

Rekebet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-1-024
Karar Sayısı : 24-24/558-238
Karar Tarihi : 04.06.2024

(Devralma)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : E. Ebru ÖZTÜRK, Derya ERMİŞ, Ömer Furkan ÖZDEMİR,
Zehra Seda KAYNAR

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : -Axiom Buyer, LLC (Nihai kontrol sahibi H.I.G. Capital, LLC)
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Ali Kağan UÇAR,
Av. Uzeyir Görkem YILDIZ, Av. Göksu KIRİBRAHİM,
Av. Oğuz Buğra DEMİRBAĞ
Çitlenbik Sokak No: 12 Yıldız Mahallesi, Beşiktaş/İstanbul

- D. DOSYA KONUSU:** Alight, Inc.in sahip olduğu Profesyonel Hizmetler ve İnsan Sermayesi Yönetimi ve Bordro Dış Kaynak Kullanımı İş Kolu'nun H.I.G. Capital, LLC. tarafından yönetilen özel bir yatırım fonu olan H.I.G. Middle Market LBO Fund IV, L.P.nin tek kontrol ettiği devralma araçları tarafından dolaylı olarak devralınması işlemi.
- E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 17.04.2024 tarih ve 50991 sayı ile giren ve eksiklikleri en son 14.05.2024 tarih ve 51823 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 21.05.2024 tarih ve 2024-1-024/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- Başvuruda; hâlihazırda Alight, Inc. (ALIGHT) tarafından kontrol edilen ALIGHT Profesyonel Hizmetler ve İnsan Sermayesi Yönetimi ve Bordro Dış Kaynak Kullanımı İş Kolu'nun (Hedef İş Kolu)¹, H.I.G. CAPITAL tarafından yönetilen özel bir yatırım fonu olan Middle Market LBO Fund IV, L.P.nin (H.I.G. MM IV) tek kontrol ettiği Axiom Buyer, LLC (AXIOM) 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.
- Bildirim konusu işlemin temelini 20.03.2024 tarihli Hisse Senedi ve Varlık Satın Alma Sözleşmesi (Sözleşme) oluşturmaktadır. Sözleşme uyarınca, H.I.G. CAPITAL'ın tek kontrol ettiği ALIGHT'ın Hedef İş Kolu'nun tüm hak, mülkiyet ve menfaatleri, AXIOM

¹ Hâlihazırda ALIGHT'ın sahip olduğu Hedef İş Kolu, bağımsız bir tüzel kişilik olarak kurulmamış olup ALIGHT'ın Hedef İş Kolu'nu oluşturan bütün kuruluşlarını ve varlıklarını kapsamaktadır. İlgili iş kolu, bulut teknolojisi dağıtımı ve uygulama yönetimli hizmetler, tam yaşam döngüsü dijital dönüşümü ve insan sermayesi yönetiminin dış kaynak kullanımı, çalışan bordro hizmetleri ve 186 ülkede küresel olarak kurumsal müşterilere sunduğu profesyonel hizmetler yazılımı ve çözümleri alanlarında faaliyet göstermektedir.

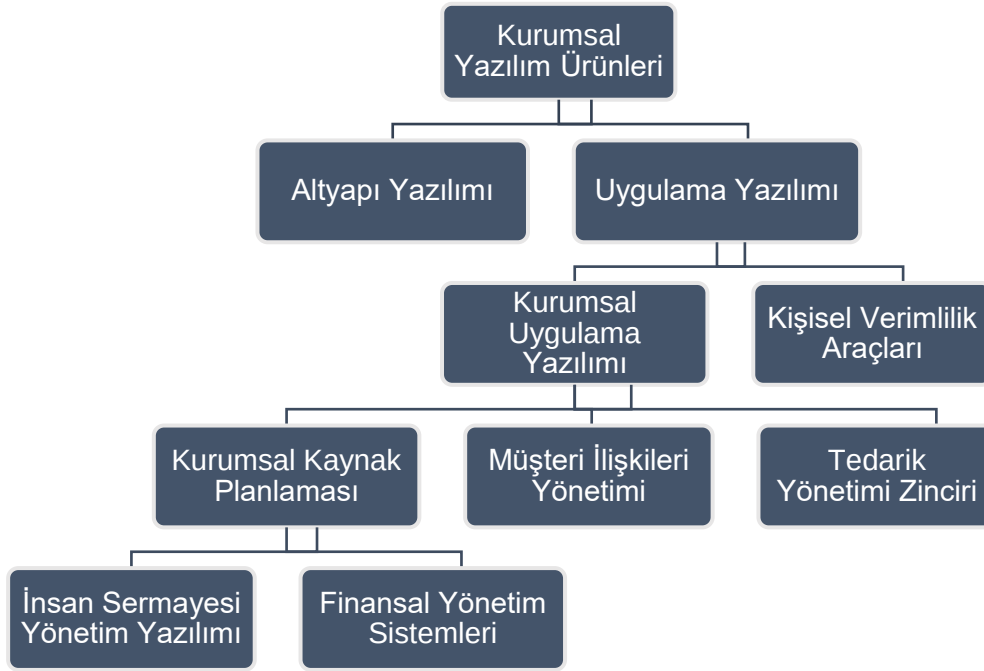
aracılığıyla nihai olarak H.I.G. CAPITAL tarafından devralınacaktır. Devir işlemi ise Sözleşme'nin 2.4. numaralı maddesi uyarınca; Hedef İş Kolu'nun ilgili olduğu faaliyetlerini yürüten şirketlerin paylarının tamamının, iş koluna ilişkin sözleşmelerin, fikri mülkiyet hakları ve işle ilgili diğer varlıkların devralana geçmesiyle gerçekleşecektir. Bu kapsamda bildirim konu işlem aracılığıyla bir varlık devri söz konusudur.

- (6) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz kapsamında varlıklar üzerinde kontrolün devralınması, ancak söz konusu varlıkların bir teşebbüsün kendisine ciro atfedilebilen bir bölümünü teşkil etmesi halinde Kanun'un 7. maddesi kapsamında devralma olarak kabul edilebilecektir. Başka bir ifadeyle, varlık devri işleminin bir yoğunlaşma olarak değerlendirilebilmesi için ilgili teşebbüsün cirosunun tamamının ya da bir kısmının devre konu mal varlığına yüklenebilmesi, atfedilmesi ya da ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Bildirim konu işlemde Hedef İş Kolu, bulut teknolojisi dağıtımı ve uygulama yönetimli hizmetleri, tam yaşam döngüsü dijital dönüşümü ve insan sermayesi yönetiminin dış kaynak kullanımı, çalışan bordro hizmetleri ve 186 ülkede kurumsal müşterilere sunduğu profesyonel hizmetler yazılımı ve çözümleri alanlarında küresel olarak faaliyet göstermektedir. Hedef İş Kolu, gelir getiren bir birim olduğundan söz konusu yapıya ciro atfedilmesi mümkündür. (.....). Bildirim konu işlem öncesinde ALIGHT tarafından tek kontrol edilen Hedef İş Kolu, işlem sonrasında AXIOM aracılığıyla H.I.G. CAPITAL tarafından tek kontrol edilecektir. Bu doğrultuda, bildirim konusu işlem, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi kapsamında kontrolde kalıcı değişiklik meydana getiren bir devralma işlemidir. Tarafların ciro bilgileri dikkate alındığında, devre konu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde belirlenen ciro eşikleri bakımından Kurulun iznine tabidir.
- (7) Devralan AXIOM, H.I.G. MM IV tarafından kontrol edilen bir yatırım aracıdır. H.I.G. MM IV ise hâlihazırda nihai olarak H.I.G. CAPITAL tarafından kontrol edilen bir yatırım fonudur. H.I.G. CAPITAL ise küresel bir özel sermaye ve alternatif varlık yatırım şirketidir. (.....) Teşebbüs, küçük ve orta ölçekli şirketlere hem borç hem de öz sermaye sağlamaktadır. H.I.G. CAPITAL aşağıda detaylarına yer verilen fonlar aracılığıyla faaliyetlerini yürütmektedir.
- Yatırım fonları (equity funds): H.I.G. CAPITAL bu fonlar aracılığıyla hem kârlı hem de düşük performans gösteren imalat ve hizmet işletmelerinin büyüme yatırımlarına, işletme yönetimlerinin devralınmasına, yeniden sermayelendirilmelerine ve kurumsal ayrışmalarına yatırım yapmaktadır.
 - Borçlanma aracı fonları (debt funds): H.I.G. CAPITAL bu fonlar aracılığıyla hem birincil hem de ikincil piyasalarda, büyüklüklerine göre geniş bir yelpazedeki şirketlerin öncelikli (*senior*), karma (*unitranche*) ve önceliksiz (*junior*) borçlanma finansmanına yatırım yapmaktadır. H.I.G. CAPITAL aynı zamanda *WhiteHorse* araç ailesi aracılığıyla önde gelen bir teminatlı kredi senedi yöneticisidir ve halka açık bir iş geliştirme şirketi olan *WhiteHorse Finance*'i yönetmektedir.
 - Gayrimenkul fonları: H.I.G. CAPITAL bu fonlar aracılığıyla gelişmiş varlık yönetimi uygulamalarından yararlanabilecek katma değerli mülklere yatırım yapmaktadır.
 - Altyapı fonları: H.I.G. CAPITAL bu fonlar aracılığıyla telekomünikasyon, medya ve teknoloji, enerji ve ulaştırma gibi geleneksel altyapı sektörlerine odaklanarak, altyapı niteliğine sahip geniş bir yelpazedeki işletmelere yatırım yapmaktadır.

(8) (.....).

- (9) Öte yandan devre konu Hedef İş Kolu ise, bulut teknolojisi dağıtımı ve uygulama yönetimli hizmetler, tam yaşam döngüsü dijital dönüşümü ve insan sermayesi yönetiminin dış kaynak kullanımı, çalışan bordro hizmetleri ve kurumsal müşterilere sunduğu profesyonel hizmetler yazılımı ve çözümleri alanlarında faaliyet göstermektedir².
- (10) Hedef İş Kolu, (.....).
- (11) Başvuruda devre konu Hedef İş Kolu'nun faaliyetlerinin Kurulun geçmiş kararlarında³ ve Avrupa Komisyonu kararlarında⁴ yer verilen pazar sınıflandırması altında incelendiği ifade edilmektedir. Bu kapsamda yapılan pazar sınıflandırmasına aşağıdaki şemada yer verilmektedir.

Şema 1: Avrupa Komisyonu ve Kurul Kararlarına Göre Yazılım Ürünleri Sınıflandırması



- (12) Başvuruda, yukarıda yer verilen sınıflandırmalar kapsamında, devre konu Hedef İş Kolu'nun yazılıma dayalı teknoloji hizmetleri ile "Kurumsal Uygulama Yazılım (Enterprise Application Software-EAS)" pazarının bir alt segmenti olan "Kurumsal Kaynak Planlaması (Enterprise Resource Planning-ERP)" içerisinde "İnsan Sermayesi Yönetim Yazılımı" segmentinde faaliyet gösterdiği belirtilmektedir.
- (13) H.I.G. CAPITAL'ın Türkiye'de faaliyet gösteren (.....) isimli bir portföy şirketi bulunmakta olup söz konusu şirket (.....). (.....)'nın faaliyet alanı ile Hedef İş Kolu'nun faaliyetleri arasında herhangi bir yatay veya dikey örtüşme bulunup bulunmadığı hususunda H.I.G. CAPITAL tarafından sunulan açıklama yazısında, (.....) ifade edilmiştir. Hedef İş Kolu ise temel olarak bordro hizmetleri ve insan kaynakları dış kaynak kullanımı hizmetleri sağlamaktadır. Bu doğrultuda cevabi yazıda, Hedef İş

² Bildirim Formu'nda söz konusu işlemin, ALIGHT'ın sağlık danışmanlığı (*healthcare advisory*), sağlık varlığı ve finansal sağlık hizmetleri (*health wealth and financial wellbeing services*), çalışan bağlılığı hizmetleri (*employee engagement services*) ve fayda ve katkı payı yönetim hizmetlerini (*benefit and contribution administration services*) içeren diğer iş kollarını kapsamadığı belirtilmektedir.

³ Vista/NEC-SaaSpresto (20-51/697-308; 26.11.2020), Hg Capital/Impala/TA (22-21/354-152; 12.05.2022), Hg Capital/KKR-Citation (20-52/726-322; 03.12.2020), Hg/Foriba (19-24/370-168; 04.07.2019) ve Vista/Onex-Severin (18-19/327-162; 12.06.2018).

⁴ Case M.8984 – Hg/Vista/Allocate.

Kolu'nun, insan kaynakları hizmetleri ve insan kaynakları ile ilgili finansal çözümler sunarken, (.....) hizmeti sunduğu belirtilmiştir.

- (14) Bu kapsamda yukarıda yer verilen açıklamalar doğrultusunda, devre konu Hedef İş Kolu'nun "*İnsan Sermayesi Yönetim Yazılımı*" pazarındaki faaliyetleri ile sermaye ve yatırım şirketi olan devralan konumundaki H.I.G. CAPITAL'in faaliyetleri arasında Türkiye'de ve küresel ölçekte yatay veya dikey örtüşme bulunmadığı anlaşılmaktadır. Ayrıca Bildirim Formunda belirtildiği üzere; H.I.G. CAPITAL'in portföy şirketleri, devre konu iş kolu tarafından Türkiye'de sunulan çözüm ve yazılımlar ile rekabet eden ürün veya hizmet tedarik etmemektedir.
- (15) Bununla birlikte, devre konu olan Hedef İş Kolu'nun faaliyet gösterdiği "*İnsan Sermayesi Yönetim Yazılımı*" pazarındaki rakipleri ve ilgili pazardaki pazar payı incelenmiştir. Bildirim Formu'nda belirtildiği üzere; Hedef İş Kolu'nun "*İnsan Sermayesi Yönetim Yazılımı*" pazarındaki pazar payının %(.....)'in altında olduğu, "*Kurumsal Uygulama Yazılım*" pazarında ise ilgili iş kolunun pazar payı oranının bu orandan daha da düşük olduğu ifade edilmektedir. Ayrıca "*İnsan Sermayesi Yönetim Yazılımı*" pazarının oldukça bölünmüş ve rekabetçi bir pazar olduğu, Hedef İş Kolu'nun, söz konusu pazarda yüksek pazar payına sahip Mercans, Datassist Payroll Services, Azkan Grubu ve Payroll Türkiye gibi çok sayıda köklü oyuncu ile rekabet içinde olduğu ifade edilmektedir. Kurul, 03.12.2020 tarihli ve 20-52/726-322 sayılı "*HG Capital/KKR-Citation*" kararında "*Kurumsal Uygulama Yazılım*" pazarında Microsoft, Oracle, Google, SAP ve IMP gibi önemli oyuncuların faaliyet gösterdiğini tespit etmiştir.
- (16) Dolayısıyla "*İnsan Sermayesi Yönetim Yazılımı*" pazarı ve daha geniş anlamda "*Kurumsal Uygulama Yazılım*" pazarı bakımından devre konu Hedef İş Kolu'nun söz konusu pazarlarda çok sayıda oyuncu ile rekabet halinde olduğu, ilgili iş kolunun pazar payının ise ihmal edilebilir bir düzeyde olduğu değerlendirilmektedir.
- (17) Yapılan tespit ve değerlendirmeler doğrultusunda, bildirim konu işlem ile 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca izne tabi olduğu, bununla birlikte anılan 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 ulaşılmıştır.

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.