

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2022-1-036

(Devralma)

Karar Sayısı : 23-01/22-9

Karar Tarihi : 05.01.2023

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, Betül AYHAN, Melisa AĞYÜZ AYDOĞDU,
Cihan ARIK

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: Rocket BidCo Pty Ltd

Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Büşra AKTÜRE,

Av. İrem UYSAL

Orjin Maslak, Eski Büyükdere Caddesi No:27 K:11, Maslak,
34485, Sarıyer/İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU: Nitro Software Limited'in tek kontrolünün Rocket BidCo Pty Ltd aracılığıyla Cascade Parent Limited tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 07.12.2022 tarih ve 33608 sayı ile intikal eden ve 26.12.2022 tarih ve 34121 sayı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 02.01.2023 tarih ve 2022-1-036/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, Nitro Software Limited'in (NITRO) tek kontrolünün, Rocket BidCo Pty Ltd (BIDCO) aracılığıyla Cascade Parent Limited (ALLUDO) tarafından 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) Bildirim konusu işlem, NITRO'nun tek kontrolünün, ALLUDO'nun tamamına sahip olduğu iştiraki BIDCO aracılığıyla devralınmasına ilişkindir. Bildirim Formu'nda yer alan bilgilere göre; ALLUDO, devir işlemi için kurulan BIDCO aracılığıyla NITRO'nun çıkarılmış sermayesinin % (.....) dolaylı olarak devralmayı planlamaktadır ve BIDCO, ALLUDO tarafından dolaylı olarak kontrol edilecek özel amaçlı bir devir kuruluşudur. ALLUDO, nihai olarak KKR & Co. (KKR) tarafından kontrol edilmektedir. Dolayısıyla, KKR tarafından yönetilen ve danışmanlık verilen yatırım fonları, araçları ve/veya hesaplar, ALLUDO aracılığıyla NITRO üzerinde tek kontrolü dolaylı olarak devralacaktır.
- (6) Bu kapsamda, 15.11.2022 tarihinde ALLUDO ile NITRO arasında gerçekleştirilmesi planlanan işleme dayanak olan Uygulama Anlaşması imzalanmıştır. Anlaşma

uyarınca bildirim konu işlemin toplam değeri yaklaşık olarak (.....) olarak bildirilmiştir.

- (7) Bildirim Formu'nda yer alan Uygulama Anlaşması hükümlerine göre; KKR tarafından danışmanlık verilen ve yönetilen yatırım fonları, araçları ve/veya müşterileri tarafından tek başına kontrol edilen ALLUDO, NITRO'nun hisselerinin tamamını Avustralya kanunlarına tabi bir düzenleme planı uyarınca devralacaktır. Böylece, devre konu teşebbüs NITRO; BIDCO'nun tamamına sahip olduğu, ALLUDO'nun ise dolaylı olarak tamamına sahip olduğu bir iştirak haline gelecektir¹. Bu kapsamda, işlem sonucunda ALLUDO, NITRO üzerinde tek kontrole sahip olacak ve işlem neticesinde devre konu teşebbüsün kontrol yapısında değişiklik gerçekleşecektir.
- (8) Hâlihazırda NITRO'nun hisselerinin %(.....)'üne Potentia Capital Management Pty Ltd, %(.....)'üne Battery Ventures X, L.P. and Battery Investment Partners X, LLC (Battery Funds) and Beacon Street Investment Partners II, LLC ve kalan hisselerine de değişen oranlarda farklı şirketler² sahipken işlem sonrasında söz konusu hisselerin (.....) BIDCO'nun sahip olması, dolayısıyla NITRO'nun KKR'nin tek kontrolüne geçmesi planlanmaktadır. Bu bağlamda söz konusu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi niteliğindedir.
- (9) 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.
- (10) Bu doğrultuda öncelikle bildirim konusu işlemin ilgili maddenin ikinci fıkrasında bahsedilen nitelikte bir devralma işlemi olup olmadığının incelenmesi gerekmektedir. 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.
- (11) Bu çerçevede devre konu olan NITRO'nun küresel düzeydeki ve Türkiye pazarındaki faaliyetlerinin konusu, masaüstü tabanlı bir yazılım paketi aracılığıyla müşterilerine entegre PDF üretkenliği ve e-imza araçları sağlamaktır. Dolayısıyla, yazılım alanında faaliyet gösteren NITRO'nun faaliyetleri ilgili Tebliğ'in 4. maddesinde yer alan "teknoloji teşebbüsü" tanımında düzenlenen faaliyet alanlarını içermektedir. 2010/4 Sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, teknoloji teşebbüslerinin devralınmasına ilişkin işlemlerde devre konu teşebbüs bakımından herhangi bir ciro eşiği aranmayacağından bildirim konusu işlemin izne tabi bir devralma işlemi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (12) Bildirim Formu'nda belirtildiği üzere devre konu olan teşebbüs NITRO; (i) belge e-imzası faaliyetleri, (ii) belge işleme, PDF düzenleme ve dönüştürme teknolojisi, (iii) Kurumsal Kaynak Planlamasının veya "KKP"nin bir alt kümesi olarak iş zekâsı ve veri

¹ Düzenleme Planının oy hakkına sahip pay sahiplerinden gerekli olan %(.....) onayı alamaması halinde; ALLUDO, NITRO hissedarlarının en az %(.....) teklifi kabul etmesi koşuluyla NITRO hissedarlarından hisse satın almak zorunda kalacağı pazar dışı bir teklif sunarak NITRO'nun hisselerinin %(.....) daha azını devralması muhtemel olsa da, bu olasılık altında dahi 2010/4 sayılı Tebliğ anlamında NITRO üzerinde tek kontrole sahip olacaktır.

² NITRO'nun kalan hisselerinin; %(.....)'üne Spheria Asset Management Pty Ltd, %(.....)'üne National Nominees Ltd ACF Australian Ethical Investment Limited, %(.....)'üne Spheria Asset Management Pty Ltd, %(.....)'üne Samuel James Chandler, %(.....)'üne AustralianSuper Pty Ltd %(.....)'üne Samson Rock Event Driven Master Fund Limited ve %(.....)'üne Thorney Technologies Ltd and TIGA Trading Pty Ltd. sahiptir.

analitiği teknolojisi olmak üzere üç temel sektörde faaliyet göstermektedir. Küresel faaliyetleri bakımından NITRO, yazılımın bir hizmet niteliğinde bulunduğu (SaaS) masaüstü tabanlı bir yazılım paketi aracılığıyla müşterilerine entegre PDF üretkenliği ve e-imza araçları sağlamakta ve NITRO'nun faaliyetleri, bilgi/belge teknolojileri alanında çalışanların düzenleme, işbirliği, depolama ve elektronik imzalama gibi çeşitli işlemlere yönelik olarak belgeleri yönetmesine ve işlemesine imkan tanımaktadır. Ayrıca, Bildirim Formu'nda NITRO'nun "*Nitro Üretkenlik Platformu*" üzerinden aşağıdaki ürünleri sunmakta olduğu ifade edilmektedir:

- Nitro PDF Pro: Kullanıcıların PDF belgeleri oluşturmaya, dönüştürmesine, birleştirmesine ve düzenlemesine olanak tanıyan bir PDF üretkenliği uygulamasıdır.
 - Nitro Sign: Tam gelişmiş ve nitelikli e-imza işlevselliği ile küresel olarak yüksek güvenlik imkânları sağlayan kurumsal düzeyde bir e-imza platformudur.
 - Identity Hub: Yüksek güvenlik sahibi iş akışlarına olanak tanıyan, pazar lideri bir elektronik kimlik (eID) doğrulama ve güvence hizmetidir.
 - Smart Docs: Tam otomatik iş akışları ve belge üretimi sağlayan dinamik belge ve e-posta şablonlarına sahip iş akışı motoru hizmetidir.
 - Nitro Analytics: Üretim kullanımı ve baskı telemetrisi ile birlikte raporlama ve analiz içeren, benimseme, optimizasyon ve ölçülebilir iş getirisi sağlamak için eyleme geçirilebilir iç görüler oluşturmak üzere tasarlanmış bir analitik platformudur.
- (13) Bununla birlikte, Bildirim Formu'nda NITRO'nun Türkiye faaliyetlerinin satışa sunulan *Nitro Pro* ve *Nitro Productivity Suite* ürünlerinden ibaret olduğu ve NITRO'nun 2021 mali yılında Türkiye'de elde ettiği gelirin yaklaşık (.....) Amerikan Doları (yaklaşık (.....) Türk Lirası) olduğu belirtilmiştir. Ayrıca, Bildirim Formu'ndan edinilen bilgilere göre NITRO'nun Türkiye'de herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır.
- (14) Devralan konumundaki KKR ise, alternatif varlık yönetimi ile sermaye piyasaları ve sigorta çözümleri sunan küresel bir yatırım şirketi olup özel sermaye, kredi ve gayrimenkul yatırımı yapan yatırım fonlarına sponsorluk yapmaktadır. KKR tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinin bir kısmı Türkiye'de de faaliyet göstermekte olup halihazırda gelir etmektedir. Bu kapsamda, KKR tarafından kontrol edilen ve Türkiye'de gerçekleştirdikleri satışlardan gelir elde eden bazı portföy şirketlerinin Türkiye'de faaliyet gösteren iştiraklerine ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Tablo 1: KKR Tarafından Kontrol Edilen Bazı Portföy Şirketlerinin Türkiye'deki İştirakleri

Portföy Şirketi	Türk İştiraki
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)

(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu.	

- (15) ALLUDO; KKR tarafından yönetilen ve/veya danışmanlık verilen yatırım fonları, araçları ve/veya hesapları tarafından kontrol edilmektedir. BIDCO ise ALLUDO tarafından dolaylı olarak kontrol edilen bir şirket olup Türkiye'de veya başka bir yerde herhangi bir ticari faaliyeti bulunmamaktadır. Bununla birlikte Bildirim Formu'nda ifade edildiği üzere ALLUDO, uzaktan dijital iş gücü için profesyonel kalitede grafik, sanallaştırma ve üretkenlik çözümleri sunmakta ve ALLUDO'nun ürün portföyü illüstrasyon ve tasarım için grafik yazılımı, dijital boyama/medya yazılımı, fotoğraf düzenleme yazılımı, masaüstü sanallaştırma yazılımı, dosya sıkıştırma ve şifreleme yazılımı, planlama ve üretkenlik yazılımı, belge/sunum oluşturma yazılımı ve satış etkinleştirme yazılımı gibi ürünlerden meydana gelmektedir. Buna göre, ALLUDO'nun ürün portföyü üç ana gruba ayrılmaktadır:
- Üretkenlik yazılımı: ALLUDO'nun üretkenlik yazılımı ürünleri arasında yer alan *WinZip* kullanıcının dosyaları sıkıştırmasını, açmasını ve şifrelemesini; *MindManager* kullanıcının fikirleri grafiksel olarak görselleştirmesini ve *WordPerfect* kelime işleme faaliyetleri ile tablolar ve sunumlar için ofis üretkenlik paketi sağlamaktadır.
 - Yaratıcılık yazılımı: ALLUDO'nun yaratıcılık yazılımı ürünleri arasında yer alan *CorelDRAW* grafik, fotoğraf düzenleme, sayfa düzeni, tabela yapımı, web grafikleri ve teknik illüstrasyon için çözümler sunan profesyonel ürünler paketi; *Corel PaintShop Pro* fotoğraf düzenleme çözümü; *Painter* boyama ve dijital sanat çözümü; *Corel Video Studio* video düzenleme çözümü ve *Pinnacle Studio* video düzenleme çözümü sağlamaktadır.
 - Sanallaştırma yazılımı: ALLUDO'nun sunduğu *Parallels Desktop* kullanıcının Windows yazılımını bir Mac bilgisayarda çalıştırmasını; *Parallels Remote Access Software (RAS)* sanal uygulama ve masaüstü dağıtım çözümü ve *Awingu* dijital çalışma alanı sağlamaktadır.
- (16) Ayrıca, tarafların Türkiye'deki faaliyetlerinin ve bu faaliyetlerin yatay anlamda örtüştüğü ve farklılaştığı durumların incelenmesi adına işlem taraflarının faaliyetlerinin hangi alanlarda farklılaştığı ve olası bir yatay örtüşmenin söz konusu olup olmadığı da incelenmiştir. Bu kapsamda KKR tarafından kontrol edilen ve devre konu teşebbüs NITRO ile faaliyetlerinin örtüşebileceği düşünülen bazı portföy şirketlerinin Türkiye'de faaliyet gösteren iştiraklerinin faaliyet alanları aşağıda belirtilmektedir:
- (.....), geri bildirim toplama, analiz ve eylemi tek bir platforma entegre eden bir anket ve geri bildirim yazılım sağlayıcısıdır (yazılımı hizmet olarak sağlamaktadır). (.....) (i) şirketlerin müşterilerin geri bildirimlerini toplama, iş akışı, yönetim ve harekete geçme becerilerini otomatikleştirmelerini sağlayan müşteri odaklı çözümler; (ii) bilgi güvenliği ekipleri için risk değerlendirme hizmetleri; (iii) çalışan bağlılığını artırmak için otomatik bir çalışan deneyimi; (iv) satış ekiplerinin müşteri ilişkilerini kişiselleştirmesi için müşteri bağlılığı hizmetleri ve günlük değerlendirmeler, (v) sıcaklık kaydı, günlük ve kümülatif raporlar, masa rezervasyonları ve ziyaretçi ile yüklenici ziyaret talebine yönelik iş akışlarını içeren çözümler sunmaktadır.
 - (.....), sağlayıcı portalı yazılımı (*supplier portal software*), güvenilir sağlayıcı verileri, kontroller, denetim ve analitik yazılım hizmetleri sağlayıcısıdır. (.....) ayrıca AP kurtarma denetim hizmetleri ve sağlayıcı risk analizi hizmetleri de sunmaktadır.

- (.....), bilgi teknoloji (BT) yönetimi ve sunucu yönetimi yazılımları ve ana bilgisayarlar için ilgili hizmetler sunmaktadır.
 - (.....), bir kurumsal veri bulutu şirkettir. (.....), işletmelerin daha iyi esneklik, performans, hız ve kontrol elde edebilmeleri amacıyla, genel ve özel bulut hizmetlerinin yanı sıra, şirket içi verilere erişmesini ve bunları analiz etmesini sağlayan bir hibrit bulut platformu sunmaktadır.
 - (.....), kuruluşların erişilebilirlik düzenlemeleriyle uyumlu kalmak için kapsayıcı ağ, mobil ve ürün deneyimi oluşturması ve sürdürmesini sağlayan bir dijital erişilebilirlik yazılımı ve hizmetleri sağlayıcısıdır.
 - (.....), sofistike gelişmiş kuruluşlar için finansal konsolidasyon, planlama, raporlama, analitik ve finansal veri kalitesini birleştiren ve basitleştiren modern bir Kurumsal Performans Yönetimi çözümü sunmaktadır.
- (17) Yukarıdaki bilgilerden hareketle, söz konusu iştiraklerin geniş anlamda yazılım alanında faaliyet göstermesine rağmen devre konu teşebbüs NITRO ile aynı ürünleri sunmadıkları ve dolayısıyla faaliyetlerinin NITRO ile yatay olarak örtüşmediği anlaşılmaktadır. Bununla birlikte; devralan teşebbüs KKR'nin kontrol ettiği ALLUDO'nun sunduğu ürünlerden *WinZip* ve *WordPerfect*'in belirli PDF ve e-imzalama özelliklerine sahip olduğu, söz konusu ürünlerin PDF düzenleme ve e-imzalama işlevlerinin devre konu NITRO'nun ürünleri kadar gelişmiş olmayıp yalnızca temel düzeyde metin düzenleme hizmetleri ve belli formlar sunduğu anlaşılmaktadır. Şöyle ki:
- *WinZip*'in yalnızca sıkıştırma çözümlerini kullanan kullanıcılara yönelik olduğu, *WordPerfect*'in kendi yazılımını kullanan kullanıcılarına NITRO'nun ürünlerine kıyasla daha temel nitelikte PDF ve e-imza işlevleri sunduğu,
 - ALLUDO'nun ürünlerinin NITRO'nun sunduğu ürünler kadar dinamik ve etkin olmadığı, ALLUDO'nun belirli ürünleri bazı benzer özellikler içerse de NITRO'nun ürünlerinden farklı olarak temelde kendi ürün kullanıcılarına yönelik PDF ve e-imzalama ile ilgili işlevler sağlama amacıyla tasarlanmadığı,
 - Bazı ALLUDO yazılımları, kullanıcıların belgeleri düzenlenemez formatta paylaşmasına izin verse dahi *WinZip* ve *WordPerfect* tarafından desteklenen belge formatlarının NITRO tarafından desteklenen format ve hizmetlerden farklı değerlendirildiği ve bu nedenle ALLUDO'nun ürün ve hizmetlerinin NITRO'nun ürünlerinden farklı olduğu ve talep açısından ikame edilebilir olmadığı, ALLUDO'nun tipik müşterilerinin NITRO'nun bağımsız PDF ürünlerine bir alternatif olarak ALLUDO'nun ürünlerinden herhangi birini yalnızca PDF veya e-imza özellikleri için satın almayı düşünmediklerinin gözlemlendiği,
 - Bu durum dikkate alındığında ALLUDO'nun NITRO ile aynı müşteriler için rekabet etmediği, NITRO'nun diğer bağımsız PDF ürün sağlayıcılarını (Adobe gibi) ana rakipleri olarak gördüğü ve buna örnek olarak kendi internet sitesinde Adobe PDF ve Foxit PDF ile özellik bazında karşılaştırmalara ilişkin açıklamalar ile diğer gelişmiş, bağımsız, tam özellikli PDF verimlilik paketleri sunduğu belirtilmektedir.
- (18) Bu hususlar doğrultusunda, işlem taraflarından birine ait ürünlerdeki bir fiyat artışı durumunda müşterilerin diğer işlem tarafının ürünlerine yönelmeyeceği, bu nedenle ALLUDO ve NITRO ürünleri arasında talep bakımından ikame edilebilirliğin

bulunmadığı³ ve tarafların birbirleriyle rekabet etmedikleri ifade edilmektedir. Ayrıca, NITRO'nun 2021 mali yılında Türkiye'de (.....) Amerikan Doları (yaklaşık (.....) TL) değerinde gelir elde ettiği ve herhangi bir ürün grubunda pazar payının %(.....) altında olduğu, ALLUDO'nun ise *WinZip* ve *WordPerfect* ürünleri bakımından Türkiye'de 2021 mali yılında gerçekleştirdiği satışların (.....) Amerikan Doları'nın (yaklaşık (.....) TL) altında olduğu ve işlemden sonra tarafların PDF ve e-imzalama özelliklerine sahip ürünlere ilişkin olarak Türkiye'de %(.....) daha düşük bir pazar payına sahip olacaklarının tahmin edildiği belirtilmektedir.

- (19) İlaveten, Bildirim Formu'nda yer alan bilgilerden ALLUDO ve NITRO arasında Türkiye'de herhangi bir dikey ilişki bulunmadığı, Türkiye'de, NITRO'nun ve KKR tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinden herhangi birinin diğerinin önemli bir müşterisi veya tedarikçisi olarak kabul edilebileceği bir dikey ilişkinin mevcut olmadığı da anlaşılmaktadır.
- (20) Sonuç olarak, tarafların faaliyet alanlarına ilişkin yukarıda yer verilen bilgilerden; KKR ile NITRO'nun PDF ve e-imzalama özelliklerine sahip ürünlere ilişkin Türkiye'deki belirli faaliyetleri bakımından olası bir yatay örtüşme ortaya çıkabileceği ihtimaliyle birlikte, işlem taraflarının ilgili pazarlardaki pazar paylarının oldukça düşük olduğu göz önüne alınarak rekabeti olumsuz etkileyebilecek bir yoğunlaşmanın meydana gelmeyeceği ve işlem sonrasında etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı değerlendirilmektedir.

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.

³ Başka bir bağlamda, PDF formatının yaygın olarak düzenlenemeyen bir belgeyi paylaşmak için kullanılan bir yöntem olduğu göz önüne alındığında; standart üretkenlik yazılımının genel olarak bazı temel PDF işlevleri içermesi beklenmektedir. Microsoft Word, kullanıcıların Word belgelerini PDF'ye dönüştürmesine izin vermektedir, ancak bir PDF düzenleme yazılımı aracı değildir ve NITRO'ya rakip olarak görülmeyecektir. Benzer şekilde, bazı ALLUDO yazılımları kullanıcıların belgeleri düzenlenemez formatta paylaşmasına izin verebilmektedir, ancak *WinZip* ve *WordPerfect* tarafından desteklenen belge formatları, NITRO tarafından desteklenen format ve hizmetlerden farklı değerlendirilmektedir.