.....) belirtilmiştir. Bu kapsamda, IFS Kurulu en fazla (.....) yöneticiden oluşacaktır. Söz konusu yöneticiler; HG tarafından atanan (.....) üye, TA tarafından atanan (.....) üye, EFMS tarafından atanan (.....) üye, TA ve HG ile istişare ederek EFMS tarafından atanan (.....) olarak belirlenecek ve (.....) atanan Başkan'ın oyu belirleyici olacaktır. Dolayısıyla ortak girişimi etkileyecek stratejik kararlar konusunda üç tarafın da onayının alınması gerektiği; böylece bildirim konu işlem sonrasında IFS üzerinde TA, HG ve EQT'nin ortak kontrole sahip olacağı anlaşılmaktadır.

(7) Bildirim Formu'nda IFS'nin;

- Kuruluşundan itibaren kendi yönetim kadrosu, çalışanları, mali kaynakları, personeli ve varlıkları dahil olmak üzere kendi kaynakları ile kurumsal uygulama yazılımı (KUY) pazarında faaliyet gösterdiği,
- İşlem sonrasında cirosunu KUY tedariki aracılığıyla kendi nihai müşterileriyle olan ticari ilişkilerinden elde edeceği, EFMS ve TA'nın faaliyetlerinden bağımsız olarak pazarda hâlihazırda yerleşik ve aktif bir oyuncu olduğu,
- Bağımsız olarak faaliyet gösterdiği ve gelecekte de ana şirketlerine yapacağı satışlara veya ana şirketlerinden yapacağı alımlara bağlı olmayacağı, ürünlerini ana şirketlerinden bağımsız olarak doğrudan öncelikli olarak kendi üçüncü kişi müşterilerine satacağı,
- KUY pazarında 30 yıldan fazla süredir faaliyet gösterdiği ve işlem sonrasında da süresiz olarak faaliyet göstermesinin hedeflendiği

belirtilmektedir.

(8) Diğer taraftan IFS'nin pazarda faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olduğu ve sahip olmaya devam edeceği, ana şirketlerin belirli bir işlevinin ötesinde faaliyet göstereceği, cirosunu KUY tedariki aracılığıyla kendi nihai müşterileri ile (bağımsız üçüncü kişiler) ticari ilişkilerinden elde edeceği ve kalıcı olarak faaliyet göstereceği ifade edilmiştir. Bu bağlamda, tarafların ifadeleri dikkate alınarak söz konusu teşebbüsün, ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlığının olması kriterini de taşıdığı değerlendirilmektedir.

(9) Sonuç olarak, işlem neticesinde devre konu IFS'nin kontrol yapısı değişeceğinden ve ilgili işlem bir devralma niteliği taşıdığından 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. İşlem taraflarının ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aştığından, işlem izne tabidir.

(10) IFS, dolaylı olarak Industrial and Financial Systems IFS AB (IFS AB) ve WORKWAVE'in¹ kontrolünde bulunan iki iştirakin holding şirkettir. IFS AB, ürün üreten ve dağıtan, varlıkları sürdüren ve hizmet odaklı operasyonları yöneten, çeşitli endüstri sektörlerinde faaliyet gösteren müşteriler için iş yazılımı geliştirmekte ve pazarlamaktadır. WORKWAVE, saha hizmeti, son teslimat etabı ve lojistik sektörleri için bulut tabanlı hizmet olarak yazılım çözümleri sağlamaktadır. WORKWAVE,

¹ WORKWAVE'in başlangıçta IFS AB'nin bir iştiraki olduğu, EFMS'nin ve TA'nın IFS AB'nin ortak kontrolünü devralmasının ardından TA ve EFMS'nin (dolaylı) ortak kontrolü altında bir portföy şirketi olarak (yani, IFS AB'nin kardeş şirketi olarak) tekrar konumlandırıldığı ifade edilmektedir.

başlıca küçük ve orta ölçekli hizmet iş kollarına hizmet sunmaktadır.

- (11) IFS'nin Türkiye'deki faaliyetleri, küresel pazardakine benzer şekilde saha hizmeti için iş yazılımı ve bulut tabanlı hizmet olarak yazılım çözümlerinin sağlanmasına ilişkindir. IFS'nin Türkiye'de kurulu olan ve ayrıca IFS'nin faaliyetleriyle aynı doğrultuda faaliyet gösteren IFS TÜRKİYE unvanlı bir iştiraki bulunmaktadır.
- (12) HG, sürdürülebilir yazılım ve hizmet işkollarını büyütme çabası, özel bir sermaye yatırımcısı olup aynı zamanda HG'nin özel ve kamu emeklilik fonları, sigorta şirketleri, vakıflar ve kuruluşlar gibi müşterilerine yatırım yapmış olan emekli ve tasarruf sahibi için riske uyarlanmış gelir elde etmektedir. HG'nin Türkiye'deki faaliyetleri ve mevcudiyeti, küresel faaliyetlerine kıyasla sınırlı olmakla birlikte, Türkiye'de elde ettiği cirosunu küresel faaliyetlerine benzer şekilde kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla sermaye yatırımlarına danışmanlık vererek elde etmektedir.
- (13) EFMS, EQT özel sermaye fonları grubunun bir parçası olan ve aktif sahiplik stratejilerine odaklanan amaca yönelik küresel bir yatırım kuruluşudur. EQT fonlarının portföy şirketleri, çeşitli endüstri ve sektörlerde faaliyette bulunmaktadır. EFMS, Türkiye cirosunu portföy şirketleri aracılığıyla elde etmektedir.
- (14) TA, Kuzey Amerika, Avrupa ve Asya'da teknoloji, sağlık, finansal hizmetler, tüketici hizmetleri ve ticari hizmetler kapsamında hedeflenen sektörlere odaklanan bir özel sermaye şirkettir. TA'nın portföy şirketlerinden bazıları küresel ölçekte iş yazılımı çözümleri sunmaktadır. TA, Türkiye cirosunu kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla elde etmektedir.
- (15) Tarafların beyanları incelendiğinde; HG, EFMS ve TA ile IFS'nin faaliyetleri arasında KUY pazarında ve daha spesifik olarak kurumsal kaynak planlaması (KKP) segmentinde yatay bir örtüşme olduğu görülmektedir. Bu doğrultuda öncelikle IFS'nin hâlihazırda EFMS ve TA tarafından ortak kontrol ediliyor olması sebebiyle IFS ile TA ve EQT tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinin faaliyetlerine yönelik mevcut durumun değişmeyeceği belirtilmelidir. Öte yandan tamlığın sağlanması adına, IFS'nin ayrıca KUY'un saha hizmeti yönetimi (SHY) segmentinde de faaliyet gösterdiği ancak HG tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinden hiçbirinin Türkiye'de veya küresel ölçekte SHY segmentinde faaliyet göstermediği belirtilmiştir.
- (16) Diğer taraftan yukarıda da belirtildiği üzere tarafların faaliyetleri Türkiye'de iş yazılımı sektörü kapsamında yatay olarak KUY pazarında ve özellikle IFS'nin esas olarak faaliyet gösterdiği KKP segmentinde örtüşmektedir. KUY, kurumsal finansmanı yönetmek, bir şirketin satış ve pazarlama işlevlerinin otomatikleştirmek veya kurumsal projelerde yer alan kaynakları yönetmek gibi kurumsal veya şube düzeyindeki bir işi etkin bir şekilde gerçekleştirmek için gereken temel ticari işlevlere destek olmaktadır. Komisyon'un içtihadı doğrultusunda KUY'un ana kategorileri şunları kapsamaktadır:
 - (i) Kurumsal Kaynak Planlaması (KKP): Çalışanlar, varlıklar ve finans gibi kurumsal kaynakların en iyi şekilde kullanımını yöneten uygulamalar,
 - (ii) Müşteri İlişkileri Yönetimi (MİY): Müşteriye dönük iş fonksiyonlarını (satış, pazarlama, müşteri hizmetleri ve desteği, çağrı merkezleri ve satış otomasyonu ile ilgili tüm süreçler) otomatikleştiren uygulamalar,
 - (iii) Tedarik Zinciri Yönetimi (TZY): İyi bir hizmetin planlanması, üretilmesi ve pazara sunulması sürecini otomatikleştiren (tedarik planlama, üretim, sipariş karşılama, dağıtım ve lojistik, temin ve satın alma) uygulamalar.
- (17) Taraflarca IFS'in öncelikle KUY'un KKP segmentinde ve daha spesifik olarak İmalat ve Operasyon KKP yazılımı (İ&O KKP) ve kurumsal varlık yönetimi (KVY) alt

segmentlerinde faaliyet sunduğu, KKP segmenti altında İ&O KKP ve KUY hizmetleri haricinde başka alt segmentlerin de olduğu belirtilmiştir. Kurulun 13.03.2017 tarihli ve 17-10/115-51 sayılı kararında da ilgili segmentlerin yanı sıra müşteri ilişkileri yönetimi, tedarik zinciri yönetimi ve kurumsal içerik yönetimi dâhil olmak üzere kurumsal yazılımların 19 kategoriye ayrılabilceği ifade edilmiştir.

- (18) Ortak girişim tarafları HG EQT, TA ve devre konu IFS'nin Türkiye'deki KUY pazarında pazar gücüne sahip teşebbüsler olmadığı, HG, EQT, TA ve IFS'nin oldukça sınırlı toplam pazar paylarına sahip KUY ürünleri tedarikçileri olduğu görülmektedir. Buna ek olarak IFS'nin KUY bakımından Türkiye'de ve dünyadaki konumunun HG, EQT ve TA ile birleşiminden kaynaklanabilecek pazar payı artışının %(...)'in altında olmasının beklendiği, KUY alt segmenti bakımından ise HG'nin portföy şirketleri ile yakın bir rekabet halinde olmadığı belirtilmektedir. İlaveten, HG'nin portföy şirketlerinden hiçbirinin Türkiye'ye odaklanmadığı veya Türkiye'de önemli bir mevcudiyetinin bulunmadığı ifade edilmektedir. Ayrıca KUY pazarında Microsoft Corporation (MICROSOFT), SAP SE (SAP) ve International Business Machines Corporation (IBM) gibi dünyada ve Türkiye'de faaliyet göstermekte olan oldukça güçlü rakiplerin bulunduğu görülmektedir. HG portföyündeki şirketler ise KUY pazarında faaliyet göstermekle birlikte ciroları düşük düzeyde kalmaktadır.
- (19) Taraflar arasındaki dikey yönlü ilişkilere ilişkin olarak ise HG'nin (Sovos portföy şirketi aracılığıyla) e-dönüşüm çözümlerine ilişkin faaliyetleri (alt pazar) ile IFS'nin KKP'ye ilişkin faaliyetleri (üst pazar) arasında ilişki bulunduğu söylenebilmektedir. İlgili pazarlara ilişkin 04.07.2019 tarihli ve 19-24/370-168 sayılı Kurul kararında KKP alanı ile e-dönüşüm çözümleri pazarı arasında dikey bir ilişki olduğu değerlendirilmiştir. Bu kapsamda taraflarca HG tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinden hiçbirinin IFS'nin ürünlerini girdi olarak kullanmadığı, işlem sonrasında da HG'nin, IFS'nin çözümlerini girdi olarak kullanmayı amaçlamadığı belirtilmektedir. Bununla birlikte, KUY pazarındaki tedarikçilerin tamamlayıcı KUY ürünlerini diğer tedarikçilerden temin etmesinin olağan olduğu, örneğin, HG'nin portföy şirketlerinin aynı pazardaki rakiplerden bazı KUY ürünlerini satın aldığı, ancak bu ürünlerin ilgili portföy şirketlerinin faaliyetleri için önemli bir girdi oluşturmadığı ifade edilmektedir. Bahsi geçen nedenlerle taraflar arasındaki dikey ilişkinin ihmal edilebilir düzeyde olduğu değerlendirilmektedir.
- (20) Dosya özelinde yapılan değerlendirmeler çerçevesinde, bildirim konusu işleme izin verilmesi halinde başta hâkim durum yaratılması ya da bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal ve hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (21) 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.