

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2009-2-225 (Devralma)  
Karar Sayısı : 09-56/1337-340  
Karar Tarihi : 18.11.2009

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

10 **Başkan** : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI (Başkan V.)  
**Üyeler** : Mehmet Akif ERSİN, Doç. Dr. Mustafa ATEŞ,  
İsmail Hakkı KARAKELLE, Doç. Dr. Cevdet İlhan GÜNAY,  
Murat ÇETİNKAYA, Reşit GÜRPINAR

**B. RAPORTÖRLER** : Ekrem KALKAN, Mücteba ALTUN

20 **C. BİLDİRİMDE BULUNAN** : - Springboard Group S.à r.l.  
Temsilcileri: Av. Sibel YURTTUTAN ve Gülperi YÖRÜKER  
Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza, Kat: 25, D: 89  
34398 Maslak/İstanbul

30 **D. TARAFLAR** : - Silver Lake Partners III Cayman  
Silver Lake, 2775 Sand Hill Road, Suite 100, Menlo Park, CA,  
94025, ABD  
- Silver Lake Technology Investors III Cayman  
Silver Lake, 2775 Sand Hill Road, Suite 100, Menlo Park, CA,  
94025, ABD  
- eBay Inc.  
2145 Hamilton Avenue, San Jose, Kaliforniya, 95125, ABD  
- Canada Pension Plan Investment Board  
7th Floor, 33 Cavedish Square, Londra, W1G OPW, BİRLEŞİK  
KRALLIK  
- Joltid Ltd.  
Guardian Trust Company Ltd. 15 Boulevard Helvetique  
1207 Cenevre İSVİÇRE  
- Andreessen Horowitz Fund I, L.P.  
Andreessen Horowitz, 2875 Sand Hill Road, Menlo Park, CA,  
94025, ABD

40 **E. DOSYA KONUSU:** Skype Luxembourg Holdings S.a.r.l., Skype Inc., Sonorit Holding AS hisselerinin tamamının Springboard Group S.a.r.l. tarafından devralınması ve bilahare Springboard Group S.a.r.l.'nin hisselerinin Silver Lake Partners III Cayman, Silver Lake Technology Investors III Cayman, L.P, eBay International AG, Canada Pension Plan Investment Board Private Holdings Inc., Joltid Ltd., Andreessen Horowitz Fund I, L.P. tarafından belli oranlarda devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

**F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 25.09.2009 tarih ve 6919 sayı ile intikal eden ve eksiklikleri 15.10.2009 tarih ve 7441 sayılı yazıyla tamamlanan bildirim üzerine, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun ve 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili

50 hükümleri çerçevesinde yapılan değerlendirme sonucunda düzenlenen 03.11.2009 tarih ve 2009-2-225/Öİ-09-EK sayılı Ön İnceleme Raporu, 11.11.2009 tarihli Kurul toplantısında görüşülmek üzere 6.11.2009 tarih ve REK.0.06.00.00-120/453 sayılı Başkanlık önergesi ile gündeme alınmış, taraflarının temsilcileri tarafından Rekabet Kurumuna 10.11.2009 tarihinde gönderilen yazıda, söz konusu işlemin devralan konumunda yer alan teşebbüslerin kompozisyonunda bazı değişikliklerin söz konusu olduğunun bildirilmesi üzerine mevzubahis değişikliklerle birlikte konunun yeniden değerlendirilerek izleyen Kurul toplantısında gündeme getirilmesine karar verilmiştir. Raportörlerce hazırlanan 13.11.2009 tarih ve 2009-2-225/BN-09-EK sayılı Bilgi Notu 16.11.2009 tarih ve REK.0.06.00.00-110/467 sayılı Başkanlık Önergesi ile 09-56 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır karara bağlanmıştır.

60 **G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili Bilgi Notu'nda; bildirim konusu devralma işleminin 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamı dışında olduğu, Kanun'un 4. maddesi açısından yapılan inceleme sonucunda başvuru konusu işleme Kanun'un 8. maddesi çerçevesinde menfi tespit belgesi verilebileceği ifade edilmiştir.

## H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

### H.1. İlgili İşlem ve Taraflar

#### H.1.1. İşleme İlişkin Bilgiler

Bildirim konusu işlem, eBay Inc.'in kontrolü altında bulunan,

- Skype Luxembourg Holdings S.a.r.l.
- Skype Inc.
- 70 - Sonorit Holding AS
- Camino Networks Inc.

adlı teşebbüslerin işlem öncesinde Silver Lake Group L.L.C. tarafından dolaylı olarak kontrol edilen Springboard Group S.a.r.l. (Springboard) tarafından devralınmasını ve bu işlemlerle birlikte Springboard'un hisselerinin

- Silver Lake Partners III Cayman
- Silver Lake Technology Investors III Cayman, L.P
- eBay International AG.
- Canada Pension Plan Investment Board Private Holdings Inc.
- Andreessen Horowitz Fund I, L.P.
- 80 - Joltid Ltd.

adlı teşebbüsler arasında aşağıda Tablo 1'de yer verilen hisse oranları çerçevesinde devralınması işlemlerinden oluşmaktadır.

Tablo 1: Devralma sonrasında Springboard Group S.a.r.l.'in hissedarlık yapısı

Hissedar grupları	İşlem sonrası durum
Silver Lake	40.92
Ebay	30.14
CPPIB	12.38
Andreessen Horowitz	2.68
Joltid	13.87
<b>Toplam</b>	<b>100.00</b>

Kontrolü devredilecek olan teşebbüslerden Skype Luxembourg Holdings S.a.r.l. ve Skype Inc., "Skype" adlı yazılımı üretmekte ve dünya çapında satışını gerçekleştirmektedir. Sonorit Holding AS ve Camino Networks Inc.'in pazarlama

danışmanlık alanında faaliyet gösterdikleri ancak Türkiye’de herhangi bir faaliyette bulunmadıkları bildirilmektedir.

90 Skype yazılımı, bilgisayar ve internet altyapısı üzerinden anlık mesajlaşma, görüntülü ve sesli görüşme, belli bir sabit ya da mobil telefon numarasını arama hizmetleri sunabilen bir iletişim yazılımıdır. Söz konusu yazılım internetten ücretsiz olarak indirilebilmektedir. Belli bir sabit ya da mobil telefon numarasını arama hizmeti dışındaki özellikleri ücretsiz olarak sunulmaktadır. Sabit ya da mobil telefon numaralarını arama hizmeti ise Skype’ye ödenecek belli tarifeler üzerinde satın alınabilmektedir. Bu durumda yapılacak ses iletimi VOIP olarak bilinen internet üzerinden ses iletimi teknolojisi sayesinde gerçekleştirilmektedir. Skype, bu hizmetin sağlanabilmesi amacıyla ilgili coğrafi bölgelerde ses trafiğinin internet ile yerel şebekeler arasında bağlanmasını ve taşınmasını sağlayacak teşebbüslerle hizmet alımı anlaşmaları yapmaktadır.

100 İşlem sonrasında Springboard’un eBay Inc. dışındaki hissedarlarının Skype Inc. tarafından sunulan ürün ve hizmetlere rakip olabilecek özellikte herhangi bir faaliyetleri bulunmamaktadır.

## H.1.2. Taraflar

### H.1.2.1. Devralan Taraf

#### H.1.2.1.1. Silver Lake

Silver Lake, yönetimi altındaki yaklaşık 14 milyar ABD Dolarlık varlıklarıyla teknoloji sektöründe uzmanlaşmış global bir özel yatırım şirkettir. Silver Lake’in Menlo Park, New York, Londra, San Francisco ve Hong Kong’da ofisleri bulunmaktadır.

110 Bildirim formunda Silver Lake’in Türkiye’de Avaya, i2, IPC ve Sabre adlı bazı portföy şirketleri aracılığıyla faaliyet gösterdiği belirtilmektedir. Söz konusu şirketler ve faaliyetleri aşağıda belirtilmiştir.

- **Avaya:** Türkiye’de satışlarını distribütörleri aracılığıyla yaptığı beyan edilen Avaya, Silver Lake ve Texas Pasific Group tarafından ortak olarak kontrol edilmektedir. Avaya, PBX sistemleri ve iletişim merkezi çözümleri alanlarında faaliyet göstermektedir. Avaya’nın 2008 yılında Türkiye’deki cirosu yaklaşık olarak (.....) TL’dir.
- **i2 Ltd.:** i2 Ltd. adlı veri analiz yazılımını sağlamaktadır. Türkiye’de 2008 yılındaki cirosu yaklaşık olarak (.....) TL’dir.
- **IPC:** Birleşik Krallıkta yerleşik bir şirket olan IPC Information Systems ve ABD’de yerleşik bir şirket olan IPC Systems Inc., Türkiye’de güç elektroniği ve endüstriyel uygulamalar, telekom ve gsm dc güç sistemleri tasarım ve üretimi, mekanik tasarım ve entegrasyon, elektrik otomasyon ve pano, alternatif yenilenebilir enerji çözümleri, elektrik enerjisi ağı kurulumu, telekomünikasyon ağı kurulumu alanlarında çok düşük seviyede faaliyet göstermektedir. 2008 yılındaki cirosu yaklaşık olarak (.....) TL’dir.
- **Sabre:** Sabre Türkiye’de distribütörleri aracılığıyla havayolu çözümleri ve seyahat ağı işlerinde faaliyet göstermektedir. Bu faaliyetlerden Türkiye’de elde edilen ciro yaklaşık olarak (.....) TL’dir.

#### H.1.2.1.2. CPPIB

130 CPPIB Kanada - Toronto merkezli bir emeklilik fonu yatırım yönetimi organizasyonudur.

### H.1.2.1.3. Joltid Ltd.

Skype adlı yazılımın ilk geliştiricileri olan şahıslarca kontrol edilen bir teşebbüstür. Türkiye’de doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir faaliyette bulunmamaktadır.

### H.1.2.1.4. Andreessen Horowitz

Andreessen Horowitz 6.7.2009 tarihinde piyasaya sürülen bir girişim fonudur. Fonun önde gelen ortakları Marc Andreessen ve Ben Horowitz’dır.

### H.1.2.2. Devreden Taraf: eBay Inc.

140 eBay Inc. (eBay) her türlü malın pazarın belirlemiş olduğu fiyatlarla alınıp satılmasını sağlayan internet üzerinden (online) açık bir ticaret platformu sağlamaktadır.

150 eBay’in 2005 yılında devraldığı Skype haricindeki diğer önemli bağlı ortaklığı PayPal’dır. eBay’in 2002 yılında devraldığı PayPal e-posta hesabına sahip kişilerin ve işletmelerin güvenli bir ortamda internet üzerinden ödeme yapmalarını ve internet üzerinden ödeme almalarını sağlamaktadır. PayPal banka hesaplarının ve kredi kartlarının mevcut finansal altyapısı üzerine kurulmuştur ve güvenli bir ödeme çözümü yaratmak için dolandırıcılığı önlemeye yönelik gelişmiş sistemler kullanmaktadır. eBay ayrıca internet üzerinden alışveriş siteleri olan LoQuo.com, Intoko, Hollanda bazlı Marktplaats.nl ve 2007 yılında ABD’de piyasaya sürülen Kijiji dâhil olmak üzere internet üzerinde sınıflandırılmış sitelerin yanı sıra internet üzerinden bir alışveriş karşılaştırma sitesi olan shopping.com’u, etkinlik biletlerinin perakende satışı için internet üzerinden bir pazar olan Stubhub’ı ve ABD’deki en büyük internet üzerinden daire listeleme hizmeti olan rent.com’u kontrol etmektedir.

Ayrıca eBay’in, Türkiye’de internet üzerinden bir pazar olan GittiGidiyor’da dolaylı olarak %10’luk bir sermaye payı bulunmaktadır.

eBay Inc.’in % 5’ten fazla hissesi olan Pierre M. Omidyar ve Morgan Stanley olmak üzere iki hissedarı bulunmaktadır. Pierre M. Omidyar, hisselerin %13.0’üne, Morgan Stanley ise %5.1’ine sahiptir. eBay Inc’in geriye kalan hisseleri Nasdaq Borsası’nda (Nasdaq Global Select Market) halka açıktır.

160 PayPal’in 2008 yılında Türkiye’deki cirosu (.....) TL’dir. MarketPlace’inki ise (.....) TL’dir.

## H.2. 1997/1 Sayılı Tebliğ’in Kapsamı Açısından Yapılan Değerlendirme

Bildirim konusu işlem sonucunda devredilen varlıkları kontrol edecek olan Springboard’un yönetim kurulu, en az 7 en fazla 25 üyeden oluşacaktır. Hissedarları temsilen yer alacak üye sayıları Tablo 2’de yer almaktadır:

Tablo 2: Devralma sonrasında Springboard’un yönetim kurulu yapısı

Hissedar grupları	Yönetim Kurulunda ilgili hissedarı temsilen yer alabilecek en fazla üye sayısı
Silver Lake (A grubu)	6
eBay (B grubu)	3
CPPIB (C grubu)	2
Joltid Ltd. (D grubu)	2
Andreessen Horowitz (E grubu)	2
Profesyonel yönetici (F grubu)	1
Diğer üyeler (G grubu)	2

Yönetim kurulunda kararlarının alınmasında, hissedarlara tahsis edilen yönetim kurulu üye sayılarının basit çoğunluğunun aranması yerine hissedar gruplarına

170 hisseleri oranında oylama gücü sağlayan bir yöntem benimsenmiştir. Örneğin, Silver Lake grubu yönetim kurulunda 6 üye ile temsil ediliyor olmasına ve sayıca 6/18 oranında koltuğa sahip olmasına rağmen, bu 6 üyenin toplam oylama gücü Silver Lake grubunun elinde bulundurduğu % 40.92 hisseye denk bir güçten oluşmaktadır. Ayrıca, yönetim kurulunda hissedarların dışında Springboard ile Skype'ın genel müdürü konumuna bulunan profesyonel yönetici (F grubu üye) ile yasa gereği Lüksemburg kökenli olması gereken kişiler (G grubu üyeler) de üye olarak yer almaktadır. F ve G grubu üyeler hissedarların çoğunluk oyu ile atanmaktadırlar. Yönetim kurulu kararlarının alınabilmesi için hissedarların temsilcisi üyeler ile profesyonel yönetici üyenin (A-F grupları) ve G grubu üyelerin basit çoğunluklarının ayrı ayrı sağlanması gerekmektedir. F grubu profesyonel yöneticinin 1/1000 oranında oy hakkı bulunmaktadır. G grubu üyelerinin oy hakları ise G grubu içerisinde eşit olarak belirlenmektedir.

180 Ayrıca, hissedarların yatırımlarını korumak dışında kalan konularda (stratejik ve ticari konularda) yönetim kurulunda alınacak kararları veto etme hakları bulunmamaktadır.

Yönetim kurulunun oluşumu, karar nisabı ve hissedarların yönetim kurulundaki temsil durumu dikkate alındığında, hissedarlardan hiçbirinin tek başına kontrol yetkisinin bulunmadığı tespit edilmiştir. Hisse dağılımı ve yönetim kurulu yapısı, şirketin yönetimiyle ilgili kararlarda karar nisabı olan basit çoğunluğa sadece "değişen ittifaklar"la ulaşılabileceğini göstermektedir.

190 Ayrıca dosya içerisindeki diğer belgelerde, Springboard hissedarlarının bu teşebbüsle ilgili kararlarında ortak irade ile davranmalarını mutlaka gerektirecek şekilde başka alanlarda ortak çıkarlarının bulunmadığı da ifade edilmektedir. CPPIB'nin, Silver Lake grubunun Texas Pacific Group tarafından ortak kontrol edilen Avaya'da azınlık hissesine sahip olduğu bilgisine ulaşılmıştır. Ayrıca, CPPIB ve Silver Lake'in bağlı ortaklıklarının NXP B.V. ve SunGuard Data System Inc. adlı teşebbüslerde azınlık hisseleri bulunmaktadır. Bildirim formunda, CPPIB ve Silver Lake'in kendi bünyelerinde çok değişik yatırımcıları barındırmaları ve temelde bu farklı yatırımcıların çıkarlarını gözetecek olmaları sebebiyle Springboard'daki oy haklarını istikrarlı biçimde aynı doğrultuda kullanmalarını gerektirecek bir durumun bulunmadığı ifade edilmektedir.

200 Bu çerçevede, Springboard'un kontrol yapısının "tek kontrol" veya "ortak kontrol" şeklinde olmadığı anlaşılmaktadır. Dolayısıyla en son bildirildiği haliyle söz konusu işlemin 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında birleşme / devralma ya da ortak girişim işlemi olmadığı kanaatine ulaşılmıştır.

### **H.3. İşlemin 4054 sayılı Kanun'un 4. Maddesi Çerçevesinde Değerlendirilmesi**

210 Bildirim formunda ilgili işlemin 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında değerlendirilmemesi durumunda tarafların, işleme menfi tespit veya muafiyet tanınması talepleri bulunmaktadır. Springboard hissedarlarını oluşturan ana teşebbüslerin Skype yazılımına rakip olarak kabul edilebilecek bir ürün veya hizmetle ilgili bir faaliyet alanında çalışmadıkları tespit edilmiştir. Bu açıdan değerlendirildiğinde teşebbüsler arası rekabet sınırlayıcı yatay bir anlaşmanın söz konusu olamayacağı kanaatine varılmıştır.

Hissedarlardan Silver Lake Türkiye'de, Avaya adlı teşebbüs ve onun distribütörleri aracılığıyla, "PBX sistemleri" ve "iletişim merkezi çözümleri" pazarlarında faaliyet göstermektedir. Bu pazarlardaki 2009 pazar payları sırasıyla %(....) ve %(....)'dir. Skype yazılımını PBX sistemlerine veya iletişim merkezi çözümlerine entegre

220 edilerek kurumsal kullanıcıların kullanımına uygun hale getirilmesi amacıyla “Skype for SIP” yazılımı geliştirilme aşamasındadır. Ancak mevcut durumda, Skype ile Avaya arasında “Skype for SIP” yazılımının kullanımını konu eden münhasırlık içeren bir anlaşma bulunmamaktadır. İleriye dönük olarak yapılacak bir değerlendirme olarak ise, Avaya’nın kurduğu PBX sistemlerde ve iletişim merkezi çözümlerinde “Skype for SIP” yazılımının münhasıran kullanılması durumu halinde ortaya çıkabilecek etkilerin değerlendirilmesi gerekirse, Avaya’nın üst pazar olarak kabul edilebilecek PBX sistemleri ve iletişim merkezi çözümleri pazarlarındaki mevcut pazar paylarının hâkim durum oluşturabilecek ölçüde yüksek olmaması sebebiyle, Skype’nin rakiplerini kurumsal pazardan dışlayabilme olasılığının zayıf olduğu tespit edilmiştir.

## I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre,

- 230
- Bildirim konusu işlemin, 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı “Rekabet Kurulu’ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ” kapsamında olmadığına,
  - İşleme 4054 sayılı Kanun’un 8. maddesi çerçevesinde menfi tespit belgesi verilmesine

OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.