

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2023-1-019 (Devralma)
Karar Sayısı : 23-26/490-168
Karar Tarihi : 07.06.2023

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 : E. Ebru ÖZTÜRK, Büşra ÖZCAN, Habil Arda KEL, Cihan ARIK,
Tuğba BOLAT

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: - Silver Lake Group L.L.C.
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Deniz BENLİ,
Av. Anıl TÖZÜN
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 34485
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Software Aktiengesellschaft'ın tek kontrolünün dolaylı olarak Silver Lake Group, L.L.C. tarafından kontrol edilen yatırım fonları ve/veya araçları tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 12.05.2023 tarih, 38660 sayı ile giren ve eksiklikleri 25.05.2023 tarih, 39020 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 01.06.2023 tarih ve 2023-1-019/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 Software Aktiengesellschaft'nın (SOFTWARE AG) tek kontrolünün Mosel Bidco SE (MOSEL) aracılığı ile dolaylı olarak Silver Lake Group, L.L.C (SILVER LAKE) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirime konu işlem, Almanya'da kurulmuş ve kayıtlı bir Avrupa Şirketi (*Societas Europaea*) olan MOSEL¹ tarafından SOFTWARE AG'nin tedavüldeki hisselerinin tamamının satın alınması için anılan şirketin hissedarlarına yapılan teklife (TEKLİF) istinaden gerçekleştirilecektir. Buna göre, devralma işlemi için kurulan MOSEL aracılığıyla SOFTWARE AG'nin hisselerinin %100'ü dolaylı olarak devralınacaktır.
- (6) Dosya kapsamında edinilen bilgilere göre, SILVER LAKE hâlihazırda SOFTWARE AG'de dönüştürülebilir bir borçlanma aracına ve bununla bağlantılı olarak SOFTWARE

¹ Bildirim Formu'nda ve cevabi yazıda yer alan bilgilere göre MOSEL, özel amaçlı bir şirket olup nihai olarak SILVER LAKE tarafından kontrol edilmektedir. MOSEL'in dolaylı olarak tamamına sahip olan SLP Cayman Holding LP de SILVER LAKE ve bağlı kuruluşları tarafından yönetilen yatırım fonları ve/veya araçları tarafından dolaylı olarak kontrol edilmektedir. MOSEL dolaylı olarak SILVER LAKE ve bağlı kuruluşları tarafından yönetilen yatırım fonları ve/veya araçları tarafından kontrol edilmektedir. MOSEL, sadece dosya konusu devralma işlemi gerçekleştirilmek amacıyla kurulmuş olup herhangi bir faaliyeti ya da cirosu bulunmamaktadır.

AG'nin altı üyeden oluşan denetim kuruluna iki üye atama yetkisine sahiptir. Borçlanma aracının dönüştürülmesi halinde SILVER LAKE, SOFTWARE AG'nin hisselerinin oy haklarının %(.....) sahip olacaktır. Buna ek olarak, SILVER LAKE işlemin duyurulmasından sonra, SOFTWARE AG'nin toplam ihraç edilmiş hisselerinin yaklaşık %(.....) belirli hissedarlardan TEKLİF fiyatından veya altında bir fiyattan satın almış veya almayı kabul etmiştir.

- (7) MOSEL ve Software AG Stiftung (VAKIF) arasında 21.04.2023 tarihinde imzalanan Hisse Alım Sözleşmesi (SÖZLEŞME) uyarınca belirli koşulların yerine getirilmesine veya bunlardan feragat edilmesine tabi olarak VAKIF, SOFTWARE AG'nin ihraç edilmiş hisselerinin %(.....) oranında hisseyi MOSEL'e TEKLİF kapsamı dışında ve TEKLİF fiyatına eşit bir fiyattan devretmeyi kabul etmiştir. Alternatif olarak, SÖZLEŞME hükümleri uyarınca VAKIF da SOFTWARE AG'deki hisselerini doğrudan TEKLİF kapsamına dâhil etme hakkına sahiptir.
- (8) TEKLİF'in duyurulmasından hemen önce 21.04.2023 tarihinde MOSEL ve SOFTWARE AG; TEKLİF'in belirli parametrelerini, uygulanmasını ve SOFTWARE AG'nin TEKLİF'in tamamlanmasına kadarki sürece ilişkin olağan iş akışına ilişkin taahhütleri ile bazı diğer taahhütlerin ana hatlarıyla belirtildiği bir yatırım sözleşmesi (Yatırım Sözleşmesi) akdetmiştir. Yatırım Sözleşmesi'nin maddi şartları, MOSEL tarafından Alman Federal Mali Denetleme Kurumu'nun onayına sunulan ve TEKLİF'e dair ayrıntılı şartları barındıran teklif belgesinde (Teklif Belgesi) yer almaktadır. Bunlar, uygulanacak hukuk kapsamındaki görevlerine ve Teklif Belgesi'ne yönelik incelemelerine tabi olarak, SOFTWARE AG'nin yönetim kurulu ve denetim kurulunun TEKLİF'i destekleme ve önermeye yönelik taahhütlerini içermektedir. Bu kapsamda SILVER LAKE, işlem sonucunda hem SOFTWARE AG'nin genel kurulundaki oy haklarının çoğunluğunu kontrol etmesi hem de denetim kurulundaki oyların çoğunluğuna sahip olması itibarıyla SOFTWARE AG üzerinde dolaylı tek kontrole sahip olacaktır.
- (9) Hâlihazırda SOFTWARE AG'nin hisselerinin %(.....) VAKIF, %(.....) Schrodgers Plc., %(.....) Royal Bank of Canada sahiptir. Bildirim konusu işlem sonrasında ise hisselerin tamamına MOSEL'in sahip olması, dolayısıyla SOFTWARE AG'nin SILVER LAKE'in tek kontrolüne geçmesi planlanmaktadır. Bu bağlamda SOFTWARE AG'nin kontrol yapısında kalıcı değişikliğin meydana gelmesi dolayısıyla söz konusu işlem 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi niteliğindedir.
- (10) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrası "*Türkiye coğrafi pazarında faaliyet gösteren veya ar-ge faaliyeti olan ya da Türkiye'deki kullanıcılara hizmet sunan teknoloji teşebbüslerinin devralınmasına ilişkin işlemlerde; birinci fıkranın (a) ve (b) bentlerinde yer alan iki yüz elli milyon TL eşikleri aranmaz*" düzenlemesini haizdir. Dosya kapsamında elde edilen bilgilerden, SILVER LAKE'in elde ettiği dünya cirosunun üç milyar TL'yi aştığı anlaşılmaktadır. Bununla birlikte, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinin birinci fıkrasının (e) bendinde teknoloji teşebbüsleri, "*Dijital platformlar, yazılım ve oyun yazılımı, finansal teknolojiler, biyoteknoloji, farmakoloji, tarım kimyasalları ve sağlık teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren teşebbüsleri veya bunlara ilişkin varlıkları*" ifade edecek şekilde tanımlanmıştır. Bildirime konu işlem kapsamında devre konu nitelikteki SOFTWARE AG'nin, Türkiye'de de faaliyet gösteren çok uluslu bir kurumsal yazılım şirketi olarak faaliyet gösterdiği ve bu nedenle teknoloji teşebbüsü niteliğinde olduğu anlaşılmaktadır. Dolayısıyla 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 işlem taraflarından en az birinin dünya cirosu, ilgili maddede öngörülen eşikleri aştığından bildirim konu işlemin söz konusu istisna hükmü kapsamında Kurulun iznine tabi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

(11) Devre konu teşebbüs olan SOFTWARE AG, Frankfurt Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören Almanya merkezli çok uluslu bir kurumsal yazılım ve teknoloji şirkettir. SOFTWARE AG, müşterilerin operasyonları kapsamında veri akışını sorunsuz bir şekilde yönlendirmesine ve entegre etmesine olanak tanıyan kurumsal yazılımlar ve altyapı yazılımları sağlamaktadır. SOFTWARE AG'nin ürünleri ve hizmetleri arasında ilişkisel olmayan veri tabanı yönetimi, uygulama programlama arayüzü (*application programming interface* – API) yönetimi ve entegrasyon yazılımı, iş süreci çözümleri ve nesnelerin interneti (*internet of things* – IoT) yönetim platformları yer almaktadır. SOFTWARE AG söz konusu ürün ve hizmetlerini, sağlık, finans, kamu, telekomünikasyon, ulaşım olmak üzere çeşitli sektörlerle sağlamaktadır. SOFTWARE AG'nin altı ana platform çözümü aracılığıyla faaliyet gösterdiği bildirilmiştir:

- *Adabas & Natural* (Kurumsal İşlem Uygulamaları): *Adabas & Natural*, kapsamlı ve ölçeklenebilir, ilişkisel olmayan bir kurumsal veri tabanı yönetim sistemidir.
- *Webmethods* (API'ler, Entegrasyon ve Mikro Hizmetler): SOFTWARE AG'nin *Webmethods* teklifi iki çözüme ayrılmaktadır: (i) hem şirket içinde hem de bulut (hizmet olarak bir entegrasyon platformu olarak) aracılığıyla sunulan, bütünleştiren ve otomatikleştiren bir uygulama entegrasyonu ürün grubu ve (ii) API'lerin harici geliştiricilere/ortaklara/tüketicilere güvenli bir şekilde açıklanmasını sağlayan ve API'lerin nasıl kullanıldığının (veya kullanılmadığının) izlenmesine izin veren API yönetimi sistemidir.
- *Streamsets* (Veri Entegrasyonu): *Streamsets*, müşterilere, veri kaymasını azaltmak ve modern analitik için sürekli veri sağlamak üzere hibrit ve çoklu bulut mimarilerinde verileri tek tasarımlı bir arayüzle entegre etmek için akıllı bir veri akış hattı sağlamaktadır.
- *ARIS* (İş Süreçleri Yönetimi ve Madencilik): SOFTWARE AG'nin *ARIS* ürünü iki çözüme ayrılmaktadır: (i) iş süreçlerinin tasarımını, analizini, otomasyonunu ve optimizasyonunu kolaylaştıran iş süreci yönetimi ve tüm kurum genelinde risk ve uyum yönetimi ile (ii) bir işletmenin süreç gerçekliğini anlamasına, süreçlerdeki değişikliklere tepkileri simüle etmesine ve gerçek zamanlı uyumluluk kontrolleri gerçekleştirmesine olanak tanıyan süreç madenciliğidir.
- *Alfabet* (BT Dönüşümü): *Alfabet*, müşterilerin bilgi teknolojileri (BT) ürün gruplarında ne zaman, nerede, nasıl ve neden değişiklik yapacaklarını anlamalarını sağlayan bir BT portföy yönetimi çözümüdür.
- *Cumulocity* ve *Trendminer* (IoT ve Analitik): *Cumulocity*, üçüncü taraf uç cihazlarını entegre etmek (örneğin; cihazları ve sensörleri bağlamak) için bulutta yerel bir IoT yazılım platformu sağlamaktadır. *Trendminer*, bir self-servis endüstriyel analitik yazılımıdır (örneğin; zaman serisine dayalı süreç ve varlık verileri).

(12) Başvuruda ayrıca SOFTWARE AG'nin Türkiye'de, bağlı ortaklığı Software AG Bilgi Sistemleri Ticaret AŞ aracılığıyla faaliyet gösterdiği, Türkiye'de bulunan müşterilerine doğrudan *Adabas & Natural*, *Webmethods*, *Streamsets*, *ARIS*, *Alfabet* ve *Cumulocity & Trendminer* ürün ve hizmetlerini sunduğu bilgilerine yer verilmiştir.

(13) Devralan konumundaki SILVER LAKE ise küresel bir teknoloji yatırım firmasıdır. SILVER LAKE herhangi bir kişi veya kuruluş tarafından kontrol edilmemektedir. SILVER LAKE, kontrol ettiği sekiz portföy şirketi aracılığıyla Türkiye'de faaliyet

göstermektedir²: (i) Endeavor, (ii) First Advantage Corporation, (iii) Global Blue Management & Co. S.C.A., (iv) SolarWinds Corporation, (v) Clubessential Holdings, LLC, (vi) WP Engine, Inc., (vii) Imagine Learning LLC; ve (viii) N-able, Inc. Bu şirketlerin faaliyet alanlarına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Tablo 1: Türkiye'de Faaliyet Gösteren SILVER LAKE Portföy Şirketlerinin Faaliyetleri

Teşebbüs	Faaliyet Alanı
Endeavor	Spor, eğlence, medya ve moda alanlarında yetenek temsilciliği; ticari pazarlama ve ciro; marka stratejisi, aktivasyon ve lisanslama; medya prodüksiyonu ve dağıtımı ile etkinlik yönetimi konularında uzmanlaşmış olup dünya çapında 25'ten fazla ülkede faaliyet göstermektedir.
First Advantage Corporation	İşverenlere ve konut sağlayıcılara özgeçmiş tarama çözümleri sunar. Hizmetleri arasında özgeçmiş taraması (cezai, eğitim, istihdam), sürücü uyumluluğu, uyuşturucu testi ve parmak izinin yanı sıra sürekli izleme çözümleri de bulunmaktadır.
Global Blue Group Holding AG	Uluslararası alışveriş için bir işlem birimi olup ticari işletmeler, turistler ve finansal kurumlardan oluşan geniş bir küresel kitleye hizmet vermektedir. Şirket, Tax Free Shopping segmenti aracılığıyla, seyahat edenlerin KDV/mal ve hizmet vergisi (GST)'ni geri almalarını sağlayan ve ticari işletmelere ticari bilgi analitiği ve özel pazarlama desteği dâhil olmak üzere ilgili katma değerli hizmetler sunan dünyanın bir numaralı hizmet sağlayıcısıdır. Şirket ayrıca perakende satış noktaları için tamamlayıcı dinamik para birimi dönüştürme ve ödeme entegrasyonu yazılım çözümleri de sunmaktadır.
SolarWinds Corporation	500® kuruluşlarından küçük işletmelere, devlet kurumlarına ve eğitim kurumlarına kadar dünya çapındaki müşterilere güçlü ve uygun fiyatlı hibrit BT yönetim yazılımları sağlayıcısıdır.
WP Engine, Inc.	Şirketlere web sitesi içerik yönetim sistemi çözümleri sunmaktadır.
Clubessential Holdings, LLC	Özel kulüplere, halka açık golf sahalarına, sağlık ve spor kulüplerine, askeri kuruluşlara, belediyelere ve üniversite atletizm programlarına tam üyelik ve kulüp yönetimi hizmet olarak yazılım çözümleri paketi sunmaktadır.
N-able, Inc.	Yönetilen Hizmet Sağlayıcıları (MSP'ler) için bulut tabanlı yazılım çözümleri sunmaktadır. N-able'in güvenlik, otomasyon, yedekleme ve kurtarma çözümleri portföyü, MSP'lerin son müşteri BT sistemlerini, verilerini ve ağlarını izlemesi, yönetmesi ve koruması için özel olarak oluşturulmuştur.
Imagine Learning LLC	Okullara dijital öğrenme çözümleri sunan bir PreK-12 dijital öğrenme çözümleri şirketidir. Imagine Learning'in öncü markaları arasında çevrim içi ders yazılımı ve müdahale çözümleri sağlayıcısı Imagine Edgenuity; okuryazarlık, dil ve matematik için dijital tamamlayıcı ve müdahale çözümleri sağlayıcısı Imagine Learning ve yüksek kaliteli, dijital öncelikli temel müfredat sağlayıcıları LearnZillion, StudySync ve Twig Education yer almaktadır.

Kaynak: Bildirim Formu

- (14) Dosya kapsamında işlem taraflarının faaliyetlerinin hangi alanlarda çakıştığı veya farklılaştığı ve olası bir yatay veya dikey örtüşmenin söz konusu olup olmadığı incelenmiştir. Buna göre, devre konu SOFTWARE AG'nin faaliyet göstermekte olduğu (a) İlişkisel Olmayan Veri Tabanı Yönetim Yazılımı; (b) API Yönetimi ve Entegrasyon Yazılımı; (c) İş Süreci Yönetim Yazılımı ve (d) IoT ve Analitik Yazılım Platformları ve bu faaliyetlerin her birine ilişkin danışmanlık hizmetleri alanlarında SOFTWARE AG ile devralan şirket konumundaki SILVER LAKE'in Türkiye'de ve/veya küresel çapta portföy şirketlerinin faaliyetleri arasında yatay veya dikey örtüşme bulunmadığı anlaşılmaktadır. Diğer bir ifadeyle, SILVER LAKE'in faaliyetleri ile SOFTWARE AG'nin faaliyetleri arasında Türkiye'de yatay veya dikey bir ilişki meydana gelmediği değerlendirilmektedir.

² Ayrıca SILVER LAKE, Getir (%(.....)), AirBnB (<%(.....)) ve Peloton (<%(.....)) gibi Türkiye'de faaliyet gösteren çeşitli şirketlerde kontrol hakkı sağlamayan sınırlı azınlık hisselerine sahiptir. Söz konusu şirketlerde SILVER LAKE azınlık yatırımcı statüsündedir ve kontrol ya da belirleyici etki sağlamaya yönelik herhangi bir hakkı bulunmamaktadır.

- (15) Diğer yandan herhangi bir kurumsal yazılım pazarında SOFTWARE AG'nin 2022 mali yılında Türkiye'de (.....) Avro (yaklaşık (.....) TL) değerinde ciro elde ettiği ve herhangi bir ürün grubunda pazar payının %(.....)'i aşmayacağı tahmin edildiği bildirilmiştir. Dolayısıyla işlem sonrasında SOFTWARE AG'nin dünya çapında ve Türkiye'de; oldukça fazla oyuncunun yer aldığı, rekabetçi bir pazarda faaliyet göstermeye devam edeceği değerlendirilmektedir.
- (16) Sonuç olarak SILVER LAKE'in faaliyetleri ile SOFTWARE AG'nin faaliyetleri arasında Türkiye'de ve küresel ölçekte yatay veya dikey bir ilişkinin mevcut olmadığı tespit edilmiştir.
- (17) Yapılan değerlendirmeler neticesinde, bildirim konusu işlem ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (18) 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.