

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-1-023 (Devralma)
Karar Sayısı : 24-25/598-250
Karar Tarihi : 06.06.2024

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Funda SOYLU, Can AKA, Alp Tuna MERCİMEK,
Müslüm YILMAZ

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: - Clayton, Dubilier & Rice Fund XII, L.P
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Büşra AKTÜRE,
Av. İrem UYSAL, Av. Ece BEZMEZ
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27, K:11, 34485,
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU: Presidio Inc.in tek kontrolünün Clayton Dubilier&Rice LLC tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 05.04.2024 tarihli ve 50810 sayılı yazı ile intikal eden ve 17.05.2024 tarihli ve 51979 sayılı yazı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 31.05.2024 tarihli ve 2024-1-023/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, Presidio Inc.in (PRESIDIO) tek kontrolünün Fortress Intermediate 3, Inc (FORTRESS) aracılığıyla Clayton, Dubilier & Rice Holdings, LLC (CDR) tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan (Kurul) İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) İşlemin temelini 30.03.2024 tarihinde imzalanan Birleşme Sözleşmesi (SÖZLEŞME) oluşturmaktadır. Başvuruda, işlemin ekonomik gerekçesi hakkında "*CDR'nin finansal ve stratejik bir yatırımcı olduğu, bu nedenle bildirim konu işlemin finansal bir yatırım teşkil ettiği ve işlemin CDR'nin gelişmiş ve büyümekte olan işletmelerde önemli hisseler edinerek işbu işletmelerin yönetimlerine yardımcı olma ve iş faaliyetlerine odaklanma suretiyle değerlerini en üst düzeye çıkartmayı hedefleyen iş stratejisi ile uyumlu olduğu*" ifadelerine yer verilmiştir.
- (6) İşlem öncesinde PRESIDIO'nun hisselerinin tamamını (.....) elinde bulundurmaktadır. Başvuruda PRESIDIO'nun hâlihazırda (.....) aracılığıyla nihai olarak BC tarafından kontrol edildiği belirtilmektedir. Bu bağlamda PRESIDIO'nun işlem öncesinde BC tarafından kontrol edildiği anlaşılmaktadır. Bildirilen işlem sonrasında ise devre konu PRESIDIO'nun hisselerin tamamı, FORTRESS tarafından devralınacaktır. Böylece PRESIDIO, nihai olarak CDR'nin tek kontrolüne geçecektir. Dolayısıyla, bildirim

konusu işlem sonucunda PRESIDIO'nun kontrolünde kalıcı değişiklik meydana geleceğinden başvuru konusu işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrası kapsamında bir devralma işlemi olduğu değerlendirilmektedir.

- (7) Devre konu PRESIDIO'nun, yazılım alanında faaliyet gösterdiği göz önüne alındığında 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir teknoloji teşebbüsü olduğu değerlendirilmektedir. Bu bağlamda, tarafların ciro bilgileri doğrultusunda, 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 devralan konumundaki CDR'nin dünya cirosu, ilgili maddede öngörülen eşikleri aştığından bildirim konusu işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi uyarınca Kurulun iznine tabi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (8) Devre konu teşebbüs PRESIDIO, Kuzey Amerika, Avrupa ve Asya Pasifik'te bilişim teknolojileri (BT) altyapılarını optimize etmeyi, güvenliği artırmayı ve dijital dönüşümlerini ileriye taşımayı hedefleyen şirketlere entegre BT çözümleri sunan küresel bir hizmet ve çözüm sağlayıcısı olarak faaliyet yürütmektedir. PRESIDIO, profesyonel hizmetler, yönetilen hizmetler ve destek hizmetleri sunduğu kadar strateji, danışmanlık, uygulama ve tasarım gibi kapsamlı teknoloji hizmetlerini de sunmaktadır. Bildirim Formu'nda belirtildiğine göre; PRESIDIO'nun sunmuş olduğu faaliyetler "ürünler" ve "hizmetler" olarak ikiye ayrılmaktadır:

Ürünler

PRESIDIO'nun küresel çaptaki gelirlerinin yaklaşık %(.....)'ünü oluşturan ve genellikle üçüncü taraf ürünlerinin PRESIDIO'nun müşterilerine satışını içermekte olan faaliyetler dört alt kırılımda ele alınabilecektir:

- Donanım ve Genel Yazılım: PRESIDIO ürün gelirinin %(.....)'üne tekabül etmekte olup BT ekipmanı (örneğin ağ, kablosuz, sunucular ve depolama) ve ekipmanın ürün özelliklerine göre çalışmasını sağlamak için hazırlanan yazılımlardır.
- Genel Bulut: PRESIDIO ürün gelirinin %(.....)'üne tekabül etmekte olup bulut depolama, geliştirme ve uygulamalar için internet üzerinden üçüncü bir tarafça sunulan kaynaklar olan genel bulut ürünleridir¹.
- Net Yazılım: PRESIDIO ürün gelirinin %(.....)'ine tekabül etmekte olup hizmet olarak yazılım (*Software as a Service*, SaaS), kurumsal lisans anlaşmaları veya güvenlik yazılımı olan net yazılım faaliyetidir.
- Bakım Hizmetleri: PRESIDIO ürün gelirinin %(.....)'ine tekabül etmekte olup sözleşme sonrası gelişmiş destek hizmetleridir.

Hizmetler

PRESIDIO'nun küresel çaptaki gelirlerin yaklaşık %(.....)'sini oluşturan söz konusu hizmetlerin;

- Profesyonel Hizmetler: PRESIDIO'nun BT hizmetleri gelirinin %(.....)'sine tekabül etmekte olup esas olarak dâhili ve harici personel artırımı faaliyeti,
- Yönetilen Hizmetler: PRESIDIO'nun BT hizmetleri gelirinin %(.....)'üne tekabül etmekte olup temel olarak müşteri ağlarının, sistemlerinin ve cihazlarının uzak bir konumdan izlenmesi faaliyeti

şeklinde ikiye ayrıldığı belirtilmiştir

¹ Başvuruda, PRESIDIO'nun kendi bulut hizmetini sunmadığı ancak Microsoft Azure, Amazon Web Services, Intel ve VMware gibi stratejik ortaklar ile birlikte çalıştığı belirtilmiştir.

- (9) Ayrıca dosya kapsamındaki verilere göre; PRESIDIO, 2023 yılında küresel çaptaki gelirinin %(.....)'sini ((.....) milyar ABD Doları'na tekabül eden kısmı) ABD'de bulunan müşterilerinden elde etmiştir. İlgili müşteriler ağırlıklı olarak sağlık hizmetleri, bilgi teknolojileri, finansal hizmetler, eğitim, imalat, medya, enerji ve kamu hizmetleri, profesyonel hizmetler ve perakende gibi geniş bir yelpazede yer alan sektörlerdeki orta pazar müşterilerden oluşmaktadır.
- (10) Öte yandan, başvuruda, PRESIDIO'nun Türkiye'deki faaliyetlerinin küresel faaliyetleriyle önemli ölçüde uyum gösterdiği, 2023 mali yılında PRESIDIO'nun Türkiye'deki satışlarının, Türkiye'de faaliyet gösteren ABD menşeli müşterilere çoğunlukla tek seferlik üçüncü taraf donanım ve üçüncü taraf bakım hizmetlerinin satışından oluştuğu belirtilmektedir.
- (11) Devralan konumunda olan CDR XII ise, işlem tarafı CDR'ye bağlı olan Clayton, Dubilier & Rice, LLC tarafından yönetilen bir özel sermaye fonudur. (.....).
- (12) CDR, yönetim satın almalarında, stratejik azınlık sermaye yatırımlarında ve diğer stratejik yatırımlarda çoğunlukla ana sermaye yatırımcısı olarak faaliyet gösteren ABD merkezli bir özel sermaye yatırım grubudur. CDR; endüstriyel, sağlık, tüketici, teknoloji ve finansal hizmetler son pazarları da dâhil olmak üzere geniş bir endüstri yelpazesine yayılan işletmelere yatırım yapmaktadır. CDR, bu tür yatırımlarını bir dizi farklı fon (CDR Fonları) aracılığıyla gerçekleştirmektedir. CDR Fonları, çeşitli ekonomik sektörlerde faaliyet gösteren bir dizi portföy şirketini (CDR Portföy Şirketleri) kontrol etmektedir. CDR, Türkiye'de ise kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla küreseldeki faaliyetlerine benzer alanlarda faaliyetlerini sürdürmektedir. Bildirim Formu'nda CDR'nin, PRESIDIO ile aynı pazarda faaliyet gösteren herhangi bir portföy şirketini kontrol etmediği ancak genel olarak BT sektöründe faaliyet göstermekte olan Cloudera, Inc. (CLOUDERA) ve Epicor Software Corporation (EPICOR) ünvanlı iki adet portföy şirketini kontrol ettiği belirtilmiştir. Bu portföy şirketlerinin faaliyet alanları aşağıda açıklanmaktadır:
- **EPICOR:** Kurumsal kaynak planlama yazılımı ve hizmetleri sağlayıcısıdır. Envanter ve üretim yönetimi, tedarik zinciri yönetimi, sipariş yönetimi gibi üretim, dağıtım, perakende ve hizmet sektörlerine yönelik çözümlere odaklanmaktadır. EPICOR'un çözümleri, temel olarak, bir müşterinin işletmesinin temel işlevleri, operasyonları ve kaynakları arasındaki dâhili iç bilgi akışını yönetmektedir. EPICOR'un müşterileri genellikle küçük ve orta ölçekli şirketler ile büyük işletmelerin bölümleri ve iştirakleridir. (.....).
 - **CLOUDERA:** Ofis içi, açık bulut ve hibrit bulut ortamlarında veri yönetimi çözümleri sunan ABD merkezli bir şirkettir. CLOUDERA'nın portföyü arasında, yüksek verimli depolama ve işleme çözümleri, gelişmiş analitik araçlar (örneğin yapay zekâ, makine öğrenimi, gerçek zamanlı akış vb.) ve güvenlik/yönetim çözümleri bulunmaktadır. Bildirim Formu'nda CLOUDERA bir "kurumsal veri platformu"² olarak tanımlanmakta ve teşebbüsün ürün paketi, işletmelerin verilerini farklı biçimlerde saklayabilmesini (depolayabilmesini), analiz edebilmesini ve veri üzerinde farklı şekillerde tahminlerde bulunabilmesini sağlamaktadır. CLOUDERA'nın müşterilerini genellikle Morgan Stanley, PwC, Mastercard, Santander, Vodafone, Cisco ve Intel gibi büyük ölçekli finansal hizmetler, telekomünikasyon, medya ve teknoloji şirketleri oluşturmaktadır. Ayrıca Bildirim Formu'nda, CLOUDERA'nın hizmetlerinin esas olarak Avrupa'da doğrudan bir

² Kurumsal veri platformu olarak belirtilen faaliyet, veri "akış" yönetimi, veri mühendisliği, veri depolanması akış analitiği, operasyonel veri tabanları ve makine öğrenimini kapsamaktadır.

şekilde müşterilere sunulduğu, (.....)

- (13) Başvuru konusu işlemde, PRESIDIO'nun hisselerini devralacak olan FORTRESS ise hususi olarak PRESIDIO'nun devralınması amacıyla kurulmuş bir holding şirketi olup CDR XII'nin (nihai olarak CDR'nin) tek kontrolünde bulunmakta ve devralma işlemi öncesinde herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (14) Yukarıda bahsedildiği üzere, PRESIDIO Türkiye'de BT ürün ve hizmetleri pazarında faaliyet gösterirken, yönetim satın almalarında, stratejik azınlık sermaye yatırımlarında ve diğer stratejik yatırımlarda çoğunlukla ana sermaye yatırımcısı olarak faaliyet gösteren CDR ise endüstriyel, sağlık, tüketici, teknoloji ve finansal hizmetler son pazarları da dâhil olmak üzere geniş bir endüstri yelpazesine yayılan işletmelere yatırım yapmaktadır. Ayrıca CDR'nin, PRESIDIO ile aynı pazarda faaliyet gösteren herhangi bir portföy şirketini kontrol etmediği görülmektedir.
- (15) Bu doğrultuda, tarafların Türkiye'deki ve küresel ölçekteki faaliyetleri arasında fiili olarak yatay ve dikey örtüşmenin meydana gelmediği anlaşılmaktadır. Öte yandan, CDR'nin kurumsal veri yönetimi alanında faaliyet gösteren portföy şirketi CLOUDERA ile devre konu PRESIDIO arasında işlem izin verilmesi ile birlikte BT ürün ve hizmetleri pazarında potansiyel bir dikey ilişkinin meydana gelmesi söz konusu olabilecektir. Başvuru sahibi tarafından iletilen cevabi yazıda, CLOUDERA'nın Türkiye'deki faaliyetlerinin oldukça sınırlı olduğu ve küresel faaliyetlerinin odak noktasını Türkiye'nin oluşturmadığı, son üç yıl bakımından Türkiye'de elde ettiği pazar payının %(.....)'ten daha az olduğunun tahmin edildiği belirtilmiştir. PRESIDIO'nun ise BT ürün ve hizmetleri pazarında elde ettiği pazar payının son üç yıl için %(.....)'in altında olduğu, pazarda Accenture, IBM, Microsoft, Cisco Systems, Inc gibi büyük oyuncuların bulunduğu ifade edilmiştir. Bu bilgilerden hareketle, işleme izin verilmesinin Türkiye pazarı açısından ilgili faaliyet alanlarında dikey anlamda rekabetin olumsuz anlamda etkilenmeyeceği değerlendirilmektedir³.
- (16) İşlemin küreselde oluşturacağı etkilere bakıldığında ise Türkiye'deki duruma benzer şekilde, BT ürün ve hizmetleri pazarının potansiyel alt segmentlerin tamamı bakımından PRESIDIO'nun pazar payının son üç yıl için %(.....)'in altında olduğu görülmektedir. Ek olarak başvuru sahibi tarafından CLOUDERA'nın, küresel çaptaki pazar payının potansiyel segmentlerin tamamı bakımından son üç yıl için %(.....)'ten az olacağını tahmin edildiği belirtilmiştir.
- (17) Bununla birlikte başvuru sahibi tarafından iletilen cevabi yazılarda; CLOUDERA'nın ürünlerinin çok işlevli veri yönetimi ve analitik yazılım ve hizmetleri sağlayarak BT platformunun "veri" düzeyine odaklandığı, PRESIDIO'nun ise temel olarak bulut altyapısı çözümlerinin bir alt segmenti olarak veri yönetimi ve analitik hizmetleri sunmakta olduğu, PRESIDIO'nun CLOUDERA'dan çok farklı bir müşteri tabanına odaklandığı ve PRESIDIO'nun müşterilerinin ağırlıklı olarak orta kademe son kullanıcılardan, CLOUDERA'nın müşterilerinin çoğunluğunun ise büyük ölçekli şirketlerden oluştuğu belirtilmiştir. Söz konusu bilgilerden hareketle işleme izin verilmesinin dikey anlamda müşteri ve girdi kısıtlaması riski oluşturmayacağı ve dolayısıyla herhangi bir rekabet karşıtı endişeye sebep olmayacağı değerlendirilmektedir.

³ Yatay Olmayan Birleşme ve Devralmaların Değerlendirilmesi Hakkında Kılavuz'un 25. paragrafında "Yatay olmayan birleşme işlemleri sonucunda ortaya çıkan birleşik teşebbüs, birleşme sonrasında söz konusu ilgili pazarlardan en az birisinde önemli bir pazar gücüne sahip olmadıkça birleşme işleminin rekabeti olumsuz şekilde etkilemeyeceği kabul edilebilir." ifadesine yer verilmektedir.

- (18) Başvuruda ayrıca CDR'nin portföy şirketlerinden COVETRUS⁴ ve EPICOR'un⁵ zaman zaman BT ürünleri veya hizmetleri tedarik etmek için PRESIDIO'yu kullanabileceği belirtilmiştir. Bu nedenle işleme izin verilmesinin COVETRUS ve EPICOR'un faaliyetleri açısından oluşturacağı dikey etkilere de bakılmasında fayda görülmektedir. Bu noktada başvuru sahibi tarafından sunulan cevabi yazıda; *“COVETRUS veya EPICOR'un PRESIDIO aracılığıyla sağladığı hizmetlerin düzenli veya genel girdi niteliğinde olmadığı, söz konusu hizmetler COVETRUS veya EPICOR'un hizmetlerinin sunulması için gerekli olsa da, işbu hizmetlerin COVERTUS veya EPICOR için kritik veya önemli bir farklılaştırıcı faktör teşkil etmediği ve benzer hizmetlerin diğer kanal sağlayıcıları aracılığıyla veya doğrudan üreticilerden de temin edilebildiği, EPICOR'un sunduğu Kurumsal Güvenlik Mimari uygulamaları (Enterprise security architecture) yazılım türünün PRESIDIO'nun müşterilerine sunduğu altyapı çözümlerinin bir parçasını oluşturmadığı, işleme izin verilmesinin herhangi bir müşteri ve/veya girdi kısıtlaması oluşturmayacağı”* ifade edilmiştir. Söz konusu bilgilerden hareketle, PRESIDIO aracılığıyla alınan hizmetlerin CDR'nin iştirakleri COVETRUS ve EPICOR'un faaliyetleri bakımından doğrudan girdi niteliğinde olmaması sebebiyle pazarlar arasında dikey örtüşmenin mevcut olmadığı ve işleme izin verilmesinin dikey anlamda herhangi bir müşteri ve girdi kısıtlaması riski yaratmayacağı değerlendirilmektedir.
- (19) Sonuç olarak, tarafların faaliyet alanlarına ve pazar verilerine ilişkin yukarıda yer verilen bilgiler ışığında, işlemin Türkiye'de hâlihazırda herhangi bir pazarda yatay örtüşmeye yol açmadığı, işlem sebebiyle meydana gelebilecek potansiyel dikey örtüşmelerin ise tarafların pazar payının düşük olması, pazarın oldukça parçalı bir yapıda olması ve pazarda çok sayıda büyük oyuncunun bulunması göz önünde bulundurulduğunda rekabet karşıtı bir endişeye yol açmayacağı, küresel ölçekte de benzer bir çıkarımın yapılabileceği ve dolayısıyla dosya konusu devralma işleminin, pazarda rekabet karşıtı bir endişe doğuracak herhangi bir yoğunlaşmaya neden olmayacağı değerlendirilmektedir.
- (20) Yukarıda yer verilen bilgi ve değerlendirmeler kapsamında, işlem sonrasında başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

⁴ Bildirim Formu'nda görüldüğü üzere CDR'nin portföy şirketi COVETRUS, başta veteriner hekimler ve hayvan sağlığı uygulayıcıları olmak üzere refakatçi, at ve büyükbaş hayvan veterinerlik pazarlarını destekleyen şirketlere hayvan sağlığı teknolojisi ve hizmetleri sağlayan ABD merkezli küresel çapta aktif bir tedarikçidir. COVETRUS ayrıca kendi markalı ürünleri de dâhil olmak üzere hayvan sağlığı sarf malzemelerinin toptancısı olarak da faaliyet göstermektedir. Veterinerlik sektöründe “(i) tedarik zinciri hizmetleri, (ii) yazılım hizmetleri ve (iii) reçete yönetimi” şeklinde üç ana kategoride faaliyet göstermektedir. (.....).

⁵ (.....).

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.